



Società per Azioni - Sede in Torino, via Nizza 250  
Capitale sociale Euro 4.918.113.540  
Registro delle Imprese - Ufficio di Torino - C.F. 00469580013

## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

relativo alla cessione della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale  
sociale detenuta dal Gruppo Fiat nella

**AVIO S.p.A.**

consulente finanziario

**LAZARD & Co. S.r.l.**

Il Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 15 Ottobre 2003 ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti (Delibera Consob 11971 del 14.5.1999 e successive modificazioni e integrazioni).

## Sintesi dei dati patrimoniali ed economici consolidati pro-forma

<i>(in milioni di euro)</i>	Gruppo Fiat	Rettifiche Pro-forma Toro	Rettifiche Pro-forma Avio	Pro-forma
	<i>30 giugno 2003</i>	<i>30 giugno 2003</i>	<i>30 giugno 2003</i>	<i>30 giugno 2003</i>
<b>■ ATTIVO</b>				
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			0	0
Immobilizzazioni	21.809		(433)	21.376
Attivo circolante	47.905		(1.118)	46.787
Ratei e risconti attivi	868		(2)	866
<b>■ TOTALE ATTIVO</b>	<b>70.582</b>	<b>0</b>	<b>(1.553)</b>	<b>69.029</b>
<b>■ PASSIVO</b>				
Patrimonio netto del Gruppo	6.641		781	7.422
Capitale e riserve di azionisti terzi	816		(2)	814
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>7.457</b>	<b>0</b>	<b>779</b>	<b>8.236</b>
Fondi per rischi ed oneri	6.446		(76)	6.370
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.581		(101)	1.480
Debiti	52.339		(2.155)	50.184
Ratei e risconti passivi	2.759		0	2.759
<b>■ TOTALE PASSIVO</b>	<b>70.582</b>	<b>0</b>	<b>(1.553)</b>	<b>69.029</b>

<i>(in milioni di euro)</i>	Gruppo Fiat	Rettifiche Pro-forma Toro	Rettifiche Pro-forma Avio	Pro-forma
	<i>1° Semestre 2003</i>	<i>1° Semestre 2003</i>	<i>1° Semestre 2003</i>	<i>1° Semestre 2003</i>
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>26.152</b>	<b>(1.700)</b>	<b>(657)</b>	<b>23.795</b>
<b>Totale Costi della produzione</b>	<b>26.519</b>	<b>(1.665)</b>	<b>(603)</b>	<b>24.251</b>
<b>Differenza tra Valore e Costi della produzione</b>	<b>(367)</b>	<b>(35)</b>	<b>(54)</b>	<b>(456)</b>
Proventi da partecipazioni	17	(11)	0	6
Altri proventi finanziari	710	(81)	(9)	620
Interessi e altri oneri finanziari	1.137	(5)	(4)	1.128
<b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(410)</b>	<b>(87)</b>	<b>(5)</b>	<b>(502)</b>
<b>Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(56)</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>263</b>	<b>(390)</b>	<b>16</b>	<b>(111)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(570)</b>	<b>(466)</b>	<b>(40)</b>	<b>(1.076)</b>
Imposte sul reddito del periodo	167	(144)	(25)	(2)
<b>Utile (Perdita) del periodo di Gruppo e di Terzi</b>	<b>(737)</b>	<b>(322)</b>	<b>(15)</b>	<b>(1.074)</b>
Perdita/(utile) di competenza di azionisti Terzi	29	7	(1)	35
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(708)</b>	<b>(315)</b>	<b>(16)</b>	<b>(1.039)</b>

## INDICE

<b>1.</b>	<b>AVVERTENZE</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</b>	<b>4</b>
<b>2.1</b>	<b>DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE</b>	<b>4</b>
2.1.1	<i>Descrizione delle attività oggetto di cessione</i>	4
2.1.2	<i>Modalità, condizioni e termini della cessione</i>	6
<b>2.2</b>	<b>MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE</b>	<b>7</b>
<b>2.3</b>	<b>RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI A CUI LE ATTIVITÀ SONO STATE CEDUTE</b>	<b>7</b>
<b>2.4</b>	<b>DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO</b>	<b>7</b>
<b>3</b>	<b>EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</b>	<b>8</b>
<b>3.1</b>	<b>EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE</b>	<b>8</b>
<b>3.2</b>	<b>IMPLICAZIONI AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E LE PRESTAZIONI DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO</b>	<b>8</b>
<b>4.</b>	<b>DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELGRUPPO FIAT</b>	<b>8</b>
<b>4.1</b>	<b>STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATI PRO-FORMA</b>	<b>8</b>
4.1.1	<i>Tavole dello stato patrimoniale, del conto economico e della composizione della posizione finanziaria consolidati pro-forma relativi al 30 giugno 2003</i>	8
4.1.2	<i>Note esplicative ai dati pro-forma</i>	11
4.1.2.1	<i>Scopo di presentazione dei dati pro-forma</i>	11
4.1.2.2	<i>Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati pro-forma</i>	12
4.1.2.3	<i>Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato ed il risultato consolidato del Gruppo Fiat, ed il patrimonio netto consolidato e il risultato netto consolidato pro-forma</i>	13
4.1.2.4	<i>Rettifiche pro-forma</i>	14
4.1.2.5	<i>Trattamento contabile degli effetti dell'operazione</i>	14
4.1.2.6	<i>Principali criteri di valutazione</i>	14
<b>4.2</b>	<b>INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DEL GRUPPO FIAT</b>	<b>14</b>
4.2.1	<i>Dati storici e pro-forma per azione</i>	14
4.2.2	<i>Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo FIAT</i>	15
<b>4.3</b>	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA</b>	<b>15</b>
<b>5.</b>	<b>PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE PARTE</b>	<b>15</b>
	<b>Allegati</b>	<b>15</b>

## **1. Avvertenze**

### **Rischi connessi alle condizioni contrattuali**

Nessun rischio deriva dal contratto di compravendita a carico dei venditori, salvo l'usuale impegno di indennizzo stabilito per le sopravvenienze passive operante entro i limiti minimo di 7 milioni di euro e massimo di ammontare pari al 15% del prezzo di vendita (1,5 miliardi di euro).

### **Rischi connessi alla cessione delle attività aerospaziali**

L'operazione di cessione descritta nel presente Documento Informativo si inserisce nel quadro della riorganizzazione delle attività del Gruppo Fiat, che mira a concentrare e rafforzare la presenza del Gruppo Fiat nelle attività industriali automotoristiche. La cessione della Avio S.p.A. si è resa indispensabile per raggiungere il suddetto obiettivo.

La cessione della Avio S.p.A. non comporta profili di rischio ed incertezze tali da condizionare l'attività di Fiat S.p.A. in misura significativa.

L'operazione è già stata resa nota al mercato mediante comunicato stampa diffuso in data 1 Ottobre 2003. La positiva conclusione dell'operazione non ha influenzato in misura significativa l'andamento delle azioni Fiat.

## **2. Informazioni relative all'operazione**

### **2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.**

#### **2.1.1 Descrizione delle attività oggetto di cessione**

In data 30 giugno 2003 FiatAvio S.p.A., società del Gruppo Fiat in cui erano concentrate le attività del settore aerospaziale, ha conferito, con decorrenza 1 luglio 2003, tali attività in Avio S.p.A. ed ha, in pari data, modificato la propria denominazione sociale in FiatAvio Partecipazioni S.p.A.

FiatAvio Partecipazioni SpA e Sici SpA società interamente controllate da Fiat S.p.A., hanno, conseguentemente, ceduto ad Avio Holding SpA, società italiana con sede in Milano, Viale Bianca Maria 25, iscritta al Registro Imprese di Milano al numero 03984380968 società partecipata dal fondo Carlyle (al 70%) e da Finmeccanica SpA (al 30%) la partecipazione nella Avio S.p.A. (di seguito anche "**Avio**") rappresentante l'intero capitale sociale di detta società (di seguito anche la "**Partecipazione**").

La Partecipazione è costituita da n. 40.000.000 di azioni delle quali:

- ◆ n. 39.980.000 azioni ordinarie cedute da FiatAvio Partecipazioni S.p.A
- ◆ n. 20.000 azioni ordinarie cedute da Sici S.p.A.

Nell'ambito del Gruppo Fiat, il Settore Avio raggruppava le attività di motori aeronautici per programmi commerciali e militari, le attività di propulsione navale e automazione, le attività di motori e trasmissioni per elicotteri, le attività di revisione dei motori aeronautici commerciali, militari e aeroderivati, e le attività spazio.

Il Settore Avio era costituito da diverse società italiane ed estere, alcune di queste in partnership, operanti nelle attività sopracitate. Di seguito viene riportata una sintesi dell'attività e dei risultati ottenuti nel corso del primo semestre 2003.

Nel primo semestre 2003 sono state confermate le criticità nei business dei motori commerciali e delle revisioni civili per il perdurare della crisi delle aerolinee, appesantita dalla riduzione del traffico aereo in Estremo Oriente per lo stato di emergenza legato alla Sars. Buone opportunità ha presentato il mercato governativo, mentre, per quanto riguarda lo Spazio, i programmi Ariane hanno subito un generale rallentamento dopo l'esito negativo del volo effettuato nel dicembre 2002.

Per quel che riguarda il **comparto aeronautico commerciale**, nel semestre sono proseguite le attività di sviluppo e certificazione dei nuovi motori (in particolare GE90, T700-T6E1, Trent 900) in collaborazione con General Electric e Rolls Royce. Nel settore elicotteristico, la produzione di trasmissioni meccaniche si è mantenuta su buoni livelli soprattutto per la forte richiesta di motori T700, connessa ai recenti eventi bellici.

Il settore delle turbine aero-derivate per generazione di energia elettrica presenta una fase recessiva. In tale ambito, evento particolarmente significativo è stata la sottoscrizione dell'accordo con GE ed il conseguente lancio del programma per un motore aero-derivato da 120 MW, denominato LM7000.

Nel corso del primo semestre 2003, nel **comparto governativo**, è continuata l'attività di FiatAvio nell'ambito del programma americano "Joint Strike Fighter": a seguito dei due contratti siglati con General Electric e Rolls Royce Allison per la realizzazione delle turbine di bassa pressione del motore F136 destinato ai nuovi caccia F-35 (JSF), FiatAvio ha iniziato nel primo semestre 2003 la negoziazione degli accordi di dettaglio.

Sono inoltre stati avviati i piani di sostituzione delle flotte Europee, che hanno portato alla selezione di FiatAvio per la realizzazione del riduttore di potenza del motore TP400 destinato al velivolo da trasporto militare A400M.

Nell'ambito dei programmi militari Europei, il programma EJ200 per l'Eurofighter-Typhoon prosegue con successo la fase produttiva del motore e le consegne ai paesi partecipanti, e nel settore degli Addestratori Avanzati, continuano le attività per la certificazione del motore F124 GA 200 che equipaggerà l'Aermacchi M346.

Le trattative con l'Aeronautica Militare Italiana per i contratti di revisione "Power by the Hour" integrati con il sistema informatico ISIS (In Service Information System) si sono allargate anche ad altri propulsori, tra i quali Spey e Pegasus.

Sono in avanzata fase di negoziazione gli ordini per i sistemi di automazione per le fregate italiane e francesi del programma Orizzonte ed è iniziata la fase di emissione d'offerta per la propulsione ed automazione delle nuove fregate multimissione FREMM delle Marine Militari di Italia e Francia.

Nel comparto delle **revisioni civili**, sono stati acquisiti i primi motori da una aerolinea iraniana e dall'aerolinea indonesiana Lion Air, con la quale è in avanzata negoziazione un contratto di esclusiva pluriennale. Relativamente ai motori CFM56-3, sono stati acquisiti motori dall'aerolinea cinese Hainan Airlines e nel mese di aprile è stato firmato un contratto quinquennale con la compagnia AirOne. E' proseguita con continuità l'attività sui motori PW120, legata al consistente numero di clienti consolidati, con l'acquisizione di nuovi clienti in Sud America ed in Iran.

Nel comparto **spazio**, è proseguito nel semestre lo sviluppo della nuova Turbopompa ad ossigeno liquido (MK2) e di quella che equipaggerà il nuovo motore del terzo stadio di ARIANE 5 (VINCI). Nella seconda parte del semestre sono ripresi i voli di Ariane 5 utilizzando la versione base del lanciatore e sono stati effettuati con successo due lanci di satelliti commerciali.

E' proseguita inoltre la fase di progettazione di dettaglio dei motori a propellente solido Zefiro 9 e Zefiro 23 con la definizione della configurazione dei primi prototipi che saranno realizzati a partire dal secondo semestre 2003.

Per quanto riguarda l'**andamento economico**, nel primo semestre 2003 i ricavi sono risultati pari a 625 milioni di euro, in calo (-20,6%) rispetto ai 787 milioni di euro dello stesso periodo del 2003 principalmente per la contrazione dell'attività nel comparto aeronautico commerciale e il rallentamento dei voli Ariane.

Il Settore ha chiuso il primo semestre 2003 con un utile operativo di 53 milioni (119 milioni di euro nel primo semestre 2002). La redditività, pur mantenendosi su buoni livelli, ha registrato un calo da attribuirsi allo sfavorevole effetto cambio e ad un peggioramento del volume/mix.

### **2.1.2 Modalità, condizioni termini della cessione**

A partire dal mese di settembre 2002, il financial advisor di Fiat ha selezionato e contattato diversi soggetti nazionali e internazionali, essenzialmente di natura finanziaria, che avevano manifestato il proprio interesse all'acquisizione del controllo dell'attività aerospaziale del Gruppo.

Sulla base delle manifestazioni di interesse pervenute, il 6 aprile 2003 Fiat ha firmato un Memorandum of Understanding con Carlyle, che, inter alia, prevedeva anche la possibilità di intervento di un azionista di minoranza a fianco di Carlyle. Il 1 luglio 2003 è stato firmato il contratto per la cessione di Avio S.p.A. a Avio Holding S.p.A., società controllata al 70% da Carlyle e al 30% da Finmeccanica, cui è stato dato esecuzione il 30 settembre 2003 (di seguito anche la "Data di Esecuzione").

Il prezzo offerto (1,5 miliardi di euro) è stato giudicato congruo rispetto alla valutazione espressa dal financial advisor, che sulla base dei diversi metodi utilizzati (Discounted Cash Flow, Multipli di società comparabili) ha determinato valori ricompresi tra un minimo di 1,2 ed un massimo di 1,5 miliardi di euro.

Su richiesta di Fiat, al fine di ottenere un maggior conforto circa la congruità del prezzo, UBM Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. ha prodotto una "fairness opinion" sulle condizioni economiche della transazione le cui conclusioni sono riprodotte in allegato al presente documento informativo.

Il trasferimento delle azioni Avio è avvenuto alla Data di Esecuzione dopo l'avveramento delle condizioni previste dal contratto e cioè l'ottenimento della prescritta autorizzazione dell'anti-trust europeo e americano e dell'ottenimento del finanziamento da parte di Avio Holding S.p.A..

Le azioni Avio cedute hanno godimento 1 luglio 2003 ed il corrispettivo complessivamente considerato è stato pari a 1.509 milioni di euro. Tale corrispettivo comprende un versamento per cassa di 1.284 milioni di euro comprensivo di 9 milioni di euro di interessi maturati dal 1 luglio alla Data di Esecuzione, un credito finanziario di Fiat a supporto dell'operazione di acquisizione pari a 150 milioni di euro, un credito finanziario di 50 milioni di euro da pagarsi a completamento delle procedure di verifica del valore del capitale investito netto trasferito ad Avio Holding S.p.A. e un accollo di debiti da parte del compratore per 25 milioni di euro.

Peraltro tale corrispettivo per la parte differita potrebbe subire delle variazioni per le citate attività di verifica del valore del capitale investito netto. Tali variazioni non avrebbero comunque impatto sulla plusvalenza in quanto rettificativa in egual misura del capitale investito netto apportato e conseguentemente del prezzo.

L'introito ricavato dalla cessione è finalizzato a ridurre l'indebitamento del Gruppo Fiat che per effetto di tale operazione migliora, a livello consolidato, di circa 1,4 miliardi di euro.

## *2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione.*

L'operazione di cessione descritta nel presente Documento Informativo si inserisce nel quadro della riorganizzazione delle attività del Gruppo Fiat, che mira a concentrare e rafforzare la sua presenza nelle attività industriali automotoristiche e consolidare la propria situazione finanziaria, cedendo le attività non più ritenute strategiche.

La cessione della Avio si è resa indispensabile per raggiungere il suddetto obiettivo. Infatti, tale cessione ha determinato un introito di liquidità pari a circa 1,3 miliardi di euro, la riduzione dell'indebitamento netto del Gruppo di circa 1,5 miliardi di euro ed una plusvalenza al lordo delle imposte di circa 1,3 miliardi di euro.

## *2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute.*

Tra le società del Gruppo Fiat e le società del Gruppo Avio intercorrevano essenzialmente rapporti di interscambio di servizi. Infatti le società del Gruppo Avio acquisivano servizi prodotti da società del Gruppo Fiat quali assistenza, consulenza e servizi nelle aree societaria, amministrativa, informatica, pubblicità, formazione, nonché nella gestione del personale e degli investimenti mobiliari ed immobiliari. Tutti i suddetti rapporti di interscambio erano effettuati a normali condizioni di mercato.

Non esistono rapporti o accordi significativi per la natura dell'operazione oggetto del presente documento informativo tra FiatAvio Partecipazioni, Sici e le altre società del Gruppo Fiat, i relativi amministratori e dirigenti, da una parte, e le società del Gruppo Carlyle/ Finmeccanica/Avio o i relativi amministratori e dirigenti, dall'altra parte.

## *2.4 Documenti a disposizione del pubblico.*

Sono messi a disposizione del pubblico presso la sede della Fiat S.p.A.:

- ◆ il fascicolo contenente i bilanci d'esercizio e consolidato 2002 della Fiat S.p.A.
- ◆ la Relazione Semestrale al 30 giugno 2003.

### **3. Effetti significativi dell'operazione**

#### **3.1 Effetti significativi sull'attività dell'emittente**

L'operazione di cessione non genererà alcun impatto sull'attività del Gruppo Fiat e sulla tipologia di business del medesimo in quanto già in precedenza, la natura e la dimensione dei rapporti tra le società del Gruppo Avio e le altre società del Gruppo Fiat non avevano un'incidenza rilevante.

Infatti le attività aero-spaziali cedute sono solo marginalmente correlate alle attività industriali automotoristiche sulle quali il Gruppo Fiat, nel quadro della riorganizzazione delle proprie attività, vuole concentrarsi rafforzando la sua presenza.

La cessione di Avio, che si è resa indispensabile per raggiungere il suddetto obiettivo, non comporta quindi profili di rischio ed incertezze tali da condizionare l'attività dell'emittente in misura significativa, trattandosi di attività eterogenea rispetto a quella industriale del Gruppo Fiat.

Per quanto riguarda la situazione economico/finanziaria del Gruppo Fiat, la cessione determinerà a livello consolidato una riduzione del margine operativo compensata da una significativa riduzione dell'indebitamento finanziario a beneficio delle attività "core".

#### **3.2 Implicazioni afferenti i rapporti commerciali, finanziari e le prestazioni di servizi tra le imprese del Gruppo**

Il contratto di compravendita prevede che il Gruppo Fiat assicuri la continuità della prestazione di servizi quanto meno fino alla scadenza prevista nei relativi contratti di servizio.

### **4. Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma del Gruppo FIAT**

#### **4.1 Stato patrimoniale, conto economico e composizione della posizione finanziaria consolidati pro-forma**

##### **4.1.1 Tavola dei prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e della composizione della posizione finanziaria consolidati pro-forma relativi alla relazione semestrale al 30 giugno 2003**

Nelle tavole che seguono vengono presentati lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato e la composizione della posizione finanziaria consolidata (illustrata nella relazione semestrale al 30 giugno 2003) *pro-forma* del Gruppo Fiat relativi al 30 giugno 2003, al fine di fornire una visione completa degli effetti dell'operazione di cessione dell'attività Aerospaziali conferite alla Avio S.p.A..

La presentazione include:

1. la situazione consolidata del Gruppo FIAT al 30 giugno 2003;
2. le rettifiche *pro-forma* effettuate anche per gli effetti connessi alla cessione della Toro Assicurazioni;
3. la situazione consolidata *pro-forma* del Gruppo FIAT al 30 giugno 2003.

Ai fini della redazione dei dati *pro-forma*, dello stato patrimoniale e del conto economico i dati sopra menzionati sono esposti secondo gli schemi usualmente utilizzati dal Gruppo FIAT ai fini dell'informativa periodica semestrale.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI PRO-FORMA-**

**STATO PATRIMONIALE**

<i>(in milioni di euro)</i>	Gruppo Fiat	Rettifiche da cessione Toro	Rettifiche da cessione Avio	Pro-forma
	30 giugno 2003	30 giugno 2003	30 giugno 2003	30 giugno 2003
<b>■ ATTIVO</b>				
<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	0	0	0	0
<b>Immobilizzazioni</b>				
Immobilizzazioni immateriali	4.198		(103)	4.095
Immobilizzazioni materiali	10.407		(326)	10.081
Immobilizzazioni finanziarie	7.204		(4)	7.200
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>21.809</b>	<b>0</b>	<b>(433)</b>	<b>21.376</b>
<b>Attivo circolante</b>				
Rimanenze	16.270		(1.734)	14.536
Crediti	12.294		(858)	11.436
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	17.138		191	17.329
Disponibilità liquide	2.203		1.283	3.486
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>47.905</b>	<b>0</b>	<b>(1.118)</b>	<b>46.787</b>
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>868</b>		<b>(2)</b>	<b>866</b>
<b>■ TOTALE ATTIVO</b>	<b>70.582</b>	<b>0</b>	<b>(1.553)</b>	<b>69.029</b>
<b>■ PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>				
Capitale	3.082		0	3.082
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	274		0	274
Riserva legale	659		0	659
Riserva per azioni proprie in portafoglio	18		0	18
Utili portati a nuovo e altre riserve	3.316	315	797	4.428
Utile (Perdita) del periodo	(708)	(315)	(16)	(1.039)
<b>Totale</b>	<b>6.641</b>	<b>0</b>	<b>781</b>	<b>7.422</b>
<b>Capitale e riserve di azionisti terzi</b>	<b>816</b>		<b>(2)</b>	<b>814</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>7.457</b>	<b>0</b>	<b>779</b>	<b>8.236</b>
<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>6.446</b>		<b>(76)</b>	<b>6.370</b>
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.581</b>		<b>(101)</b>	<b>1.480</b>
<b>Debiti</b>	<b>52.339</b>		<b>(2.155)</b>	<b>50.184</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>2.759</b>		<b>0</b>	<b>2.759</b>
<b>■ TOTALE PASSIVO</b>	<b>70.582</b>	<b>0</b>	<b>(1.553)</b>	<b>69.029</b>

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI PRO-FORMA-**  
**CONTO ECONOMICO**

<i>(in milioni di euro)</i>	Gruppo Fiat	Rettifiche da cessione Toro	Rettifiche da cessione Avio	Pro-forma
	1° Semestre 2003	1° Semestre 2003	1° Semestre 2003	1° Semestre 2003
<b>Valore della produzione</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.393	(1.654)	(483)	22.256
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	199		(6)	193
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	381		(140)	241
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	386		(1)	385
Altri ricavi e proventi	793	(46)	(27)	720
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>26.152</b>	<b>(1.700)</b>	<b>(657)</b>	<b>23.795</b>
<b>Costi della produzione</b>				
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14.177		(245)	13.932
Costi per servizi	4.891	(208)	(175)	4.508
Costi per godimento di beni di terzi	186	(4)	(5)	177
Costi per il personale	3.587	(66)	(117)	3.404
Ammortamenti e svalutazioni	1.313	(23)	(42)	1.248
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(195)		(6)	(201)
Accantonamenti per rischi	411		(5)	406
Altri accantonamenti			0	
Oneri diversi di gestione	425	(13)	(8)	404
Interessi e oneri società di servizi finanziari	367		0	367
Sinistri e altre partite tecniche - società assicurative	1.357	(1.351)	0	6
<b>Totale Costi della produzione</b>	<b>26.519</b>	<b>(1.665)</b>	<b>(603)</b>	<b>24.251</b>
<b>Differenza tra Valore e Costi della produzione</b>	<b>(367)</b>	<b>(35)</b>	<b>(54)</b>	<b>(456)</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>				
Proventi da partecipazioni	17	(11)	0	6
Altri proventi finanziari	710	(81)	(9)	620
Interessi e altri oneri finanziari	1.137	(5)	(4)	1.128
<b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(410)</b>	<b>(87)</b>	<b>(5)</b>	<b>(502)</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
Rivalutazioni	74	(11)	0	63
Svalutazioni	130	(57)	(3)	70
<b>Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(56)</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>				
Proventi	598	(428)	(1)	169
Oneri	335	(38)	(17)	280
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>263</b>	<b>(390)</b>	<b>16</b>	<b>(111)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(570)</b>	<b>(466)</b>	<b>(40)</b>	<b>(1.076)</b>
Imposte sul reddito del periodo	167	(144)	(25)	(2)
<b>Utile (Perdita) del periodo di Gruppo e di Terzi</b>	<b>(737)</b>	<b>(322)</b>	<b>(15)</b>	<b>(1.074)</b>
Perdita/(utile) di competenza di azionisti Terzi	29	7	(1)	35
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(708)</b>	<b>(315)</b>	<b>(16)</b>	<b>(1.039)</b>

E' stata infine predisposta, a fini illustrativi, una tabella di raccordo tra la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2003 (così come espressa nel commento all'andamento economico-patrimoniale del gruppo Fiat nel primo semestre 2003) con quella che sarebbe derivata dall'applicazione delle rettifiche pro-forma ai dati patrimoniali alla stessa data:

## COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA

	Gruppo Fiat	Rettifiche da cessione Avio	Pro-Forma
<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30 Giugno 2003</i>	<i>30 Giugno 2003</i>	<i>30 Giugno 2003</i>
Disponibilità liquide	2.203	1.283	<b>3.486</b>
Titoli	427	0	<b>427</b>
Crediti finanziari e beni in leasing	19.678	191	<b>19.869</b>
Ratei attivi finanziari	276	(2)	<b>274</b>
Risconti passivi	(686)	0	<b>(686)</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>21.898</b>	<b>1.472</b>	<b>23.370</b>
Debiti finanziari entro	(8.478)	(1)	<b>(8.479)</b>
Debiti finanziari oltre	(17.797)	0	<b>(17.797)</b>
Ratei passivi finanziari	(534)	0	<b>(534)</b>
Risconti attivi	99	0	<b>99</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(26.710)</b>	<b>(1)</b>	<b>(26.711)</b>
<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>(4.812)</b>	<b>1.471</b>	<b>(3.341)</b>

### 4.1.2 Note esplicative ai dati pro-forma

#### 4.1.2.1 Scopo di presentazione dei dati pro-forma

I dati *pro-forma* sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati *pro-forma* contenuti nella Comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti della relazione semestrale del Gruppo FIAT al 30 giugno 2003, gli effetti teorici della cessione Avio S.p.A., come se la stessa fosse avvenuta nel 1° semestre 2003.

In particolare i dati *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- ◆ decorrenza degli effetti patrimoniali dal 30 giugno 2003 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma*;
- ◆ decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2003 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.
- ◆ dal conto economico pro-forma sono stati eliminati gli effetti economici dell'attività di Toro Assicurazioni dei primi quattro mesi, la plusvalenza e relativi oneri nonché gli effetti fiscali relativi.

Le informazioni contenute nei dati *pro-forma* rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Esse non sono da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati *pro-forma* fossero realmente avvenute nell'esercizio preso a riferimento. I dati *pro-forma* non intendono inoltre rappresentare in alcun modo una previsione relativamente all'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo FIAT.

In considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale e il conto economico *pro-forma* vanno esaminati e interpretati separatamente senza ricercare collegamenti tra i due documenti.

#### 4.1.2.2 Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati *pro-forma*

Come indicato al paragrafo 2.1 l'operazione si è perfezionata mediante la cessione delle azioni rappresentanti l'intero capitale sociale della Avio S.p.A. con il corrispettivo di 1.509 milioni di euro.

La plusvalenza complessiva dell'Operazione alla data di esecuzione, è stimata in 781 milioni di euro, al netto degli effetti fiscali e risulta determinata come segue (importi in milioni di euro):

<b>Corrispettivo Totale</b>	<b>1.509</b>
Valore della Avio S.p.A.	243
Oneri accessori all'Operazione	(8)
<b>Plusvalenza lorda</b>	<b>1.258</b>
Effetto fiscale	(477)
<b>Plusvalenza netta</b>	<b>781</b>

Il corrispettivo non comprende l'effetto degli eventuali aggiustamenti di prezzo, al momento non prevedibili, derivanti dalle usuali garanzie contrattuali rilasciate il cui ammontare non potrà eccedere il 15% del prezzo di 1,5 miliardi di euro. In base alle informazioni disponibili al momento della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati *pro-forma*, si reputa ragionevole prevedere che la plusvalenza non si discosterà in misura significativa da quanto esposto nel presente documento.

Tale plusvalenza, in base ai criteri di redazione dello stato patrimoniale e conto economico consolidato *pro-forma*, è stata appostata nella voce Utili portati a nuovo e altre riserve del patrimonio netto consolidato di Gruppo, mentre non ha effetti a livello di conto economico consolidato *pro-forma*.

Il valore della Avio S.p.A. è stato determinato prendendo come base il capitale investito della stessa al 30 giugno 2003.

Le ulteriori ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati *pro-forma* sono qui di seguito descritte.

- ◆ Si è ipotizzato, secondo quanto previsto dai principi di redazione dei dati *pro-forma*, che la cessione del settore Aereospaziale sia avvenuta, con riferimento ai dati patrimoniali, al 30 giugno 2003 e, con riferimento ai dati economici, al 1 gennaio 2003.
- ◆ Sono stati eliminati, dal conto economico *pro-forma*, gli effetti economici dell'attività del Settore Assicurazioni (in quanto ritenuti rilevanti) presente per i primi quattro mesi. Per una migliore rappresentazione sono stati eliminati gli effetti della plusvalenza da cessione, dei relativi oneri e degli effetti fiscali connessi.
- ◆ Il corrispettivo complessivo dell'Operazione è stato esposto come segue: ad aumento della voce "Disponibilità liquide" per 1.284 milioni di euro, ad aumento della voce "Crediti Finanziari" per 200 milioni di euro per la parte non ancora incassata, a riduzione dei debiti finanziari per 25 milioni di euro per la parte di debiti trasferiti.
- ◆ Gli indicati effetti fiscali connessi alla cessione del settore Aereospaziale sono stati iscritti in riduzione dei crediti da imposte differite attive, rilevati in esercizi precedenti, in quanto l'operazione dovrebbe permettere l'utilizzo degli stessi.

- ◆ Non sono stati considerati gli effetti economici derivanti dai mezzi finanziari ottenuti dalle cessioni del settore Aereospaziale e Assicurativo.
- ◆ Gli oneri accessori, sono riferiti al costo degli Advisor.

Sulla base delle suddette ipotesi, si è proceduto alla redazione dei dati *pro-forma*, secondo le modalità di seguito descritte.

Sono state individuate tutte le attività e passività cedute nell'ambito del trasferimento all'acquirente delle azioni relative a Avio S.p.A. per un totale di n. 40.000.000 azioni ordinarie da nominali euro 1 ciascuna, che rappresentano il 100% del capitale sociale, la titolarità delle Azioni è così suddivisa tra Fiat Avio Partecipazioni S.p.A. e Sici S.p.A., società di cui Fiat detiene azioni rappresentanti l'intero capitale sociale:

- ◆ Fiat Avio Partecipazioni S.p.A.: n. 39.980.000 azioni ordinarie, pari al 99.95% del capitale sociale di Avio S.p.A..
- ◆ Sici S.p.A.: n. 20.000 azioni ordinarie, pari al 0.05% del capitale sociale di Avio S.p.A..

Si è quindi proceduto alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma* delle attività cedute al 30 giugno 2003, sulla base delle ipotesi sopra indicate.

Dallo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2003 di Fiat è stato poi dedotto lo stato patrimoniale consolidato *pro-forma* delle attività cedute come sopra definito, rilevando contestualmente l'incasso del corrispettivo.

La plusvalenza generata dall'operazione alla data di cessione, al netto degli effetti fiscali stimati come sopra riportato, in base ai principi di redazione dei dati *pro-forma*, è stata classificata all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato di Gruppo *pro-forma* al 30 giugno 2003 e non ha prodotto effetti a livello di conto economico consolidato *pro-forma* alla medesima data.

Dal conto economico si è proceduto ad isolare la situazione economica consolidata del settore Aereospaziale relativa al 1° semestre 2003, eliminando poi la medesima dal conto economico consolidato di Fiat al 30 giugno 2003, al fine di rappresentare gli effetti della totale uscita del settore Aereospaziale a partire dal 1 gennaio 2003.

Inoltre dal conto economico *pro-forma* sono stati eliminati gli effetti economici dell'attività del settore Assicurazioni dei primi quattro mesi, la plusvalenza, i relativi oneri nonché gli effetti fiscali relativi.

La composizione della posizione finanziaria netta *pro-forma* al 30 giugno 2003 è stata redatta sulla base di una situazione patrimoniale *pro-forma* al 30 giugno 2003 ed evidenzia i movimenti del 1° semestre 2003 escludendo le attività cedute.

#### 4.1.2.3 Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato e il risultato consolidato del Gruppo Fiat, e il patrimonio netto consolidato e il risultato netto consolidato *pro-forma*

<i>(dati in milioni di euro)</i>	<i>Patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2003</i>	<i>Risultato netto di Gruppo al 30 giugno 2003</i>
<b>Patrimonio netto e risultato consolidati al 30-06-2003</b>	<b>6.641</b>	<b>(708)</b>
Plusvalenza complessiva dell'operazione di cessione del settore Aereospaziale	781	-
Effetti economici di cessione del settore Aereospaziale	-	(16)
Plusvalenza complessiva dell'operazione Toro Assicurazioni S.p.A.	-	(279)
Effetti economici della Toro Assicurazioni S.p.A.	-	(36)
<b>Totale rettifiche <i>pro-forma</i></b>	<b>781</b>	<b>(331)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato consolidati <i>pro-forma</i></b>	<b>7.422</b>	<b>(1.039)</b>

#### 4.1.2.4 Rettifiche *pro-forma*

Le rettifiche pro-forma sono state apportate seguendo le indicazioni emanate dalla Comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, denominata "Principi di redazione dei dati pro-forma", al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti della relazione semestrale consolidata del Gruppo FIAT al 30 giugno 2003, gli effetti teorici della cessione delle attività del Gruppo relative alla Avio S.p.A. come se la cessione fosse avvenuta nel 1° semestre 2003. In particolare i dati *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- ◆ decorrenza degli effetti patrimoniali dal 30 giugno 2003 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma*;
- ◆ decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2003 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.

I dati pro-forma, non assoggettati a revisione contabile, sono stati desunti dalla relazione semestrale consolidata del Gruppo FIAT al 30 giugno 2003, assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A. raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1977.

#### 4.1.2.5 *Trattamento contabile degli effetti dell'operazione*

Il trattamento contabile degli effetti dell'Operazione è rappresentato dalle rettifiche *pro-forma* indicate nelle tabelle riportate al paragrafo 4.1.1.

Le ipotesi di base e le modalità di redazione impiegate nella predisposizione dei dati *pro-forma* sono indicate al paragrafo 4.1.2.2.

#### 4.1.2.6 *Principali criteri di valutazione*

I principali criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche *pro-forma* e per la redazione dei dati *pro-forma* sono omogenei a quelli impiegati nell'ambito del Gruppo e uniformi a quelli applicati nell'esercizio 2002.

## 4.2 *Indicatori pro-forma per azione del Gruppo FIAT*

### 4.2.1 **Dati storici e pro-forma per azione**

Trattandosi di operazione realizzata nel secondo semestre 2003 i dati pro-forma sono stati elaborati sulla base dei dati storici al 30 giugno 2003. Pertanto il confronto tra tali dati storici ed i dati per azione di carattere economico non è significativo. Si espone quindi solo il dato patrimoniale precisando che al 30 giugno 2003 non si erano verificate variazioni al capitale sociale ed al numero di azioni in circolazione.

<i>(valore in euro per azione)</i>	<b>30.6.2003</b>	<b>Pro-forma</b>
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	10,97	12,26

  

<b>Capitale Sociale Fiat S.p.A.</b>	<b>Effettivo n° azioni</b>	<b>Pro-forma n° azioni</b>
Azioni emesse	616.425.600	616.425.600
Azioni proprie di Fiat SpA e di altre Controllate	2.598.244	2.598.244
Azioni in circolazione	613.827.356	613.827.356

### 4.2.2 **Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo FIAT**

*Patrimonio netto consolidato*

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione si incrementa per effetto della plusvalenza generata dall'Operazione.

**4.3 *Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma***

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., concernente l'esame della redazione dei prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) consolidati *pro-forma*, con l'espressione del giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati *pro-forma*, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

**5. *Prospettive dell'emittente e del Gruppo ad esso facente capo***

Circa l'andamento della gestione del primo semestre dell'esercizio si fa rinvio alla Relazione Semestrale messa a disposizione del pubblico (cfr. paragrafo 2.4).

Per quanto concerne le prospettive per l'anno in corso, si ribadisce che il 2003 rimarrà per il Gruppo Fiat un difficile e impegnativo anno di transizione in un contesto molto incerto dei mercati e di conseguente inasprimento del confronto competitivo. In tale contesto i risultati del Gruppo segnano un miglioramento dei fondamentali parametri economici e finanziari.

L'andamento delle azioni di ristrutturazione e di contenimento dei costi già avviate è in linea con le previsioni. Nella seconda parte del 2003, in particolare nell'ultimo trimestre, il Gruppo comincerà ad avvertire l'impulso derivante dagli interventi del Piano di Rilancio 2003-2006 e, in particolare, dall'accelerazione dei lanci dei nuovi prodotti in tutti i Settori, fondamentale base per il recupero di redditività.

In questo quadro si confermano gli obiettivi di ridurre nel 2003 la perdita operativa, che dovrebbe risultare significativamente più contenuta rispetto al 2002, e di migliorare la posizione finanziaria netta rispetto allo scorso anno.

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

***Allegati***

- Fairness opinion rilasciata da UBM sulla congruità del prezzo offerto per l'operazione;
- Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma.

Spettabile  
Fiat S.p.A.  
Via Nizza, 250  
10126 Torino

Alla c.a. del Dott. Vittorio Vellano

Milano, 4 aprile 2003

***RISERVATO***

**Oggetto: *Financial Fairness Opinion***

La presente *financial fairness opinion* sul valore delle attività e passività di FiatAvio S.p.A. ("FiatAvio" o la "Società") conferite ad una società di nuova costituzione ("Conferitaria" o "NewCo") è stata predisposta da UBM in qualità di *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione di Fiat S.p.A. (di seguito, congiuntamente con le sue controllate, "Fiat"), in esecuzione dell'incarico conferito dallo stesso in data 12 marzo 2003 connesso alla cessione di una quota di controllo o della totalità della partecipazione detenuta in NewCo ("Incarico").

Poiché le conclusioni esposte nella *financial fairness opinion* sono basate sul complesso delle considerazioni tecniche e delle analisi sviluppate nel documento tecnico ad essa allegato (il "Documento Tecnico" e, congiuntamente con la *financial fairness opinion*, la "*Fairness Opinion*"), nessuna sezione della *Fairness Opinion* potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre sezioni che la compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni della stessa, come unico documento inscindibile; essa, inoltre, è e dovrà essere considerata esclusivamente come documento interno a Fiat, non divulgabile.

La *Fairness Opinion* ed ogni ulteriore documento, dato o comunicazione scritta o orale riconducibile, anche solo in parte, alla stessa, sono e vanno intesi per il solo ed esclusivo uso interno del Consiglio di Amministrazione di Fiat, che, ricevendola, acconsente a farne uso esclusivamente interno, a non divulgarla e/o distribuirla a terzi, anche in estratto, ovvero renderne noto il contenuto o citarla, anche solo parzialmente, includendo con ciò il renderne note in qualsivoglia forma, le valutazioni ed opinioni, le conclusioni o, comunque, le altre informazioni in essa contenute, senza la previa autorizzazione scritta di UBM. Fiat si impegna, inoltre, a non menzionare la *Fairness Opinion* o parti di essa e/o a non riferirsi ad UBM in alcuna dichiarazione pubblica, comunicato stampa ovvero altro documento ad uso interno e/o esterno, eccezion fatta per la sola eventuale sintetica menzione del rilascio della *Fairness Opinion* nei comunicati che Fiat potrà dover fare a seguito dell'approvazione dell'operazione di dismissione relativa a NewCo da parte degli organi sociali all'uopo competenti, per la quale UBM sin d'ora espressamente rilascia il proprio consenso.

L'attività prestata da UBM in esecuzione dell'Incarico è stata condotta adottando criteri e metodologie proprie di un *advisor* finanziario indipendente, tenendo conto sia delle particolari caratteristiche di FiatAvio e di NewCo come risultanti dai dati, dalle informazioni e dai documenti forniti da Fiat e dai suoi consulenti, sia delle finalità connesse all'Incarico.



Nella redazione del presente documento UBM ha fatto uso esclusivamente di dati, informazioni e documenti forniti da Fiat e da suoi consulenti, integrati dagli ulteriori dati e dalle informazioni comunicati ad UBM sempre e solo da Fiat e da suoi consulenti nel corso dello svolgimento dell'incarico; inoltre UBM ha fatto uso di dati, informazioni e documenti di pubblico dominio ritenuti rilevanti ai fini dello svolgimento delle proprie analisi (collettivamente, i "Dati"). Ai fini della redazione del presente documento, UBM ha fatto espressamente esclusivo e pieno affidamento sulla veridicità, completezza ed accuratezza di tali Dati e non ha dato corso a verifiche autonome e/o indipendenti sugli stessi; in ogni caso, l'attività prestata da UBM in esecuzione dell'incarico non ha incluso l'esecuzione di verifiche contabili, finanziarie ed, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o di perizie tecniche proprie in relazione all'attività di NewCo.

Pertanto, nonostante UBM abbia svolto l'incarico con la massima diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, la stessa non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in ordine alle informazioni e ai Dati contenuti nella presente *Fairness Opinion*.

L'analisi di UBM si basa sulla ipotesi di non variabilità né del quadro macro-economico utilizzato come riferimento, né della struttura societaria attuale, né dell'evoluzione economica, patrimoniale e finanziaria di NewCo rispetto alla situazione economico-patrimoniale risultante dai Dati. L'attendibilità del presente documento potrebbe variare qualora dovesse emergere la non veridicità, completezza e accuratezza, anche solo parziale, dei Dati utilizzati per le analisi di UBM, del che la stessa non assume, pertanto, alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia.

In considerazione dei Dati sull'elaborazione dei quali si fonda la presente analisi e delle ipotesi, assunzioni e limitazioni meglio sviluppate nel Documento Tecnico, UBM, riservandosi di rivedere la propria valutazione in caso di variazione sostanziale di uno o più degli elementi, dei Dati, delle ipotesi ed assunzioni su cui la *Fairness Opinion* si fonda, ritiene che la valutazione del 100% di NewCo, in termini di *Enterprise Value* (inteso come Valore del Capitale Economico e della Posizione Finanziaria Netta), sia compresa nell'intervallo tra Euro 1.400 milioni (millequattrocentomilioni) ed Euro 1.570 milioni (millecinquecentosettanta milioni).

Unicredit Banca Mobiliare S.p.A

Marino Marin  
Head of M&A Division



Antonello Cestelli  
Vice President



## **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI PRO-FORMA DELLA FIAT S.p.A. PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2003**

### **Al Consiglio di Amministrazione della Fiat S.p.A.:**

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative della Fiat S.p.A. e sue controllate ("il Gruppo Fiat") per il semestre chiuso al 30 giugno 2003.

Tali prospetti (di seguito anche "i prospetti pro-forma") derivano dai dati storici relativi alla situazione contabile consolidata inclusa nella relazione semestrale del Gruppo Fiat al 30 giugno 2003 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. I prospetti contabili consolidati inclusi nella relazione semestrale del Gruppo Fiat al 30 giugno 2003 sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 11 settembre 2003.

La revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati inclusi nella relazione semestrale sopramenzionata è stata svolta secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. Essa è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale sopraindicata.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni di cessione della partecipazione rappresentante l'intero capitale sociale nella Avio S.p.A. Le rettifiche pro-forma accolgono, tra le altre, anche quelle connesse alla cessione della partecipazione nella Toro Assicurazioni S.p.A. avvenuta nel periodo rappresentato e già oggetto di specifico documento informativo depositato in data 4 agosto 2003.

2. I prospetti pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2003 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti", adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Fiat delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 giugno 2003 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni di cessione delle partecipazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli Amministratori della società Fiat S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Fiat S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2003, corredati delle note esplicative per le operazioni di cessione delle partecipazioni, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Colin Johnston  
Socio

Torino, 13 ottobre 2003