



Società per Azioni - Sede in Torino, via Nizza 250  
Capitale sociale Euro 3.082.128.000  
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

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

Il Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società nonchè presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 4 agosto 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 | Pro-forma        |
|--|------------------|----------------------|------------------|
|  | 31 dicembre 2002 | 31 dicembre 2002     | 31 dicembre 2002 |
| <b>■ ATTIVO</b>                                    |                  |                      |                  |
| Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti    | 1                | (1)                  | 0                |
| Immobilizzazioni                                   | 33.868           | (11.217)             | 22.651           |
| Attivo circolante                                  | 57.412           | (5.754)              | 51.658           |
| Ratei e risconti attivi                            | 1.240            | (147)                | 1.093            |
| <b>■ TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>92.521</b>    | <b>(17.119)</b>      | <b>75.402</b>    |
| <b>■ PASSIVO</b>                                   |                  |                      |                  |
| Patrimonio netto del Gruppo                        | 7.641            | 339                  | 7.980            |
| Capitale e riserve di azionisti terzi              | 1.038            | (120)                | 918              |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                     | <b>8.679</b>     | <b>219</b>           | <b>8.898</b>     |
| Fondi per rischi ed oneri                          | 23.626           | (16.552)             | 7.074            |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 1.609            | (44)                 | 1.565            |
| Debiti   | 55.188           | (733)                | 54.455           |
| Ratei e risconti passivi                           | 3.419            | (9)                  | 3.410            |
| <b>■ TOTALE PASSIVO</b>                            | <b>92.521</b>    | <b>(17.119)</b>      | <b>75.402</b>    |

| <i>(in milioni di euro)</i>                                | Gruppo Fiat    | Rettifiche Pro-forma | Pro-forma      |
|--|----------------|----------------------|----------------|
|  | Esercizio 2002 | Esercizio 2002       | Esercizio 2002 |
| <b>Totale Valore della produzione</b>                      | <b>58.092</b>  | <b>(5.003)</b>       | <b>53.089</b>  |
| <b>Totale Costi della produzione</b>                       | <b>58.854</b>  | <b>(4.895)</b>       | <b>53.959</b>  |
| <b>Differenza tra Valore e Costi della produzione</b>      | <b>(762)</b>   | <b>(108)</b>         | <b>(870)</b>   |
| Proventi da partecipazioni                                 | 156            | (61)                 | 95             |
| Altri proventi finanziari                                  | 2.219          | (283)                | 1.936          |
| Interessi e altri oneri finanziari                         | 3.046          | (70)                 | 2.976          |
| <b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>                  | <b>(671)</b>   | <b>(274)</b>         | <b>(945)</b>   |
| <b>Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>(881)</b>   | <b>423</b>           | <b>(458)</b>   |
| <b>Totale delle partite straordinarie</b>                  | <b>(2.503)</b> | <b>(5)</b>           | <b>(2.508)</b> |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                       | <b>(4.817)</b> | <b>36</b>            | <b>(4.781)</b> |
| Imposte sul reddito del periodo                            | (554)          | (4)                  | (558)          |
| <b>Utile (Perdita) del periodo di Gruppo e di Terzi</b>    | <b>(4.263)</b> | <b>40</b>            | <b>(4.223)</b> |
| Perdita/(utile) di competenza di azionisti Terzi           | 315            | 15                   | 330            |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                         | <b>(3.948)</b> | <b>55</b>            | <b>(3.893)</b> |

## Dati per Azione

| <i>(valore in euro per azione)</i>                           | Gruppo Fiat | Pro-Forma |
|--|-------------|-----------|
| Risultato economico ordinario consolidato dopo la tassazione | (2,205)     | (2,106)   |
| Risultato economico netto consolidato di Gruppo              | (6,66)      | (6,39)    |
| Cash flow  | (2,911)     | (2,888)   |
| Patrimonio netto consolidato di Gruppo                       | 13,489      | 13,734    |

## 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>  | 7         |
| <b>2.2</b> | <b>MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE</b>   | <b>8</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>8</b>  |
| <b>2.4</b> | <b>DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO</b>  | <b>8</b>  |
| <b>3</b>   | <b>EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</b>  | <b>9</b>  |
| <b>3.1</b> | <b>EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE</b>   | <b>9</b>  |
| <b>3.2</b> | <b>IMPLICAZIONI AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E LE PRESTAZIONI DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO</b>  | <b>9</b>  |
| <b>4.</b>  | <b>DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELGRUPPO FIAT</b>   | <b>9</b>  |
| <b>4.1</b> | <b>STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATI PRO-FORMA</b>   | <b>9</b>  |
| 4.1.1      | <i>Tavole dello stato patrimoniale del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002</i>                       | 9         |
| 4.1.2      | <i>Note esplicative ai dati pro-forma</i>   | 13        |
| 4.1.2.1    | <i>Scopo di presentazione dei dati pro-forma</i>  | 13        |
| 4.1.2.2    | <i>Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati pro-forma</i>  | 13        |
| 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> | 15        |
| 4.1.2.4    | <i>Rettifiche pro-forma</i>   | 15        |
| 4.1.2.5    | <i>Trattamento contabile degli effetti dell'operazione</i>  | 15        |
| 4.1.2.6    | <i>Principali criteri di valutazione</i>  | 15        |
| <b>4.2</b> | <b>INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DEL GRUPPO FIAT</b>  | <b>16</b> |
| 4.2.1      | <i>Dati storici e pro-forma per azione</i>  | 16        |
| 4.2.2      | <i>Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo FIAT</i>  | 16        |
| <b>4.3</b> | <b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA</b>   | <b>17</b> |
| <b>5.</b>  | <b>PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE PARTE</b>  | <b>17</b> |
|            | <b>Allegati</b>   | <b>19</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 maturate od esistenti alla data di esecuzione del contratto operante entro i limiti minimo di 10 milioni di euro e massimo di ammontare pari all'11% del prezzo di vendita (2,4 miliardi di euro).

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

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 automobilistiche.

La cessione della Toro Assicurazioni S.p.A., pur rappresentando un importante sacrificio per il Gruppo Fiat, si è resa indispensabile per raggiungere il suddetto obiettivo.

La cessione della Toro Assicurazioni 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 22 marzo 2003 (data di accettazione dell'offerta vincolante presentata dal Gruppo De Agostini). La positiva conclusione dell'operazione non ha perciò influenzato 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***

Fiat S.p.A. e Sicind S.p.A., società interamente controllata da Fiat S.p.A., hanno ceduto alla Ronda S.p.A., società italiana con sede in Milano, Via Montefeltro 6/a, iscritta al Registro Imprese di Milano al numero 13432270158, società interamente controllata da De Agostini Invest S. A. con sede in Lussemburgo, società a sua volta interamente posseduta da De Agostini S.p.A., le loro rispettive partecipazioni nella Toro Assicurazioni S.p.A. (di seguito anche "**Toro**") rappresentanti l'intero capitale sociale di detta società (di seguito anche la "**Partecipazione**").

La Partecipazione è costituita da n. 181.841.880 azioni Toro delle quali:

- ◆ n. 104.914.380 azioni ordinarie e n. 76.881.000 azioni privilegiate cedute da Sicind S.p.A
- ◆ n. 46.500 azioni privilegiate cedute da Fiat S.p.A.

Nell'ambito del Gruppo Fiat la Toro era la holding del settore assicurativo, pertanto la cessione della Partecipazione comporta il deconsolidamento di tutte le attività di tale settore.

Il Gruppo Toro è costituito da numerose società italiane ed estere, prevalentemente assicurative. Di seguito viene riportata una sintesi dell'attività e dei risultati ottenuti nel corso dell'esercizio 2002, desunti dalla Relazione sulla Gestione che corredata il Bilancio del Gruppo Toro al 31 dicembre 2002.

|  | <i>(in milioni di euro)</i> | <b>2002</b> | <b>2001</b> | <b>Variaz.%</b> |
|--|-----------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Premi totali emessi  |                             | 5.238       | 5.751       | -8,9%           |
| Risultato della gestione assicurativa  |                             | 60          | -5          | -               |
| Risultato ante imposte   |                             | 59          | 243         | -75,7%          |
| Utile netto (incluse le quote di terzi)  |                             | 9           | 147         | -93,9%          |
| Rapporto sinistri su premi di competenza rami danni                                |                             | 76,1%       | 78,5%       | -               |
| Incidenza delle provvigioni e delle altre spese di gestione su premi di competenza |                             | 14,1%       | 12,3%       | -               |
| Proventi finanziari e immobiliari  |                             | 22          | 278         | -92,1%          |
| Investimenti   |                             | 17.484      | 16.971      | 3,0%            |
| Riserve tecniche   |                             | 16.508      | 15.677      | 5,3%            |
| Patrimonio netto   |                             | 1.629       | 1.826       | -10,8%          |
| Dipendenti (numero)  |                             | 3.098       | 3.213       | -3,6%           |

Nel corso dell'esercizio sono stati complessivamente raccolti premi per 5.238 milioni di euro, in decremento dell'8,9% rispetto al 2001.

Tale diminuzione deriva da una contrazione nel comparto vita, con premi per 2.471 milioni di euro (-21,2% rispetto all'anno 2001), che ha interessato sia l'Italia (-20,5%), sia la Francia (-29,1%). In Italia, i canali tradizionali hanno consuntivato una minor raccolta del 6,7% e quello bancassicurativo rappresentato dalla RomaVita ha registrato una riduzione del 23,5%; quest'ultimo, in particolare, ha risentito del processo di riorganizzazione che ha coinvolto il gruppo Capitalia, dopo la fusione con il gruppo Bipop-Carire a metà 2002. Sul mercato francese la flessione dell'attività è da collegarsi ai prodotti con elevato contenuto finanziario distribuiti da Guardian Vie.

Il comparto danni, per contro, ha registrato premi per 2.767 milioni di euro, in crescita del 5,8% rispetto all'anno 2001 (+3,1% in Italia, e +16,3% all'estero), con sviluppi sostanzialmente in linea con gli andamenti del mercato.

L'andamento tecnico ha evidenziato un ulteriore miglioramento del rapporto sinistri a premi, con il proseguimento delle azioni di selezione del portafoglio intraprese negli ultimi esercizi. Per i rami auto, in particolare, i miglioramenti registrati indicano una ulteriore riduzione della frequenza dei sinistri.

I costi di gestione presentano un aumento dell'incidenza sui premi di competenza conseguente al maggior peso delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione che ammontano all'11,5% dei premi, contro il 9,7% dello scorso esercizio; tale andamento è da porsi in relazione alla maggiore incidenza della raccolta premi dei rami danni. Le spese di amministrazione risultano pari al 2,6% dei premi, come nel 2001, pur in presenza di rilevanti investimenti nell'area informatica per l'accelerazione dei processi di integrazione tra le società del Gruppo Toro e la realizzazione della società Centro Servizi Toro S.p.A. (C.S.T.) per la gestione dei sinistri di tutte le compagnie del Gruppo, Toro in Italia.

I risultati positivi della gestione tecnica, ed il contenimento dei costi di gestione hanno consentito, per la prima volta, di registrare un combined ratio dei rami danni inferiore a 100 (98,4% nel 2002 contro 101,1% nel 2001).

La gestione finanziaria è stata caratterizzata, invece, dall'ancora negativo andamento dei mercati azionari che ha comportato allineamenti negativi su partecipazioni per 424 milioni di euro (-143 milioni di euro nell'anno precedente); parte di tali allineamenti è da attribuirsi a svalutazioni delle partecipazioni strategiche in Capitalia S.p.A. (-124 milioni di euro) e Fiat S.p.A. (-78 milioni di euro). Importanti plusvalenze, per contro, per complessivi 120 milioni di euro, sono state conseguite sul mercato immobiliare, con la cessione di immobili.

Per effetto di tali fattori, il risultato ante imposte dell'anno è stato pari a 59 milioni di euro (contro i 243 milioni di euro del 2001) e, al netto degli effetti fiscali, il risultato è di 9 milioni di euro (contro i 147 milioni di euro del 2001).

Gli investimenti finanziari e immobiliari al 31 dicembre, hanno raggiunto i 17.484 milioni di euro, in crescita rispetto al precedente esercizio (+3%), il 72% è rappresentato da titoli a reddito fisso ed il 23% da titoli azionari. Il rapporto investimenti su riserve tecniche evidenzia una eccedenza di 976 milioni di euro.

Il personale dipendente del Gruppo Toro al 31 dicembre 2002 è di 3.098 unità, con un diminuzione di 115 unità rispetto alla fine dell'esercizio precedente (-3,6%).

#### **PREMI EMESSI DALLA TORO ASSICURAZIONI S.p.A. E DALLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO**

|   | 2002<br>euro/milioni | 2001<br>euro/milioni | Variazione % |
|---|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Toro Assicurazioni S.p.A.</b>            | <b>1.278,0</b>       | <b>1.242,1</b>       | <b>2,9</b>   |
| Nuova Tirrena S.p.A.                        | 691,4                | 690,8                | 0,1          |
| Roma Vita S.p.A.                            | 1.785,0              | 2.334,6              | -23,5        |
| Augusta Assicurazioni S.p.A.                | 231,3                | 217,7                | 6,2          |
| Augusta Vita S.p.A.                         | 64,3                 | 64,8                 | -0,8         |
| Lloyd Italico Assicurazioni S.p.A.          | 250,8                | 251,9                | -0,4         |
| Lloyd Italico Vita S.p.A.                   | 26,6                 | 29,2                 | -8,9         |
| Toro Targa Assicurazioni S.p.A.             | 70,8                 | 95,4                 | -25,8        |
| D.A.S. S.p.A.                               | 21,6                 | 17,8                 | 21,3         |
| Giano Assicurazioni S.p.A.                  | 4,2                  | 5,7                  | -26,3        |
| <b>Totale Società Italiane</b>              | <b>4.424,0</b>       | <b>4.950,0</b>       | <b>-10,6</b> |
| Gruppo Continent:                           |                      |                      |              |
| • Continent IARD S.A.                       | 467,5                | 402,4                | 16,2         |
| • Continent Vie S.A.                        | 54,3                 | 66,9                 | -18,8        |
| • L'Union Générale du Nord S.A.             | 58,7                 | 56,0                 | 4,8          |
| • Continent Assistance S.A.                 | 8,4                  | 7,2                  | 16,7         |
| • Guardian Vie S.A.                         | 143,1                | 211,7                | -32,4        |
| • Altegia S.A.                              | 10,7                 | 5,3                  | 101,9        |
| Totale                                      | 742,7                | 749,5                | -0,9         |
| Phenix <sup>(1)</sup>                       | 51,1                 | 38,1                 | 34,1         |
| Fiat Ubezpieczenia Majatkowe <sup>(2)</sup> | 21,1                 | 21,0                 | 0,5          |
| Fiat Ubezpieczenia Zyciowe <sup>(2)</sup>   | 2,4                  | 1,9                  | 26,3         |
| <b>Totale Società estere</b>                | <b>817,3</b>         | <b>810,5</b>         | <b>0,8</b>   |
| Elisioni e rettifiche                       | -3,4                 | -9,4                 |              |
| <b>Premi Consolidati</b>                    | <b>5.237,9</b>       | <b>5.751,1</b>       | <b>-8,9</b>  |

<sup>(1)</sup> cambio 1 € = real Brasile

<sup>(2)</sup> cambio 1 € zloty Polonia

2,765                      2,107

3,854                      3,677

### 2.1.2 Modalità, condizioni e termini della cessione

La dismissione della Partecipazione è avvenuta mediante una procedura competitiva iniziata da Fiat S.p.A. nel mese di febbraio 2003.

Nell'ambito di tale procedura, diversi soggetti nazionali e internazionali, appositamente contattati dagli advisors nominati dai venditori (Fox-Pitt Kelton e Medio Credito Centrale), hanno manifestato il proprio interesse all'acquisizione del controllo della Toro.

Nei tempi e modi previsti da tale procedura, sono pervenute formalmente a Fiat S.p.A., in data 21 marzo 2003, due offerte vincolanti per l'acquisto dell'intera Partecipazione.

I Consigli di Amministrazione di Fiat S.p.A. e Sicind S.p.A. riunitisi ripetitivamente in data 22 e 23 marzo 2003 hanno quindi deliberato di accettare l'offerta presentata dal Gruppo De Agostini, tenuto conto, inter alia, che essa prevedeva un prezzo più elevato (2,4 miliardi di euro), nonché migliori condizioni e garanzie di buon esito della transazione in tempi ridotti.

A seguito dell'accettazione dell'offerta presentata dal Gruppo De Agostini, Fiat e Sicind, da una parte, e De Agostini Invest, dall'altra parte, hanno quindi firmato in data 2 maggio 2003 il contratto di compravendita, cui è stata data esecuzione il 30 Luglio 2003 (di seguito anche la "**Data di Esecuzione**").

Il prezzo offerto, formato attraverso la procedura di offerta competitiva sopra descritta, è stato giudicato congruo rispetto alle valutazioni espresse dagli advisor incaricati dai venditori (Fox-Pitt Kelton e Medio Credito Centrale) che sulla base dei diversi metodi utilizzati (Appraisal Value, Discounted Earnings, Multipli di società comparabili), astraendo quindi dalle considerazioni e motivazioni strategiche proprie dell'acquirente, hanno determinato valori ricompresi tra un minimo di 1,7 ed un massimo di 2,2 miliardi di euro.

Successivamente, su richiesta di Fiat, al fine di ottenere un maggior conforto circa la congruità del prezzo accettato, BNP Paribas S.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 Toro è avvenuto alla Data di Esecuzione dopo l'avveramento delle condizioni sospensive e cioè l'ottenimento della prescritta autorizzazione dell'ISVAP e delle altre autorizzazioni previste per legge. Le azioni Toro cedute hanno godimento 1 gennaio 2003 ed il corrispettivo pagato dall'acquirente alla medesima Data di Esecuzione è stato pari a 2.378 milioni di euro. Il prezzo inizialmente offerto (2.400 milioni di euro) è stato rettificato per tenere conto di alcuni aggiustamenti contrattualmente previsti tra i quali i più rilevanti sono i costi del condono fiscale in eccesso alle riserve appostate nei bilanci delle società del Gruppo Toro.

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 quale differenza tra l'introito di cassa pari a circa 2,4 miliardi di euro e la liquidità deconsolidata del Gruppo Toro pari a circa 1 miliardo 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 Toro, pur rappresentando un importante sacrificio per il Gruppo Fiat, si è resa indispensabile per raggiungere il suddetto obiettivo. Infatti, tale cessione ha determinato un introito di liquidità pari a circa 2,4 miliardi di euro, la riduzione dell'indebitamento netto del Gruppo di circa 1,4 miliardi di euro ed una plusvalenza di circa 339 milioni 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 Toro Assicurazioni intercorrono numerosi rapporti di interscambio di beni e servizi. Tali rapporti riguardano, da una parte, la prestazione di coperture assicurative da parte della compagnie di assicurazione e riassicurazione del Gruppo Toro alle società del Gruppo Fiat, anche a beneficio dei dipendenti o ex dipendenti, sia in quanto associati alle forme di previdenza complementare, sia quali acquirenti di vetture coperte da polizze assicurative emesse da società del Gruppo Toro. Dall'altra parte le società del Gruppo Toro acquisiscono beni e servizi prodotti da società del Gruppo Fiat quali assistenza, consulenza e servizi nelle aree legale, societaria, amministrativa, informatica, pubblicità, formazione, nonché nella gestione del personale e degli investimenti mobiliari ed immobiliari. Tutti i suddetti rapporti di interscambio sono effettuati a normali condizioni di mercato.

Alla Data di Esecuzione il Gruppo Toro era titolare di una partecipazione complessiva pari al 3,66% delle azioni ordinarie ed al 1,37% delle azioni di risparmio di Fiat.

Non esistono rapporti o accordi significativi per la natura dell'operazione oggetto del presente documento informativo tra Fiat, la controllata Sicind e le altre società del Gruppo Fiat, i relativi amministratori e dirigenti, da una parte, e le società del Gruppo De Agostini o i relativi amministratori e dirigenti, dall'altra parte.

Capitalia S.p.A., società in cui Toro ha una partecipazione del 6,5% circa, ha comunicato che non intende esercitare l'opzione di acquisto su detta partecipazione di cui all'accordo del 7 marzo 2003, pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 58/98, stipulato tra Fiat, Toro e la stessa Capitalia, opzione concessagli nel caso di vendita della Toro da parte di Fiat.

## *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 Toro Assicurazioni S.p.A.,
- ◆ il fascicolo contenente i bilanci d'esercizio e consolidato 2002 della Fiat S.p.A.,
- ◆ la Relazione del Secondo Trimestre del 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 Toro e le altre società del Gruppo Fiat non avevano un'incidenza rilevante.

Infatti le attività assicurative cedute sono solo indirettamente 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 della Toro, 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**

Da segnalare che nessun impegno di acquisizione di prodotti assicurativi da parte delle società del Gruppo Fiat è previsto nei confronti delle società del Gruppo Toro, salvo quelli comunemente stabiliti secondo le condizioni generali contrattuali.

Peraltro, il contratto di compravendita prevede che il Gruppo Fiat assicuri la continuità della fornitura di beni e della prestazione di servizi fino alla scadenza contrattuale.

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

#### **4.1 Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati pro-forma**

##### **4.1.1 Tavola dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002**

Nelle tavole che seguono vengono presentati lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato ed il rendiconto finanziario consolidato *pro-forma* del Gruppo Fiat relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, al fine di fornire una visione completa degli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione in Toro.

La presentazione include:

1. la situazione consolidata del Gruppo FIAT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
2. le rettifiche *pro-forma*;
3. la situazione consolidata *pro-forma* del Gruppo FIAT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

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

Lo schema di rendiconto finanziario adottato è analogo a quello utilizzato in sede di bilancio annuale.

Le operazioni di riclassificazione dei dati di stato patrimoniale e di conto economico non hanno avuto effetto sul risultato netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO *PRO-FORMA*

| <i>(in milioni di euro)</i>                                 | Gruppo Fiat      | Rettifiche<br>Pro-forma | Pro-forma        |
|---|------------------|-------------------------|------------------|
|   | 31 dicembre 2002 | 31 dicembre 2002        | 31 dicembre 2002 |
| <b>■ ATTIVO</b>   |                  |                         |                  |
| <b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>      | 1                | (1)                     | 0                |
| <b>Immobilizzazioni</b>                                     |                  |                         |                  |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 5.200            | (630)                   | 4.570            |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 12.106           | (638)                   | 11.468           |
| Immobilizzazioni finanziarie                                | 16.562           | (9.949)                 | 6.613            |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>                              | <b>33.868</b>    | <b>(11.217)</b>         | <b>22.651</b>    |
| <b>Attivo circolante</b>                                    |                  |                         |                  |
| Rimanenze   | 15.277           | 0                       | 15.277           |
| Crediti   | 12.634           | (1.180)                 | 11.454           |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 26.012           | (6.630)                 | 19.382           |
| Disponibilità liquide                                       | 3.489            | 2.056                   | 5.545            |
| <b>Totale Attivo circolante</b>                             | <b>57.412</b>    | <b>(5.754)</b>          | <b>51.658</b>    |
| <b>Ratei e risconti attivi</b>                              | <b>1.240</b>     | <b>(147)</b>            | <b>1.093</b>     |
| <b>■ TOTALE ATTIVO</b>                                      | <b>92.521</b>    | <b>(17.119)</b>         | <b>75.402</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                        | 2.327            | 0                       | 2.327            |
| Riserva legale  | 659              | 0                       | 659              |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio                   | 253              | (231)                   | 22               |
| Utili portati a nuovo e altre riserve                       | 5.268            | 515                     | 5.783            |
| Utile (Perdita) del periodo                                 | (3.948)          | 55                      | (3.893)          |
| <b>Totale</b>   | <b>7.641</b>     | <b>339</b>              | <b>7.980</b>     |
| <b>Capitale e riserve di azionisti terzi</b>                | <b>1.038</b>     | <b>(120)</b>            | <b>918</b>       |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                              | <b>8.679</b>     | <b>219</b>              | <b>8.898</b>     |
| <b>Fondi per rischi ed oneri</b>                            | <b>23.626</b>    | <b>(16.552)</b>         | <b>7.074</b>     |
| <b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>   | <b>1.609</b>     | <b>(44)</b>             | <b>1.565</b>     |
| <b>Debiti</b>   | <b>55.188</b>    | <b>(733)</b>            | <b>54.455</b>    |
| <b>Ratei e risconti passivi</b>                             | <b>3.419</b>     | <b>(9)</b>              | <b>3.410</b>     |
| <b>■ TOTALE PASSIVO</b>                                     | <b>92.521</b>    | <b>(17.119)</b>         | <b>75.402</b>    |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *PRO-FORMA*

| <i>(in milioni di euro)</i>   | <b>Gruppo<br/>Fiat</b> | <b>Rettifiche<br/>Pro-forma</b> | <b>Pro-forma</b>      |
|---|------------------------|---------------------------------|-----------------------|
|   | <i>Esercizio 2002</i>  | <i>Esercizio 2002</i>           | <i>Esercizio 2002</i> |
| <b>Valore della produzione</b>  |                        |                                 |                       |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 55.427                 | (4.775)                         | <b>50.652</b>         |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | (816)                  | 0                               | <b>(816)</b>          |
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione   | 222                    | 0                               | <b>222</b>            |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 1.107                  | (4)                             | <b>1.103</b>          |
| Altri ricavi e proventi   | 2.152                  | (224)                           | <b>1.928</b>          |
| <b>Totale Valore della produzione</b>   | <b>58.092</b>          | <b>(5.003)</b>                  | <b>53.089</b>         |
| <b>Costi della produzione</b>   |                        |                                 |                       |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                           | 30.289                 | (5)                             | <b>30.284</b>         |
| Costi per servizi   | 9.890                  | (429)                           | <b>9.461</b>          |
| Costi per godimento di beni di terzi  | 468                    | (10)                            | <b>458</b>            |
| Costi per il personale  | 7.554                  | (182)                           | <b>7.372</b>          |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 2.983                  | (80)                            | <b>2.903</b>          |
| Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | 38                     | 0                               | <b>38</b>             |
| Accantonamenti per rischi   | 1.138                  | (17)                            | <b>1.121</b>          |
| Altri accantonamenti  | 30                     | 0                               | <b>30</b>             |
| Oneri diversi di gestione   | 1.304                  | (115)                           | <b>1.189</b>          |
| Interessi e oneri società di servizi finanziari                                       | 1.115                  | 0                               | <b>1.115</b>          |
| Sinistri e altre partite tecniche - società assicurative                              | 4.045                  | (4.057)                         | <b>(12)</b>           |
| <b>Totale Costi della produzione</b>  | <b>58.854</b>          | <b>(4.895)</b>                  | <b>53.959</b>         |
| <b>Differenza tra Valore e Costi della produzione</b>                                 | <b>(762)</b>           | <b>(108)</b>                    | <b>(870)</b>          |
| <b>Proventi e oneri finanziari</b>  |                        |                                 |                       |
| Proventi da partecipazioni  | 156                    | (61)                            | <b>95</b>             |
| Altri proventi finanziari   | 2.219                  | (283)                           | <b>1.936</b>          |
| Interessi e altri oneri finanziari  | 3.046                  | (70)                            | <b>2.976</b>          |
| <b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>   | <b>(671)</b>           | <b>(274)</b>                    | <b>(945)</b>          |
| <b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                                   |                        |                                 |                       |
| Rivalutazioni   | 75                     | (7)                             | <b>68</b>             |
| Svalutazioni  | 956                    | (430)                           | <b>526</b>            |
| <b>Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                            | <b>(881)</b>           | <b>423</b>                      | <b>(458)</b>          |
| <b>Proventi e oneri straordinari</b>  |                        |                                 |                       |
| Proventi  | 1.235                  | (22)                            | <b>1.213</b>          |
| Oneri   | 3.738                  | (17)                            | <b>3.721</b>          |
| <b>Totale delle partite straordinarie</b>   | <b>(2.503)</b>         | <b>(5)</b>                      | <b>(2.508)</b>        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>(4.817)</b>         | <b>36</b>                       | <b>(4.781)</b>        |
| Imposte sul reddito del periodo   | (554)                  | (4)                             | <b>(558)</b>          |
| <b>Utile (Perdita) del periodo di Gruppo e di Terzi</b>                               | <b>(4.263)</b>         | <b>40</b>                       | <b>(4.223)</b>        |
| Perdita/(utile) di competenza di azionisti Terzi                                      | 315                    | 15                              | <b>330</b>            |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>  | <b>(3.948)</b>         | <b>55</b>                       | <b>(3.893)</b>        |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO *PRO-FORMA*

|   | Gruppo Fiat    | Rettifiche<br>Pro-Forma | Pro-Forma      |
|---|----------------|-------------------------|----------------|
| <i>(in milioni di euro)</i>   | <i>2002</i>    | <i>2002</i>             | <i>2002</i>    |
| <b>A) Disponibilità liquide all'inizio dell'anno</b>  | 2.133          | 2.193                   | <b>4.326</b>   |
| <b>B) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio:</b>                           |                |                         |                |
| Risultato di Gruppo e di Terzi  | (4.263)        | 40                      | <b>(4.223)</b> |
| Ammortamenti  | 2.614          | (69)                    | <b>2.545</b>   |
| Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto   | (70)           | (1)                     | <b>(71)</b>    |
| Variazione imposte differite  | (884)          | 104                     | <b>(780)</b>   |
| Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni  | 124            | 109                     | <b>233</b>     |
| Rivalutazioni, svalutazioni di partecipazioni   | 525            | (81)                    | <b>444</b>     |
| Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali  | 991            | 0                       | <b>991</b>     |
| Variazioni del capitale d'esercizio:  |                |                         |                |
| Crediti commerciali   | 423            | 41                      | <b>464</b>     |
| Rimanenze nette   | 1.325          | 0                       | <b>1.325</b>   |
| Debiti commerciali  | (104)          | (76)                    | <b>(180)</b>   |
| Altri debiti, crediti, ratei e risconti   | 184            | 70                      | <b>254</b>     |
| Fondo imposte ed altri fondi  | 545            | (12)                    | <b>533</b>     |
| Variazione area di consolidamento e altre   | (357)          | 0                       | <b>(357)</b>   |
| <b>Totale</b>   | <b>1.053</b>   | <b>125</b>              | <b>1.178</b>   |
| <b>C) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di investimento:</b>                            |                |                         |                |
| Investimenti in:  |                |                         |                |
| Immobilizzazioni materiali  | (2.771)        | 13                      | <b>(2.758)</b> |
| Partecipazioni  | (563)          | 0                       | <b>(563)</b>   |
| Beni immateriali e costi pluriennali  | (518)          | 47                      | <b>(471)</b>   |
| Contributi su investimenti  | 90             | 0                       | <b>90</b>      |
| Realizzo della vendita di immobilizzazioni  | 3.231          | (137)                   | <b>3.094</b>   |
| Variazione netta dei crediti finanziari   | 2.456          | 39                      | <b>2.495</b>   |
| Variazione titoli del circolante e immobilizzati  | (175)          | 0                       | <b>(175)</b>   |
| Variazione titoli del circolante e immobilizzati delle società assicurative<br>al netto delle riserve tecniche    | 430            | (196)                   | <b>234</b>     |
| Altre variazioni (incluse acquisizioni di società consolidate ed altre variazioni<br>nell'area di consolidamento) | (84)           | 264                     | <b>180</b>     |
| <b>Totale</b>   | <b>2.096</b>   | <b>30</b>               | <b>2.126</b>   |
| <b>D) Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:</b>                           |                |                         |                |
| Nuovi finanziamenti   | 12.047         | (249)                   | <b>11.798</b>  |
| Rimborso di finanziamenti   | (9.392)        | 0                       | <b>(9.392)</b> |
| Variazione netta dei debiti finanziari a breve termine  | (5.358)        | (117)                   | <b>(5.475)</b> |
| Aumento di capitale   | 1.215          | 0                       | <b>1.215</b>   |
| Acquisto azioni proprie   | (77)           | 74                      | <b>(3)</b>     |
| Distribuzione di dividendi  | (228)          | 0                       | <b>(228)</b>   |
| <b>Totale</b>   | <b>(1.793)</b> | <b>(292)</b>            | <b>(2.085)</b> |
| <b>E) Variazione netta delle disponibilità monetarie</b>  | <b>1.356</b>   | <b>(137)</b>            | <b>1.219</b>   |
| <b>F) Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>  | <b>3.489</b>   | <b>2.056</b>            | <b>5.545</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 del bilancio consolidato del Gruppo FIAT dell'esercizio 2002, gli effetti teorici della cessione della Toro, come se la stessa fosse avvenuta nel 2002.

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

- ◆ decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2002 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma*;
- ◆ decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2002 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.

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 Toro Assicurazioni S.p.A. con il corrispettivo di 2.378 milioni di euro in quanto il prezzo inizialmente offerto (2.400 milioni di euro) è stato rettificato per tenere conto di alcuni aggiustamenti contrattualmente previsti tra i quali i più rilevanti sono i costi del condono fiscale in eccesso alle riserve appostate nei bilanci delle società del Gruppo Toro.

La plusvalenza complessiva dell'Operazione alla data di esecuzione, stimata in 339 milioni di euro, con riferimento ai dati assunti ai fini della redazione dei prospetti *pro-forma* al 31 dicembre 2002, risulta determinata come segue (importi in milioni di euro):

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Corrispettivo netto</b>             | <b>2.378</b> |
| Valore della Toro Assicurazioni S.p.A. | (1.913)      |
| Oneri accessori all'Operazione         | (15)         |
| <b>Plusvalenza lorda</b>               | <b>450</b>   |
| Effetto fiscale                        | (111)        |
| <b>Plusvalenza netta</b>               | <b>339</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 l'11% del prezzo di 2,4 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 Toro Assicurazioni S.p.A. è stato determinato come segue:

|  | <i>in milioni di euro</i> |
|--|---------------------------|
| Valore del patrimonio netto consolidato della Toro al 31-12-2002                 | 1.489                     |
| Valore della differenza di consolidamento emersa a seguito OPA 1999 e 2000       | 377                       |
| Maggior valore degli immobili a seguito allocazione differenza di consolidamento | 55                        |
| Altre rettifiche   | -8                        |
| <b>Valore della Toro S.p.A. al 31-12-2002</b>                                    | <b>1.913</b>              |

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 della Toro sia avvenuta, con riferimento ai dati patrimoniali, al 31 dicembre 2002 e, con riferimento ai dati economici, al 1 gennaio 2002.
- ◆ Il corrispettivo complessivo incassato a seguito dell'Operazione è stato esposto ad aumento della voce "Disponibilità liquide".
- ◆ Non sono stati considerati gli effetti economici derivanti dai mezzi finanziari ottenuti dalla cessione.
- ◆ 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 Toro per un totale di n. 104.914.380 azioni ordinarie da nominali euro 1 ciascuna e da n. 76.927.500 azioni privilegiate da nominali euro 1 ciascuna, che rappresentano il 100% del capitale sociale, la titolarità delle Azioni è così suddivisa tra Fiat e Sicind, società di cui Fiat detiene azioni rappresentanti l'intero capitale sociale:

- ◆ Fiat: n. 46.500 azioni privilegiate, pari allo 0,026% del capitale sociale di Toro
- ◆ Sicind: n. 76.881.000 azioni privilegiate, e n. 104.914.380 azioni ordinarie, pari complessivamente al 99,974% del capitale sociale di Toro

Si è quindi proceduto alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma* delle attività cedute al 31 dicembre 2002, sulla base delle ipotesi sopra indicate.

Dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2002 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 31 dicembre 2002 e non ha prodotto effetti a livello di conto economico consolidato *pro-forma* alla medesima data.

La differenza ("squadratura") fra il valore delle attività relative la Toro alla data di cessione ed il valore che le stesse avevano al 31 dicembre 2001, pari a 249 milioni di euro, è stata appostata tra le passività finanziarie a medio-lungo termine, come espressamente richiesto dai principi di redazione dei dati *pro-forma*.

Per quanto concerne il conto economico si è proceduto ad isolare la situazione economica consolidata della Toro relativa all'esercizio 2002, eliminando poi la medesima dal conto economico consolidato di Fiat al 31 dicembre 2002, al fine di meglio rappresentare gli effetti della totale uscita della Toro a partire dal 1 gennaio 2002.

Il rendiconto finanziario consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2002 è stato redatto sulla base di una situazione patrimoniale *pro-forma* al 31 dicembre 2001, ed evidenzia i movimenti dell'esercizio 2002 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<br/>di Gruppo al<br/>31 dicembre 2002</i> | <i>Risultato netto di<br/>Gruppo al<br/>31 dicembre 2002</i> |
|--|---|--|
| <b>Patrimonio netto e risultato consolidati al 31-12-2002</b>    | <b>7.641</b>  | <b>(3.948)</b>   |
| Plusvalenza complessiva dell'operazione                          | 339   | -  |
| Effetti economici della Toro Assicurazioni S.p.A.                | -   | 55   |
| <b>Totale rettifiche <i>pro-forma</i></b>                        | <b>339</b>  | <b>55</b>  |
| <b>Patrimonio netto e risultato consolidati <i>pro-forma</i></b> | <b>7.980</b>  | <b>(3.893)</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 del bilancio consolidato del Gruppo FIAT al 31 dicembre 2002, gli effetti teorici della cessione delle attività del Gruppo relative alla Toro Assicurazioni S.p.A. come se la cessione fosse avvenuta nel 2002. In particolare i dati *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- ◆ decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2002 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma*;
- ◆ decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2002 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.

I dati *pro-forma*, non assoggettati a revisione contabile, sono stati desunti dal bilancio consolidato del Gruppo FIAT al 31 dicembre 2002, assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche Italia S.p.A. ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998.

#### 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

Vengono di seguito forniti i seguenti dati storici e *pro-forma* per azione, in forma comparativa, al 31 dicembre 2002 ed il numero di azioni:

| <i>(valore in euro per azione)</i>                           | <b>Gruppo Fiat</b> | <b>Pro-forma</b> |
|--|--------------------|------------------|
| Risultato economico ordinario consolidato dopo la tassazione | (2,205)            | (2,106)          |
| Risultato economico netto consolidato di Gruppo              | (6,66)             | (6,39)           |
| Cash Flow  | (2,911)            | (2,888)          |
| Patrimonio netto consolidato di Gruppo                       | 13,489             | 13,734           |

| <b>Capitale Sociale Fiat S.p.A.</b>                               | <b>Effettivo<br/>n° azioni</b> | <b>Pro-forma<br/>n° azioni</b> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Azioni emesse   | 616.425.600                    | 616.425.600                    |
| Azioni proprie di Fiat SpA e di altre Controllate                 | 2.530.421                      | 2.530.421                      |
| Azioni Fiat possedute da Toro Assicurazioni SpA e sue Controllate | 16.924.133                     | -                              |
| Totale n° azioni proprie  | 19.454.554                     | 2.530.421                      |
| Azioni in circolazione  | 596.971.046                    | 613.895.179                    |

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

#### *Risultato economico ordinario consolidato dopo la tassazione*

L'indicatore è calcolato sulla base del "Risultato delle attività ordinarie" meno le imposte calcolate applicando l'aliquota media ponderata.

L'incremento del valore *pro-forma* per azione è generato dalla esclusione del Risultato delle attività ordinarie della Toro, nonché dal maggior numero di azioni in circolazione.

#### *Risultato economico netto consolidato*

Il miglioramento dell'indicatore è connesso alla esclusione dal risultato di Gruppo della perdita della Toro, nonché dal maggior numero di azioni in circolazione.

#### *Cash flow*

Ai fini della predisposizione del presente indicatore il cash flow è stato calcolato come utile di Gruppo e di terzi più ammortamenti.

L'incremento evidenziato dal valore per azione è determinato dall'esclusione nel periodo della Toro.

#### *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 Italia S.p.A. , concernente l'esame della redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari 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 Gruppo Fiat nei primi sei mesi dell'anno in corso si fa rinvio alla Relazione Trimestrale relativa al secondo trimestre dell'esercizio 2003, esaminata dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio e messa a disposizione del pubblico.

Di seguito vengono riportati il commento di sintesi sui principali eventi del periodo, i prospetti contabili del 2° trimestre e del 1° semestre 2003 nonché le previsioni sull'intero esercizio.

#### **I risultati dei primi sei mesi dell'anno**

Nel suo complesso il primo semestre del 2003 si è chiuso con i seguenti risultati:

**Il fatturato** consolidato di Gruppo è stato di 24.774 milioni di euro rispetto ai 28.755 milioni di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente. A condizioni di perimetro omogenee, la flessione è dell'8% circa, in larga misura dovuta alla variazione dei rapporti di cambio.

**Il risultato operativo** registra una perdita di -367 milioni di euro (concentrata nel primo trimestre: -342 milioni di euro), in riduzione rispetto alla perdita di -426 milioni di euro nel primo semestre del 2002. A condizioni di perimetro omogenee, il miglioramento del risultato sarebbe stato pari a 110 milioni di euro.

**Il risultato consolidato netto** registra una perdita di -737 milioni di euro (-708 milioni di euro al netto delle quote dei Terzi), concentrata nel primo trimestre, rispetto alla perdita di -803 milioni di euro nel primo semestre del 2002 (-563 milioni di euro al netto delle quote dei Terzi).

**La posizione finanziaria netta a fine giugno** è negativa per -4,8 miliardi di euro (-5,8 miliardi di euro al 30 giugno 2002). L'incremento rispetto al livello del 31 dicembre 2002 è dovuto, oltre che alla perdita netta del periodo, all'aumento del capitale di funzionamento e ai minori smobilizzi (entrambi in gran parte sostenuti nel primo trimestre dell'anno), parzialmente compensati dall'impatto delle cessioni.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

| Esercizio<br>2002 (milioni di euro)                    | 2° Trimestre  |        | 1° Semestre   |        |
|--|---------------|--------|---------------|--------|
|  | 2003          | 2002   | 2003          | 2002   |
| 55.649 <b>Ricavi netti</b>                             | <b>12.460</b> | 14.608 | <b>24.774</b> | 28.755 |
| 48.619 Costo del venduto                               | 10.738        | 12.676 | <b>21.584</b> | 25.058 |
| 7.030 <b>Margine operativo lordo</b>                   | <b>1.722</b>  | 1.932  | <b>3.190</b>  | 3.697  |
| 5.782 Spese generali                                   | <b>1.254</b>  | 1.547  | <b>2.599</b>  | 3.120  |
| 1.748 Ricerca e sviluppo                               | <b>456</b>    | 457    | <b>916</b>    | 940    |
| (262) (Oneri) proventi operativi                       | <b>(37)</b>   | (55)   | <b>(42)</b>   | (63)   |
| (762) <b>Risultato operativo</b>                       | <b>(25)</b>   | (127)  | <b>(367)</b>  | (426)  |
| (690) Risultato partecipazioni                         | <b>31</b>     | (121)  | <b>(42)</b>   | (103)  |
| (2.503) (Oneri) e proventi non operativi               | <b>226</b>    | 517    | <b>263</b>    | 517    |
| (3.955) <b>Risultato ante interessi e tasse (EBIT)</b> | <b>232</b>    | 269    | <b>(146)</b>  | (12)   |
| (862) (Oneri) e proventi finanziari                    | <b>(145)</b>  | (241)  | <b>(424)</b>  | (516)  |
| (4.817) <b>Risultato ante imposte</b>                  | <b>87</b>     | 28     | <b>(570)</b>  | (528)  |
| (554) Imposte  | <b>125</b>    | 168    | <b>167</b>    | 275    |
| (4.263) <b>Risultato netto del Gruppo e di Terzi</b>   | <b>(38)</b>   | (140)  | <b>(737)</b>  | (803)  |
| (3.948) <b>Risultato netto del Gruppo</b>              | <b>(27)</b>   | (34)   | <b>(708)</b>  | (563)  |

## RICAVI PER SETTORE

| Esercizio<br>2002 (milioni di euro)                            | 2° Trimestre  |        | 1° Semestre    |         |
|--|---------------|--------|----------------|---------|
|  | 2003          | 2002   | 2003           | 2002    |
| 22.147 <b>Automobili</b> (Fiat Auto Holdings)                  | <b>5.221</b>  | 5.777  | <b>10.149</b>  | 11.770  |
| 10.513 <b>Macchine per l'Agric. e le Costruz.</b> (CNH Global) | <b>2.566</b>  | 2.971  | <b>4.800</b>   | 5.691   |
| 9.136 <b>Veicoli Industriali</b> (Iveco)                       | <b>2.171</b>  | 2.407  | <b>4.175</b>   | 4.508   |
| 1.208 <b>Ferrari</b>   | <b>340</b>    | 334    | <b>624</b>     | 587     |
| 3.288 <b>Componenti</b> (Magnetit Marelli)                     | <b>838</b>    | 839    | <b>1.611</b>   | 1.784   |
| 2.320 <b>Mezzi e Sistemi di Produzione</b> (Comau)             | <b>580</b>    | 549    | <b>1.082</b>   | 992     |
| 1.539 <b>Prodotti Metallurgici</b> (Teksid)                    | <b>218</b>    | 481    | <b>439</b>     | 950     |
| 1.534 <b>Aviazione</b> (FiatAvio)                              | <b>324</b>    | 399    | <b>625</b>     | 787     |
| 4.916 <b>Assicurazioni</b> (Toro Assicurazioni) (*)            | <b>364</b>    | 1.194  | <b>1.654</b>   | 2.446   |
| 1.965 <b>Servizi</b> (Business Solutions)                      | <b>498</b>    | 509    | <b>943</b>     | 922     |
| 360 <b>Editoria e Comunicazione</b> (Itedi)                    | <b>100</b>    | 97     | <b>190</b>     | 181     |
| (3.277) <b>Diverse ed Elisioni</b>                             | <b>(760)</b>  | (949)  | <b>(1.518)</b> | (1.863) |
| 55.649 <b>Totale di Gruppo</b>                                 | <b>12.460</b> | 14.608 | <b>24.774</b>  | 28.755  |

(\*) Per il settore Assicurazioni sono evidenziati i ricavi fino alla data di cessione (2 maggio 2003)

## RISULTATO OPERATIVO PER SETTORE

| Esercizio<br>2002 (milioni di euro)                       | 2° Trimestre |       | 1° Semestre  |       |
|---|--------------|-------|--------------|-------|
|   | 2003         | 2002  | 2003         | 2002  |
| (1.343) <b>Automobili</b> (Fiat Auto Holdings)            | <b>(234)</b> | (394) | <b>(568)</b> | (823) |
| 163 <b>Macchine per l'Agric. e le Costr.</b> (CNH Global) | <b>113</b>   | 131   | <b>105</b>   | 161   |
| 102 <b>Veicoli Industriali</b> (Iveco)                    | <b>20</b>    | 25    | <b>22</b>    | 36    |
| 70 <b>Ferrari</b>   | <b>7</b>     | 28    | <b>(16)</b>  | 10    |
| (16) <b>Componenti</b> (Magnetit Marelli)                 | <b>13</b>    | 6     | <b>3</b>     | (10)  |
| (101) <b>Mezzi e Sistemi di Produzione</b> (Comau)        | <b>19</b>    | 7     | <b>(7)</b>   | (5)   |
| 27 <b>Prodotti Metallurgici</b> (Teksid)                  | <b>4</b>     | 17    | <b>5</b>     | 12    |
| 210 <b>Aviazione</b> (FiatAvio)                           | <b>29</b>    | 65    | <b>53</b>    | 119   |
| 147 <b>Assicurazioni</b> (Toro Assicurazioni) (*)         | <b>1</b>     | (10)  | <b>44</b>    | 105   |
| 67 <b>Servizi</b> (Business Solutions)                    | <b>5</b>     | 11    | <b>17</b>    | 38    |
| 3 <b>Editoria e Comunicazione</b> (Itedi)                 | <b>3</b>     | 1     | <b>5</b>     | (1)   |
| (91) <b>Diverse ed Elisioni</b>                           | <b>(5)</b>   | (14)  | <b>(30)</b>  | (68)  |
| (762) <b>Totale di Gruppo</b>                             | <b>(25)</b>  | (127) | <b>(367)</b> | (426) |

(\*) Per il settore Assicurazioni è evidenziato il Risultato Operativo fino alla data di cessione (2 maggio 2003)

### **Prospettive per l'anno in corso**

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 BNP Paribas S.A. sulla congruità del prezzo offerto per l'operazione;
- Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma.

Milan, June 16<sup>th</sup>, 2003

Fiat S.p.A.  
Attn : Mr. Ferruccio Luppi  
Chief Financial Officer  
Via Nizza, 250  
10126 - Turin

Dear Mr Luppi,

Fiat S.p.A. has assigned us an advisory mission in connection with the projected disposal of the direct and indirect stake that the latter holds in the Toro group (the "Transaction") to the De Agostini group (the "Bidding Company"). The Transaction involves the Toro Assicurazioni company and its subsidiaries (the "Target Company").

Fiat S.p.A. has asked us to draw up an independent opinion, based on our own appraisal, regarding the price offered.

Our assignment has led us to carry out the following tasks :

1. review of documents relating to the activity of the Target Company, particularly from a financial standpoint, thereby obtaining key information for our assignment ;
2. review of the Target Company's financial statements and ISVAP models for years 2000 and 2001, along with a selection of those documents for year 2002, and other selected financial information taken from internal management accounts ;
3. discussions with the Target Company's management ;
4. review of the Business Plan of the Target Company, updated as at November 2002 ;
5. study of the stock market multiples of the Target Company's peer group ;
6. comparison of the financial proposals made by the Bidding Company to the Target Company with those accepted by other companies in similar circumstances ;
7. review and analysis of any other information we deemed appropriate.

It should be noted that we have considered as accurate, and have not verified the authenticity of documents, information and orally transmitted facts which were provided to us. Our assignment did not include submitting such documents and information to an independent appraisal.

We have received a management representation letter dated May 7<sup>th</sup> 2003, indicating that no omissions existed in the information which was disclosed to us and that this information was accurate, real and exhaustive, the financial statements with which we were provided having been established in good faith on the basis of accurate, real and exhaustive information.

Our assignment did not include an assessment of the fairness of the terms and conditions of the proposed further disposal of parts of the Target Company to third parties that have been publicly announced by the Bidding Company during the lifetime of our mission.

Based on the above, the price offered by the Bidding Company to the Target Company is, in our opinion, a fair price for the Target Company's shareholders.

This independent opinion does not constitute under any circumstances a recommendation to shareholders of the Target Company.

Yours sincerely,



Thierry Lange



Matteo Manusardi



Giuseppe Spadafora

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
SULL'ESAME DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO  
CONSOLIDATI PRO-FORMA DELLA FIAT S.p.A.  
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2002**

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, della Fiat S.p.A. e sue controllate (il "Gruppo Fiat") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

Tali prospetti (di seguito anche "i prospetti pro-forma") derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Fiat al 31 dicembre 2002 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad esso applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato del Gruppo Fiat al 31 dicembre 2002 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 31 marzo 2003.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione, rappresentante l'intero capitale sociale, nella Toro Assicurazioni S.p.A. Il bilancio consolidato della Toro Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2002 incluso nel bilancio consolidato del Gruppo Fiat alla stessa data menzionato nel paragrafo precedente, è stato assoggettato a revisione contabile da parte della KPMG S.p.A., a seguito della quale è stata emessa apposita relazione datata 25 marzo 2003.

2. I prospetti pro-forma, corredati delle note esplicative e relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, 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 consolidati 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 dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2002 e, per quanto si riferisce ai soli

effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2002. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di cessione in oggetto fosse realmente avvenuta 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 Fiat S.p.A. È 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. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Fiat S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, corredati delle note esplicative per l'operazione di cessione della partecipazione nella Toro Assicurazioni S.p.A., sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE ITALIA S.p.A.



Colin Johnston  
Socio

Torino, 30 luglio 2003