

*Documento di Offerta*

---

*Offerta Pubblica di Acquisto*

*ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del D. Lgs. n. 58/98*

*di azioni ordinarie e di risparmio convertibili e non convertibili*

*Montedison S.p.A.*

OFFERENTE:

*Compart S.p.A.*

---

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE:

*Mediobanca*

*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO

DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

*Società per Amministrazioni Fiduciarie "Spafid" S.p.A.*

---

*Marzo 2000*

# Indice

|   |         |
|---|---------|
| <b>Premesse</b>   | pag. 5  |
| <b>A. Avvertenze</b>  | pag. 5  |
| <b>B. Elementi essenziali dell'Offerta</b>  | pag. 8  |
| b.1 Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta  | pag. 8  |
| b.2 Corrispettivo dell'Offerta  | pag. 8  |
| b.3 Durata dell'Offerta   | pag. 8  |
| <b>C. Soggetti Partecipanti all'operazione</b>  | pag. 9  |
| c.1 Soggetto Offerente  | pag. 9  |
| c.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta   | pag. 14 |
| c.3 Intermediari  | pag. 19 |
| <b>D. Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e modalità di adesione</b>   | pag. 21 |
| d.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta  | pag. 21 |
| d.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale   | pag. 21 |
| d.3 Obbligazioni convertibili   | pag. 21 |
| d.4 Strumenti finanziari diversi dalle Azioni   | pag. 21 |
| d.5 Autorizzazioni  | pag. 21 |
| d.6 Modalità e termini di adesione  | pag. 21 |
| d.7 Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta  | pag. 22 |
| d.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta  | pag. 22 |
| <b>E. Quantitativo minimo di accettazione e ulteriori condizioni perchè l'Offerta diventi irrevocabile</b>  | pag. 24 |
| <b>F. Numero degli strumenti finanziari della Società Emittente posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona e di quelli posseduti da società controllate</b> | pag. 25 |
| f.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti  | pag. 25 |

|           |   |         |
|-----------|---|---------|
| f.2       | Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto, pegno  | pag. 25 |
| f.3       | Indicazione dell'eventuale esistenza di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta                               | pag. 25 |
| <hr/>     |   |         |
| <b>G.</b> | <b>Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione</b>  | pag. 26 |
| <hr/>     |   |         |
| g.1       | Indicazione del Corrispettivo unitario nelle sue varie componenti   | pag. 26 |
| g.2       | Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente   | pag. 27 |
| g.3       | Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta  | pag. 29 |
| g.4       | Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso | pag. 30 |
| <hr/>     |   |         |
| <b>H.</b> | <b>Date, modalità del pagamento del Corrispettivo e garanzie di esatto adempimento</b>  | pag. 31 |
| <hr/>     |   |         |
| h.1       | Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni   | pag. 31 |
| h.2       | Indicazione delle modalità di pagamento del Corrispettivo   | pag. 31 |
| h.3       | Indicazione delle garanzie di esatto adempimento  | pag. 31 |
| <hr/>     |   |         |
| <b>I.</b> | <b>Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente</b>   | pag. 32 |
| <hr/>     |   |         |
| i.1       | Presupposti giuridici dell'operazione   | pag. 32 |
| i.2       | Descrizione delle motivazioni dell'operazione e delle relative modalità di finanziamento  | pag. 32 |
| i.3       | Sintesi dei programmi elaborati dall'Offerente  | pag. 32 |
| i.4       | Ricostituzione del flottante  | pag. 33 |
| i.5       | Offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni   | pag. 33 |
| <hr/>     |   |         |
| <b>L.</b> | <b>Informazioni sulle operazioni poste in essere dall'Offerente negli ultimi due anni sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta</b>                   | pag. 35 |
| <hr/>     |   |         |
| <b>M.</b> | <b>Eventuali accordi tra l'Offerente e azionisti o amministratori dell'Emittente</b>  | pag. 37 |
| <hr/>     |   |         |
| m.1       | Indicazione di eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente  | pag. 37 |
| m.2       | Indicazione di eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi tra l'Offerente e l'Emittente                             | pag. 37 |

|   |         |
|---|---------|
| m.3 Indicazione di eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente<br>in merito all'esercizio del diritto di voto ovvero al trasferimento delle Azioni | pag. 37 |
|---|---------|

---

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| <b>N. Compensi agli intermediari</b> | pag. 38 |
|--------------------------------------|---------|

---

|   |         |
|---|---------|
| <b>O. Comunicato dell'Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta</b> | pag. 39 |
|---|---------|

---

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| <b>P. Durata dell'Offerta</b> | pag. 40 |
|-------------------------------|---------|

---

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| <b>Q. Ipotesi di riparto</b> | pag. 41 |
|------------------------------|---------|

---

|   |         |
|---|---------|
| <b>R. Indicazione delle modalità di messa a disposizione del pubblico<br/>del Documento d'Offerta</b> | pag. 42 |
|---|---------|

---

|                     |         |
|---------------------|---------|
| <b>S. Appendici</b> | pag. 43 |
|---------------------|---------|

---

|  |         |
|--|---------|
| <b>T. Documenti messi a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente<br/>e luoghi ove gli stessi sono disponibili</b> | pag. 46 |
|--|---------|

---

|                    |         |
|--------------------|---------|
| <b>U. Allegati</b> | pag. 47 |
|--------------------|---------|

---

|  |         |
|--|---------|
| <b>Dichiarazione di Responsabilità</b> | pag. 48 |
|--|---------|

## *Premesse*

L'operazione descritta nel presente documento di offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"Offerta") di n. 1.655.276.006 azioni ordinarie, n. 2.168.379 azioni di risparmio convertibili e n. 330.715.980 azioni di risparmio non convertibili Montedison S.p.A. ("Montedison" o l'"Emittente") del valore nominale di 1 euro cadauna (ciascuna azione singolarmente una "Azione" e, collettivamente, le "Azioni"), le quali sono pari alla totalità delle azioni dell'Emittente alla data del presente documento di offerta (il "Documento di Offerta", ovvero, il "Documento") dedotte solamente le azioni di diretta proprietà di Compart S.p.A. ("Compart" o l'"Offerente") alla data del 18 febbraio 2000.

L'Offerta è promossa da Compart ai sensi e per gli effetti del Capo II, Titolo II, Parte IV del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "Testo Unico"), nonché delle applicabili disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento Recante Norme di Attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in Materia di Emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento").

## *A. Avvertenze*

1. L'Offerta è sottoposta alle seguenti condizioni, a ciascuna delle quali l'Offerente si riserva peraltro di rinunciare nei termini e con le modalità di cui al successivo punto d.7:

- mancata effettuazione entro la Data di Trasferimento (come definita al successivo punto h.1), da parte dell'Emittente o di sue controllate, di atti od operazioni, non autorizzati dall'Offerente, suscettibili di contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta;
- mancato verificarsi entro la Data di Trasferimento (come definita al successivo punto h.1) di situazioni pregiudizievoli per il gruppo dell'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale o finanziario dello stesso rispetto a quanto evidenziato nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione nel primo semestre 1999, eccezion fatta per gli effetti di operazioni o fatti debitamente resi noti al mercato prima della data di deposito del presente Documento di Offerta ai sensi dell'art. 37, comma 2, del Regolamento ovvero comunque autorizzati dall'Offerente;
- all'ottenimento entro il termine ultimo indicato al successivo punto h. 1 delle eventuali autorizzazioni anti-trust che dovessero risultare occorrenti. In argomento si fa rinvio al successivo punto d.5.

Si precisa che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

Si precisa altresì, per completezza di informazione, che, nell'ambito della propria comunicazione del 3 febbraio 2000 ex art. 37, primo comma, del Regolamento, come modificata e integrata con successiva comunicazione in data 21 febbraio 2000, l'Offerente aveva dichiarato il proprio intendimento di subordinare l'Offerta al fatto che non venissero ritenuti sussistere da qualsivoglia autorità competente i presupposti di un obbligo dell'Offerente di promuovere un'offerta pubblica di acquisto anche sulle azioni ordinarie di Edison S.p.A., quotata presso la Borsa italiana, e/o di Eridania Béghin-Say S.A., quotata presso la Borsa francese. L'Offerente è peraltro addivenuto alla determinazione di non apporre tale condizione all'Offerta in virtù del fatto che:

- a) il 23 febbraio 2000 la CONSOB ha diffuso, per tramite di agenzie di stampa, un comunicato con il quale l'autorità di mercato ha informato di aver deciso "preliminarmente all'esame del Documento di Offerta, che nel caso di specie, l'obbligo di Opa (a cascata su Edison S.p.A.) non ricorra" e

b) il 2 marzo 2000 il Consiglio dei Mercati Finanziari (autorità di regolamentazione della Borsa francese) ha diffuso, per tramite di agenzie di stampa, un comunicato con il quale la suddetta autorità ha informato di ritenere che non sussistano i presupposti di un obbligo per l'Offerente di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sul capitale ordinario di Eridania Béghin-Say S.A.

2. Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103 del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento, l'Emittente è tenuta a diffondere, entro il primo giorno di durata dell'Offerta, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte del proprio Consiglio di amministrazione. Il comunicato dell'Emittente, predisposto ai sensi e per gli effetti degli artt. 103 del Testo Unico e 39 del Regolamento sopra citati, è riportato in appendice al presente Documento di Offerta.

3. L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire a offerte concorrenti o a un rilancio, ai sensi dell'art. 44, comma 6 del Regolamento; successivamente all'adesione, pertanto, non è possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni oggetto dell'adesione per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate a servizio dell'Offerta fino alla Data di Trasferimento (come definita al successivo punto h.1).

4. Qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente dovesse detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% ma inferiore al 98% del medesimo - e altresì i competenti organi sociali dell'Offerente e dell'Emittente non deliberassero, nel termine legislativamente previsto per la ricostituzione del flottante, di procedere alla fusione menzionata al successivo punto i.2.1 - l'Offerente non ricostituirà il flottante, ma promuoverà l'offerta pubblica d'acquisto residuale di cui all'art. 108 del Testo Unico, la quale sarà peraltro estesa anche alle azioni di risparmio convertibili e non.

Si precisa che in caso di offerta pubblica d'acquisto residuale, il prezzo d'offerta, che verrà determinato dalla CONSOB in conformità al disposto dell'art. 108 del Testo Unico e dell'art. 50 del Regolamento, potrà non essere in linea con quello della presente Offerta, atteso che la CONSOB, nella determinazione di detto prezzo, terrà conto, tra l'altro, del Corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali di Montedison. Si precisa altresì che, per quanto attiene alle azioni di risparmio convertibili e non, potrebbe non essere confermato dall'Offerente il prezzo di cui alla presente Offerta.

A seguito dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale, le Azioni ordinarie saranno cancellate dal listino.

Infine l'Offerente si riserva di porre in essere gli atti necessari od opportuni affinché venga revocata anche la quotazione delle Azioni di risparmio, convertibili e non, e venga altresì revocata la quotazione e/o la registrazione delle Azioni, anche in forma di American Depositary Receipts, dagli altri mercati borsistici dove le Azioni sono quotate e/o registrate, nel rispetto delle norme applicabili.

5. Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica d'acquisto residuale), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% delle azioni rappresentative del capitale ordinario di Montedison - e altresì i competenti organi sociali dell'Offerente e dell'Emittente non deliberassero, nel termine di quattro mesi dalla chiusura dell'Offerta o dell'eventuale successiva offerta residuale, di procedere alla fusione menzionata al successivo punto i.2.1 - Compart dichiara fin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni ordinarie di Montedison, quale previsto dall'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale).

Si precisa sin d'ora che, in conformità al disposto dell'art. 111 del Testo Unico, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Milano, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

Preventivamente all'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico, le Azioni ordinarie saranno cancellate dalla quotazione.

Infine l'Offerente si riserva di porre in essere gli atti necessari od opportuni affinché venga revocata anche la quotazione delle Azioni di risparmio, convertibili e non, e venga altresì

revocata la quotazione e/o la registrazione delle Azioni, anche in forma di American Depositary Receipts, dagli altri mercati borsistici dove le Azioni sono quotate e/o registrate, nel rispetto delle norme applicabili.

6. L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "Altri Paesi") né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra. Le Azioni non potranno essere portate in adesione all'Offerta nella forma di American Depositary Receipts.

7. Nello statuto dell'Emittente non è prevista alcuna disposizione in merito al diritto degli azionisti di risparmio di partecipare all'offerta pubblica di acquisto residuale. Peraltro, come anticipato, è intenzione dell'Offerente estendere l'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale anche alle Azioni di risparmio, convertibili e non.

## ***B. Elementi essenziali dell'Offerta***

### **b.1 Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta consiste in un'offerta irrevocabile che l'Offerente, assistito da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca"), rivolge - indistintamente e a parità di condizioni - a tutti gli azionisti di Montedison, di acquistare:

- n. 1.655.276.006 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro cadauna, godimento 1° gennaio 1999, le quali sono pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente alla data del presente Documento di Offerta dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 18 febbraio 2000;
- n. 2.168.379 azioni di risparmio convertibili del valore nominale di 1 euro cadauna, godimento 1° gennaio 1999, le quali sono pari alla totalità delle azioni di risparmio convertibili dell'Emittente alla data del presente Documento di Offerta dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 18 febbraio 2000;
- n. 330.715.980 azioni di risparmio non convertibili del valore nominale di 1 euro cadauna, godimento 1° gennaio 1999, pari alla totalità delle azioni di risparmio non convertibili dell'Emittente alla data del presente Documento di Offerta dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 18 febbraio 2000.

### **b.2 Corrispettivo dell'Offerta**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo (il "Corrispettivo"), in contanti, pari a:

- 1,85 euro per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente portata in adesione all'Offerta;
- 1,85 euro per ciascuna azione di risparmio convertibile dell'Emittente portata in adesione all'Offerta;
- 1,10 euro per ciascuna azione di risparmio non convertibile dell'Emittente portata in adesione all'Offerta.

Per ogni n. 1.000 Azioni, pari al lotto minimo, per le quali ciascun azionista abbia aderito all'Offerta, verranno quindi corrisposti 1.850 euro, 1.850 euro e 1.100 euro, rispettivamente per le azioni ordinarie, di risparmio convertibili e di risparmio non convertibili, in contanti, fermo restando che saranno accettati anche quantitativi di Azioni inferiori al predetto lotto minimo.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Emittente dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 18 febbraio 2000, è pari a 3.430.059.690,25 euro.

### **b.3 Durata dell'Offerta**

Salva la facoltà di prolungare il periodo di Offerta di cui al successivo punto P, l'Offerta avrà durata dal 9 marzo 2000 al 29 marzo 2000 compreso, che rappresenta l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni agli Intermediari Incaricati (come definiti al successivo punto c.3). Il periodo di durata dell'Offerta è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana").

L'Offerta è subordinata al verificarsi delle condizioni di cui alle Avvertenze, ovvero alla loro rinuncia, come pure illustrato al successivo punto E.

Le adesioni dovranno pervenire agli Intermediari Incaricati, secondo le modalità di cui al successivo punto d.6.



## C. Soggetti partecipanti all'operazione

### c.1. Soggetto Offerente

#### Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

"Compagnia di Partecipazioni Assicurative e Industriali S.p.A." in forma abbreviata Compart, sede in Piazzetta Maurilio Bossi 3, 20121 Milano.

#### Capitale sociale

Il capitale sociale di Compart è di 1.635.782.213 euro (unmiliardoseicentotrentacinquemilioni-settecentottantaduecentotredici) interamente sottoscritto, diviso in n. 1.635.782.213 azioni, di cui n. 1.532.181.352 ordinarie e n. 103.600.861 di risparmio non convertibili, tutte del valore unitario di 1 euro ciascuna. Entrambe le categorie di azioni sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana.

#### Composizione dell'azionariato

Nessuna persona fisica o giuridica risulta in grado di esercitare il controllo dell'Offerente. Si riporta di seguito l'elenco dei soggetti che direttamente o indirettamente possiedono una partecipazione nel capitale con diritto di voto dell'Offerente superiore al 2%.

| Soggetti                               | Numero azioni ordinarie possedute | Quota sul capitale ordinario |
|--|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>Mediobanca S.p.A.</b>               | <b>229.490.898</b>                | <b>14,978%</b>               |
| di cui:                                |                                   |                              |
| direttamente                           | n. 229.296.769 pari al 14,965%    |                              |
| indirettamente                         | n. 194.129 pari allo 0,013%       |                              |
| <b>Ente Cassa di Risparmio di Roma</b> | <b>140.805.188</b>                | <b>9,190%</b>                |
| indirettamente per il tramite di:      |                                   |                              |
| Banca di Roma                          | n. 140.798.181 pari al 9,189%     |                              |
| altre controllate                      | n. 7.007 pari allo 0,000%         |                              |
| <b>San Paolo Imi S.p.A.</b>            | <b>123.835.415</b>                | <b>8,082%</b>                |
| di cui:                                |                                   |                              |
| direttamente                           | n. 8.039.255 pari allo 0,525%     |                              |
| indirettamente per il tramite di:      |                                   |                              |
| NHS Nuova Holding                      |                                   |                              |
| Subalpina S.p.A.                       | n. 114.181.860 pari al 7,452%     |                              |
| altre controllate                      | n. 1.614.300 pari allo 0,105%     |                              |
| <b>Italmobiliare S.p.A.</b>            | <b>52.312.650</b>                 | <b>3,414%</b>                |
| indirettamente per il tramite di:      |                                   |                              |
| Intermobiliare S.p.A.                  | n. 52.312.650 pari al 3,414%      |                              |
| <b>Banca Intesa S.p.A.</b>             | <b>76.467.168</b>                 | <b>4,991%</b>                |
| indirettamente per il tramite di:      |                                   |                              |
| Banca Commerciale Italiana S.p.A.      | n. 53.469.180 pari al 3,490%      |                              |
| altre controllate                      | n. 22.997.988 pari all' 1,501%    |                              |
| <b>Assicurazioni Generali S.p.A.</b>   | <b>63.173.123</b>                 | <b>4,123%</b>                |
| di cui:                                |                                   |                              |
| direttamente                           | n. 48.274.200 pari al 3,151%      |                              |
| indirettamente per il tramite di:      |                                   |                              |
| altre controllate                      | n. 14.898.923 pari allo 0,972%    |                              |

Per completezza informativa si precisa che risultano intestate fiduciariamente a Spafid S.p.A. n. 53.629.381 azioni pari al 3,5% così ripartite:

- per conto di azionisti i cui possessi sono già ricompresi nelle indicazioni precedenti n. 32.798.181 pari al 2,141%;
- per conto di altri fiduciari **n. 20.831.200 pari all'1,36%**.

**Organi sociali***Consiglio di amministrazione*

Il Consiglio di amministrazione in carica per il triennio 1999-2001 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2001 ed è così composto:

| <b>Nome</b>                                  | <b>Carica</b>           | <b>Luogo e data di nascita</b>              |
|--|-------------------------|---|
| Luigi Lucchini*                              | presidente              | nato a Casto (Bs) il 21 gennaio 1919        |
| Enrico Bondi*                                | amministratore delegato | nato ad Arezzo il 5 ottobre 1934            |
| Ruggero Brunori                              | amministratore          | nato a Odolo (Bs) l'11 settembre 1958       |
| Carlos Fitz James Stuart y Martinez de Irujo | amministratore          | nato a Madrid il 2 ottobre 1948             |
| Loris Fontana                                | amministratore          | nato a Crescenzago (Mi) il 22 dicembre 1920 |
| Francesco Ghiglione                          | amministratore          | nato a Genova il 13 giugno 1947             |
| Giampiero Pesenti                            | amministratore          | nato a Milano il 5 maggio 1931              |
| Umberto Tracanella*                          | amministratore          | nato a Milano il 16 settembre 1937          |

(\* *Membri del Comitato Esecutivo*)

I suddetti componenti sono domiciliati per la carica in Milano, Piazzetta Maurilio Bossi 3, presso la sede della società.

*Collegio sindacale*

Il collegio sindacale in carica per il triennio 1999-2001 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2001 ed è così composto:

| <b>Nome</b>              | <b>Carica</b>     | <b>Luogo e data di nascita</b>         |
|--------------------------|-------------------|--|
| Sergio Pivato            | presidente        | nato a Milano il 13 novembre 1945      |
| Salvatore Spiniello      | sindaco effettivo | nato a Siracusa il 26 aprile 1951      |
| Ferdinando Superti Furga | sindaco effettivo | nato a Milano il 20 gennaio 1932       |
| Mariateresa Battaini     | sindaco supplente | nata a Milano il 1° febbraio 1947      |
| Felice Martinelli        | sindaco supplente | nato ad Ala (Tn) il 15 gennaio 1937    |
| Antonio Petrucci         | sindaco supplente | nato a Carrara (Ms) il 20 gennaio 1930 |

I suddetti componenti sono domiciliati per la carica in Milano, Piazzetta Maurilio Bossi 3, presso la sede della società.

**Andamento recente**

*Principali eventi relativi al terzo e quarto trimestre 1999 e ai primi mesi del 2000, con la precisazione che per quanto concerne Montedison e le società dalla stessa controllate si rinvia alla voce "Andamento recente" sub c.2.*

- Concretum S.A. (Gruppo Calceamento) ha concluso una transazione relativa a un contenzioso con i dipendenti del Gruppo Heracles corrispondendo agli stessi un importo di circa 11 milioni di euro.
- I Consigli di amministrazione di Compart e Calceamento S.p.A. hanno approvato la vendita da parte di Calceamento S.p.A. a Blue Circle Industries Plc del 100% del capitale sociale di Calceamento International S.A. che possiede indirettamente il 54,48% del capitale sociale di Heracles e il 72,65% del capitale sociale di Halkis, primari gruppi cementieri greci. L'esecuzione del contratto è condizionata al benessere delle Autorità anti-trust in Grecia. Il corrispettivo è fissato in 388,6 milioni di sterline inglesi da corrispondere all'esecuzione del contratto parte quale prezzo delle azioni di Calceamento International S.A. e parte mediante l'acquisto al valore nominale del credito Calceamento S.p.A. verso Concretum, società interamente controllata da Calceamento International. Al 31 dicembre 1999 tale credito ammonta a circa 448 milioni di euro.
- Le assemblee di Calceamento S.p.A. e di Compart, rispettivamente tenutesi il 23 e il 24 novembre 1999, hanno approvato la fusione per incorporazione di Calceamento S.p.A. in Compart. Calceamento S.p.A. ha deliberato una distribuzione di riserve nella misura di 0,132 euro per azione, per un importo massimo di 44,6 milioni di euro da prelevare dalla riserva straordinaria e il cambiamento dell'oggetto sociale con conseguente riconoscimento del Diritto di Recesso. I recessi validamente esercitati hanno riguardato il 2,63% del capitale sociale, con un esborso complessivo di circa 17 miliardi di lire corrispondenti a circa 8,7 milioni di euro. La fusione sarà perfezionata nel corso del 2000 e avrà decorrenza ai fini del bilancio e fiscali dal 1° gennaio 2000.

### *I risultati preliminari 1999 del Gruppo Compart*

Si espongono nel seguito i risultati preliminari relativi all'esercizio 1999 esaminati dal Consiglio di amministrazione di Compart del 3 febbraio 2000.

Nel complesso i risultati del 1999 hanno risentito di un contesto congiunturale sfavorevole nella Chimica per la salute e in alcune aree dell'Agroindustria (amido e lavorazione di semi oleosi in particolare), mentre la nutrizione animale ha consolidato, migliorandoli, i risultati dello scorso esercizio; l'Energia ha proseguito il trend di sviluppo (+10% l'aumento dei ricavi netti) proseguendo il programma di costruzione di nuove centrali termoelettriche, sviluppando la presenza negli idrocarburi e partecipando come attore primario al processo di liberalizzazione del mercato dell'energia. La crisi del sud-est asiatico ha causato una pressione dell'offerta di cemento sugli altri mercati mondiali comprimendo i risultati del Gruppo Heracles. Le Costruzioni navali, dopo le forti perdite registrate nel 1998, si attestano su risultati operativi in sostanziale pareggio. L'attesa di realizzare nel secondo semestre un risultato di Gruppo migliore del corrispondente periodo del 1998, in modo da recuperare almeno parzialmente il ritardo del primo semestre, non si è verificata in quanto il miglioramento manifestatosi all'inizio della seconda parte dell'anno non ha assunto continuità.

A ciò si sono aggiunti alcuni fattori negativi di carattere straordinario. La caduta verticale della domanda e dei prezzi delle cefalosporine, nonché il perdurare della discesa dei prezzi delle penicilline, hanno richiesto la predisposizione di interventi straordinari nell'area Chimica per la salute con una ristrutturazione degli assetti produttivi e organizzativi a fronte dei quali sono stati stanziati adeguati fondi stimati in circa 30 milioni di euro, mentre a livello di utile operativo netto si ha una perdita di 11 milioni di euro. La revisione del regime delle concessioni idroelettriche, con particolare riferimento alla durata e al rinnovo delle stesse nell'ambito complessivamente positivo della liberalizzazione del mercato dell'energia elettrica, ha comportato una riduzione della loro "vita utile" con un maggior onere per ammortamenti di circa 65 milioni di euro.

Presso la Commissione per la concorrenza della Repubblica greca è in corso l'iter autorizzativo per la vendita a Blue Circle Industries Plc di Calceamento International S.A., cui fa capo il controllo del Gruppo cementiero Heracles. Il tema è stato esaminato nel corso delle riunioni tenutesi il 13 gennaio c.a., il 17 e il 24 febbraio c.a.; nella riunione del 24 febbraio sono state sentite le parti interessate e si è data lettura del rapporto predisposto dalla Segreteria della Commissione, sostanzialmente favorevole all'operazione. Si è in attesa della decisione della Commissione, prevista per le prossime settimane. La Commissione tuttavia potrebbe sospendere l'emissione del provvedimento finale, in attesa che la magistratura amministrativa si pronunci sul ricorso di un istituto di credito greco non ammesso alla riunione del 24 febbraio u.s.

I ricavi netti del Gruppo pari, secondo il preliminare 1999, a 12.521 milioni di euro, sono in diminuzione del 7% rispetto ai 13.448 milioni di euro del 1998. L'Agroindustria (-8% i ricavi netti rispetto al 1998) ha risentito della caduta generalizzata dei prezzi di vendita delle materie prime che si è riflessa sui prezzi dei prodotti venduti (oli, farine, zuccheri e amidi) nonché della flessione dei consumi nell'Europa orientale e nel sud-est asiatico. La Chimica del fluoro e dei perossidi (+4%) è riuscita a compensare gli effetti della congiuntura negativa in alcuni segmenti dei materiali fluorurati con lo sviluppo nei fluoroderivati e nei perossidi. La Chimica per la salute (-19%) è stata negativamente influenzata dal perdurare della congiuntura negativa nel mercato delle penicilline e dall'improvvisa caduta della domanda e dei prezzi nel mercato delle cefalosporine. L'Energia ha aumentato i ricavi per i migliori prezzi di vendita, soprattutto nel Settore idrocarburi, per i maggiori volumi importati e venduti di gas naturale e per i contributi delle società del Settore idrocarburi acquisite nel 1998, presenti nell'area di consolidamento per l'intero 1999. L'Ingegneria ha diminuito i ricavi netti (-21%) rispetto a un 1998 che beneficiava di un portafoglio ordini particolarmente elevato. Peraltro, per effetto di nuove acquisizioni nell'anno il portafoglio ordini si attesta a circa 710 milioni di euro contro 698 milioni a fine 1998. Il Settore cemento (+1%) ha risentito dell'arresto temporaneo della produzione in alcuni impianti e della pressione dell'offerta che a causa della crisi del sud-est asiatico si è diretta verso i mercati di interesse del Gruppo (Stati Uniti, Nigeria, Libano). In forte diminuzione i ricavi delle Costruzioni navali (-44%) per effetto del progressivo esaurirsi del portafoglio ordini.

Il margine operativo lordo, pari a 1.542 milioni di euro, è inferiore del 12% rispetto ai 1.758 milioni di euro del 1998 avendo risentito del citato quadro congiunturale negativo che ha interessato alcune aree dell'Agroindustria e la Chimica per la salute. Peraltro, la nutrizione animale ha beneficiato della crescita per linee esterne e dello spostamento del mix verso produzioni a maggior valore aggiunto e ha migliorato il margine operativo lordo rispetto al 1998; anche la Chimica del fluoro e dei perossidi ha incrementato il margine operativo lordo grazie allo sviluppo di nuovi prodotti a elevato valore aggiunto e a continui affinamenti nel controllo dei costi; l'Energia ha beneficiato di maggiori volumi venduti e dei migliori prezzi unitari nell'area idrocarburi, mentre l'Ingegneria migliora la propria redditività. Diminuisce il margine operativo lordo del Settore cemento per la minore produzione a causa di interventi straordinari in alcuni impianti e per la riduzione delle vendite e dei prezzi su alcuni mercati esteri in conseguenza della crisi dei mercati asiatici. In forte recupero le Costruzioni navali che, dopo le perdite registrate nel 1998, chiudono con un margine operativo lordo positivo.

L'utile operativo netto del Gruppo è pari a 747 milioni di euro, in diminuzione del 27% rispetto ai 1.022 milioni del 1998 ed è stato negativamente influenzato dal citato ricalcolo della vita utile delle centrali idroelettriche che ha comportato maggiori ammortamenti per circa 65 milioni di euro.

Il Settore assicurativo, che è valutato con il metodo del patrimonio netto, ha proseguito nella politica di selezione dei rischi nel ramo danni che ha dato luogo a una diminuzione dei premi, mentre ha aumentato quelli del ramo vita grazie principalmente all'introduzione di nuovi prodotti. In deciso miglioramento sia il saldo tecnico sia le spese generali. Sono stati inoltre realizzati significativi utili da trading cogliendo le opportunità offerte dal mercato. Il contributo di questo Settore al risultato economico del Gruppo, negativo per 18 milioni di euro nel 1998, è previsto positivo per l'esercizio in corso.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Compart passa da 2.355 milioni di euro a fine 1998 a 3.164 milioni nel preliminare 1999, per effetto sia del proseguire degli impegnativi programmi di investimento sia della contrazione del flusso di cassa della gestione corrente a seguito del calo dei risultati operativi.

L'indebitamento è così composto:

| (in milioni di euro)                                   | <b>Preliminare<br/>31.12.1999</b> | <b>31.12.1998</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti finanziari a medio e lungo termine              | 2.631                             | 3.123             | (492)             |
| Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)         | (29)                              | (25)              | (4)               |
| Debiti finanziari a breve termine                      | 2.417                             | 1.868             | 549               |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-) | (1.855)                           | (2.611)           | 756               |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                 | <b>3.164</b>                      | <b>2.355</b>      | <b>809</b>        |

Si rinvia al punto i.2.2 per l'evoluzione dell'indebitamento in relazione al finanziamento dell'Offerta.

Il patrimonio netto del Gruppo Compart è pari a 1.380 milioni di euro al 30 giugno 1999 ed è stimato in 1.350 milioni di euro al 31 dicembre 1999.

Di seguito è riportata l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 1999 rispetto al 31 dicembre 1998.

| (in milioni di euro)  | Preliminare<br>1999 | 1998           |
|---|---------------------|----------------|
| <b>A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale</b>                          | <b>(2.355)</b>      | <b>(2.916)</b> |
| Margine operativo lordo   | 1.542               | 1.758          |
| Variazione del capitale circolante operativo                                  | (275)               | (9)            |
| Imposte pagate (-)  | (350)               | (332)          |
| Variazione altre attività (passività)   | (58)                | 197            |
| <b>B. Cash-flow operativo</b>   | <b>859</b>          | <b>1.614</b>   |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-) (*) | (1.347)             | (1.294)        |
| Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie   | 409                 | 433            |
| Dividendi incassati   | 15                  | 4              |
| <b>C. Cash-flow disponibile</b>   | <b>(64)</b>         | <b>757</b>     |
| (Oneri) proventi finanziari netti   | (210)               | (201)          |
| Apporti di capitale sociale e riserve   | -                   | 202            |
| Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)                                    | (40)                | -              |
| Dividendi deliberati (-)  | (271)               | (274)          |
| <b>D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria</b>                        | <b>(585)</b>        | <b>484</b>     |
| Variazione area di consolidamento   | (156)               | (21)           |
| Differenze di cambio nette da conversione                                     | (68)                | 98             |
| <b>E. Cash-flow netto dell'esercizio</b>                                      | <b>(809)</b>        | <b>561</b>     |
| <b>F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A + E)</b>                    | <b>(3.164)</b>      | <b>(2.355)</b> |

(\*) Comprende tutti gli investimenti in immobilizzazioni immateriali e finanziarie, escluso il debito finanziario netto delle società acquisite che è incluso nella variazione area di consolidamento.

La forte contrazione del cash-flow operativo è ascrivibile principalmente al calo del margine operativo lordo e all'aumento del capitale circolante. Il cash-flow disponibile (generazione di cassa), oltre al calo del cash-flow operativo, sconta un volume di investimenti che, al netto delle dismissioni, è superiore di circa 80 milioni di euro rispetto al 1998.

Il cash-flow netto dopo la gestione finanziaria, oltre al calo del cash-flow disponibile, sconta rimborsi di capitale per 40 milioni di euro riguardanti principalmente l'acquisto di azioni proprie da parte di società del Gruppo e l'assenza, nel 1999, dell'incasso intervenuto nel 1998 per l'esercizio dei warrant Compart, di circa 180 milioni di euro.

Il cash-flow netto dell'esercizio, oltre al cash-flow dopo la gestione finanziaria, comprende le variazioni dell'area di consolidamento (principalmente l'uscita di Iniziativa Edilizia, per 112 milioni di euro), e le differenze di cambio nette negative da conversione (68 milioni di euro) conseguenti all'apprezzamento delle principali valute rispetto all'euro.

Complessivamente, considerando sia gli investimenti tecnici sia immateriali, sia gli acquisti di partecipazioni, il Gruppo Compart ha investito nel 1999 circa 1.340 milioni di euro (+7% rispetto al 1998), di cui: 824 milioni in investimenti tecnici (+5%), 25 milioni in immobilizzazioni immateriali (-63%), 495 milioni in partecipazioni (+24%) di cui circa 160 milioni di euro in quote di partecipazioni di minoranza (Olivetti, Aem Milano, Acea) e circa 130 milioni di euro in acquisti di azioni Montedison da parte di Compart. Gli investimenti in partecipazioni includono l'indebitamento finanziario acquisito, pari a circa 40 milioni di euro (41 milioni di euro nel 1998). Tra i principali investimenti tecnici effettuati nell'anno si segnala il potenziamento della capacità produttiva dell'amideria di Sas Van Gent (Paesi Bassi) che produrrà importanti benefici sul piano industriale in quanto aumenterà la quota di produzione del Gruppo di amido da grano, il proseguimento dei lavori per la realizzazione di un impianto per derivati delle penicilline in joint venture a Shanghai (Cina), l'avvio del progetto per la realizzazione, sempre nella Chimica della salute, di un nuovo impianto per la produzione di vitamine, l'avvio dei lavori per la costruzione delle nuove centrali termoelettriche a Jesi (An) e a Terni, il potenziamento di Marghera Levante (Ve) e la prosecuzione dei lavori per la realizzazione della centrale di Piombino (Li). Proseguono anche le attività relative allo sviluppo dei giacimenti di gas metano di Rosetta e West Delta Deep Marine nell'off-shore del Delta del Nilo in Egitto.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato prevalentemente il

proseguimento dell'attività di esplorazione di nuovi giacimenti di gas naturale nell'off-shore egiziano. Sempre in Egitto Edison partecipa al progetto di metanizzazione del Paese attraverso una joint venture con British Gas e importanti operatori locali.

I più significativi investimenti in partecipazioni effettuati nell'anno hanno riguardato il Settore energia con l'acquisizione del 100% di Riva Wind Power, ora Edison Energie Speciali S.p.A., (energia eolica), l'acquisizione del 39% della società di progetto egiziana Intergen Sidi Krir Generating Co., l'ingresso nel Settore dell'acqua attraverso l'acquisizione del 50% di International Water Holdings e l'acquisizione del 60% di Arcalgas Sud S.p.A. (società di distribuzione di acqua e gas). Nel Settore agroindustria è stata acquisita la società romana S.C. Unirea operante nel Settore dell'olio di semi e sono state acquisite alcune società nella nutrizione animale.

Nel corso del 1999 Compart e Montedison hanno effettuato vendite di immobili per circa 165 milioni di euro.

## c.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

### Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Montedison S.p.A. ("Montedison"), con sede in Piazzetta Maurilio Bossi 3, 20121 Milano.

### Capitale sociale

Il capitale sociale di Montedison è di 2.972.551.283 euro (duemiliardinovecento-settantaduemilionicinquecentocinquantomiladuecentoottantatre) interamente sottoscritto diviso in n. 2.972.551.283 azioni, di cui n. 2.589.761.949 ordinarie, n. 6.480.154 di risparmio convertibili e n. 376.309.180 di risparmio non convertibili, tutte del valore nominale unitario di 1 euro. Le Azioni ordinarie, di risparmio convertibili e di risparmio non convertibili sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, nonché in Germania presso la Borsa di Francoforte, ancorché sia pendente una richiesta di revoca delle quotazioni da tale listino. Le Azioni ordinarie e di risparmio non convertibili sono quotate anche negli Stati Uniti d'America presso la New York Stock Exchange nella forma di American Depositary Receipts, ciascuno rappresentativo di 10 Azioni ordinarie o di risparmio non convertibili. Le Azioni ordinarie e di risparmio non convertibili, infine, erano altresì quotate in Belgio presso la Borsa di Bruxelles, ma sono state cancellate dal listino con provvedimenti della competente autorità aventi effetto, rispettivamente, dal 23 febbraio 2000 e dall'11 agosto 1999.

### Organi sociali

#### *Consiglio di amministrazione*

Il Consiglio di amministrazione in carica per il triennio 1999-2001 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2001 ed è così composto:

| Nome                            | Carica                  | Luogo e data di nascita                                  |
|---------------------------------|-------------------------|--|
| Luigi Lucchini                  | presidente              | nato a Casto (Bs) il 21 gennaio 1919                     |
| Enrico Bondi                    | amministratore delegato | nato ad Arezzo il 5 ottobre 1934                         |
| Francesco Abbozzo Franzì        | amministratore          | nato a Milano il 13 maggio 1957                          |
| Guido Angiolini                 | amministratore          | nato a Ravenna il 23 agosto 1932                         |
| Gian Giacomo Attolico Trivulzio | amministratore          | nato a Boulogne Billancourt (Francia) il 5 febbraio 1951 |
| Guido Greco                     | amministratore          | nato a Catanzaro il 28 gennaio 1914                      |
| Vito Landriscina                | amministratore          | nato a Montichiari (Bs) il 9 settembre 1916              |

I suddetti componenti sono domiciliati per la carica in Milano, Piazzetta Maurilio Bossi 3, presso la sede della società.

#### *Collegio sindacale*

Il collegio sindacale in carica per il triennio 1999-2001 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2001 ed è così composto:

| Nome                 | Carica            | Luogo e data di nascita             |
|----------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Giuseppe Bernoni     | presidente        | nato a Milano il 10 agosto 1936     |
| Mariateresa Battaini | sindaco effettivo | nata a Milano il 1° febbraio 1947   |
| Paolo Andrea Colombo | sindaco effettivo | nato a Milano il 12 aprile 1960     |
| Maurizio Comoli      | sindaco supplente | nato a Novara il 9 novembre 1958    |
| Maurizio Dattilo     | sindaco supplente | nato a Milano il 19 marzo 1963      |
| Felice Martinelli    | sindaco supplente | nato ad Ala (Tn) il 15 gennaio 1937 |

I suddetti componenti sono domiciliati per la carica in Milano, Piazzetta Maurilio Bossi 3, presso la sede della società.

15

## Andamento recente

### *Principali eventi relativi al terzo e quarto trimestre 1999 e ai primi mesi del 2000*

- Edison ha inaugurato a Sarmato una nuova centrale termoelettrica a ciclo combinato cogenerativo da oltre 140 MW.
- È divenuta esecutiva una decisione della Commissione CEE del 1986, con cui è stata irrogata a Montedipe S.p.A. (ora Montecatini S.p.A.) un'ammenda di 8,36 milioni di euro per l'accertata violazione tra il 1977 e il 1983 della normativa anti-trust dettata dal Trattato dell'Unione europea, con riferimento al mercato del polipropilene.
- Il Governo italiano ha emanato il Decreto Legislativo 79/99 sulla liberalizzazione del settore elettrico. In base a tale decreto Enel cederà entro tre anni centrali elettriche per circa 15.000 MW.
- La Società Immobiliare Assago S.p.A. (controllata al 100% da Montedison) ha venduto l'intero capitale sociale dell'Immobiliare '92 S.r.l., proprietaria di un immobile nel centro di Milano. Il prezzo di cessione è di 33 milioni di euro.
- Edison ha firmato un contratto preliminare per l'acquisizione del 40% di Sat (Servizi Ambiente e Territorio) di Sassuolo (Mo), azienda distributrice di gas, acqua e altri servizi operante nella provincia di Modena. Il restante 60% del capitale sociale, di proprietà pubblica, è suddiviso tra alcune amministrazioni comunali della provincia.
- Edison Termoelettrica ha acquistato il 39% di InterGen Sidi Krir Generating Company, società costituita per un progetto di sviluppo, finanziamento, costruzione e gestione di una centrale termoelettrica da complessivi 680 MW nei pressi di Alessandria (Egitto).
- Eridania Béghin-Say ha costituito attraverso Provimi una joint venture nel settore della nutrizione e salute animale con Vetcare, società indiana situata a Bangalore. Vetcare dispone di tre unità produttive, realizza un giro d'affari di circa 11 milioni di euro ed è uno dei principali fornitori delle industrie di nutrizione e salute animale in India.
- Il Consiglio di amministrazione di Montedison ha dato il via alla costituzione di una nuova Fondazione regionale, chiamata "Comunità e innovazione", avente l'obiettivo di sviluppare studi e ricerche sui distretti industriali e le piccole e medie imprese.
- Tecnimont ha acquisito in Kuwait da Petrochemical Industries Co. (KSC) una commessa del valore di circa 77 milioni di euro per l'ammodernamento di un complesso industriale per la produzione di fertilizzanti.
- Edison ha firmato con il governo albanese un accordo di collaborazione sul tema dello sviluppo delle infrastrutture energetiche. L'accordo prevede lo studio di un piano di sviluppo nel settore energetico del Paese, con particolare riferimento al gas naturale e alla generazione elettrica.
- Edison ha acquisito il 50% di International Water Holdings B.V., società del gruppo Bechtel attiva a livello internazionale nello sviluppo e gestione di progetti nei settori della distribuzione e del trattamento dell'acqua. Attraverso la controllata Edison D.G. (ex Sag), Edison ha acquisito inoltre il 60% delle azioni di Arcalgas Sud S.p.A., società che fornisce gas a circa 31 mila clienti, principalmente nel comune di Pomezia (Roma) e che distribuisce l'acqua potabile nello stesso comune.
- In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 3 del Decreto Legge 79/99 ("Decreto Bersani"), Edison S.p.A. ed Edison Termoelettrica S.p.A. hanno conferito le proprie reti elettriche alla società Edison Rete S.p.A., appositamente costituita nel mese di luglio e controllata all'11,99% da Edison Termoelettrica e all'88,01% da Edison S.p.A.
- Eridania Béghin-Say attraverso Provimi ha costituito una joint venture con Alltec, società cilena operante nel comparto degli alimenti per pesci e ha rafforzato la sua presenza in Polonia con

- l'acquisizione del controllo della società Pek-Pol Central Soya Bieganow.
- Su richiesta della società è stata revocata la quotazione alle Borse di Parigi e di Bruxelles delle azioni ordinarie e di risparmio non convertibili Montedison. La decisione è stata assunta alla luce della tendenza alla creazione di un unico mercato di Borsa europeo, favorito dall'introduzione dell'euro.
  - Edison ha acquistato azioni Olivetti, Acea (Roma), Acsm (Co) arrivando a detenere, al 31 dicembre 1999 una quota pari rispettivamente allo 0,85%, 0,82% e 2,37% del capitale sociale.
  - Antibioticos ha varato un piano di ristrutturazione degli assetti produttivi e organizzativi in Italia e in Spagna alla luce dell'accentuarsi della crisi dei principali mercati di riferimento.
  - La revisione del regime delle concessioni idroelettriche nell'ambito complessivamente positivo della liberalizzazione del mercato dell'energia elettrica ha comportato una riduzione della loro "vita utile".
  - Edison e Montefibre hanno raggiunto un accordo per la costituzione di una società comune - a maggioranza Edison - per realizzare una centrale da quasi 800 MW presso lo stabilimento Montefibre di Acerra (Na), con entrata in esercizio prevista per l'inizio del 2003.
  - Edison Gas ha firmato un contratto con Promgas, joint venture tra Gazexport e Snam, per l'acquisto di 2 miliardi di metri cubi annui di gas naturale importato dalla Russia e destinato ai clienti Edison Gas e ad alimentare le centrali termoelettriche del Gruppo Edison. La fornitura inizierà nell'anno in corso e raggiungerà pieno regime nel 2002.
  - Edison Gas e Agip North Africa (Gruppo Eni) hanno firmato un contratto per l'acquisto di 4 miliardi di metri cubi annui di gas naturale importato dalla Libia e destinato alle centrali termoelettriche del Gruppo Edison e ai clienti di Edison Gas. La fornitura diverrà operativa nel 2002.
  - Eridania Beghin-Say S.A. ha annunciato il progetto di cessione del Gruppo Ducros, affidando a due banche di affari il mandato per la ricerca di un potenziale acquirente.

#### *I risultati preliminari 1999 del Gruppo Montedison*

Si espongono di seguito i risultati preliminari 1999 del Gruppo Montedison, quali esaminati dal Consiglio di amministrazione del 3 febbraio 2000.

Nel complesso, i risultati del 1999 hanno risentito di un contesto congiunturale sfavorevole nella Chimica per la salute e in alcune aree dell'Agroindustria (amido e lavorazione di semi oleosi in particolare) mentre la nutrizione animale ha consolidato, migliorandoli, i risultati dello scorso esercizio; l'Energia ha proseguito il trend di sviluppo, +10% l'aumento dei ricavi netti, proseguendo il programma di costruzione di nuove centrali termoelettriche, sviluppando la presenza negli idrocarburi e partecipando come attore primario al processo di liberalizzazione del mercato dell'energia.

L'esercizio si è chiuso con un margine operativo lordo di 1.450 milioni di euro pari al 12,1% dei ricavi netti che si confronta con i 1.685 milioni di euro del 1998 pari al 13,1% dei ricavi netti.

L'attesa di realizzare nel secondo semestre un risultato migliore di quello del corrispondente periodo del 1998, in modo da recuperare almeno parzialmente il ritardo del primo semestre, non si è verificata in quanto il miglioramento manifestatosi all'inizio della seconda parte dell'anno non ha assunto continuità. A ciò si sono aggiunti due fattori negativi. La caduta verticale della domanda e dei prezzi delle cefalosporine, nonché il perdurare della discesa dei prezzi delle penicilline hanno richiesto la predisposizione di interventi straordinari nell'area Chimica per la salute con una ristrutturazione degli assetti produttivi e organizzativi a fronte dei quali sono stati stanziati adeguati fondi stimati in circa 30 milioni di euro, mentre a livello di utile operativo netto si ha una perdita di 11 milioni di euro.

La revisione del regime delle concessioni idroelettriche, con particolare riferimento alla durata e al rinnovo delle stesse nell'ambito complessivamente positivo della liberalizzazione del mercato dell'energia elettrica, ha comportato una riduzione della loro "vita utile" con un maggior onere per ammortamenti di circa 65 milioni di euro.

I ricavi netti del Gruppo pari, secondo il preliminare 1999, a 11.960 milioni di euro, sono in diminuzione del 7% rispetto ai 12.844 milioni di euro del 1998. L'Agroindustria (-8% i ricavi netti rispetto al 1998) ha risentito della caduta generalizzata dei prezzi di vendita delle materie prime che si è riflessa sui prezzi dei prodotti venduti (oli, farine, zuccheri e amidi) nonché della flessione dei consumi nell'Europa orientale e nel sud-est asiatico. La Chimica del fluoro e dei perossidi



(+4%) è riuscita a compensare gli effetti della congiuntura negativa in alcuni segmenti dei materiali fluorurati con lo sviluppo nei fluoroderivati e nei perossidi. La Chimica per la salute (-19%) è stata negativamente influenzata dal perdurare della congiuntura negativa nel mercato delle penicilline e dall'improvvisa caduta della domanda e dei prezzi nel mercato delle cefalosporine. L'Energia ha aumentato i ricavi per i migliori prezzi di vendita, soprattutto nel Settore idrocarburi, per i maggiori volumi importati e venduti di gas naturale e per i contributi delle società del Settore idrocarburi acquisite nel 1998, presenti nell'area di consolidamento per l'intero 1999. L'Ingegneria ha diminuito i ricavi netti (-21%) rispetto a un 1998 che beneficiava di un portafoglio ordini particolarmente elevato. Peraltro, per effetto di nuove acquisizioni nell'anno, il portafoglio ordini si attesta a circa 710 milioni di euro contro 698 milioni a fine 1998.

Il margine operativo lordo, pari a 1.450 milioni di euro, è inferiore del 14% rispetto ai 1.685 milioni di euro del 1998, avendo risentito del citato quadro congiunturale negativo che ha interessato alcune aree dell'Agroindustria e la Chimica per la salute. Peraltro, la nutrizione animale ha beneficiato della crescita per linee esterne e dello spostamento del mix verso produzioni a maggior valore aggiunto e ha migliorato il margine operativo lordo rispetto al 1998; anche la Chimica del fluoro e dei perossidi ha incrementato il margine operativo lordo grazie allo sviluppo di nuovi prodotti a elevato valore aggiunto e a continui affinamenti nel controllo dei costi; l'Energia ha beneficiato di maggiori volumi venduti e dei migliori prezzi unitari nell'area idrocarburi, mentre l'Ingegneria migliora la propria redditività.

L'utile operativo netto del Gruppo è pari a 700 milioni di euro, in diminuzione del 31% rispetto ai 1.010 milioni del 1998, ed è stato negativamente influenzato dal citato ricalcolo della vita utile delle centrali idroelettriche che ha comportato maggiori ammortamenti per circa 65 milioni di euro.

Gli oneri finanziari netti del Gruppo sono stimati in 170 milioni di euro, e aumentano (+30%) rispetto al 1998 sia per l'aumento dell'indebitamento finanziario sia per la presenza di perdite su cambi connesse alle operazioni di copertura dei rischi di natura finanziaria e commerciale.

Le imposte sul reddito sono stimate in 168 milioni di euro (-5%). Gli oneri straordinari sono previsti in 220 milioni di euro (303 milioni di euro nel 1998), e comprendono un accantonamento di 30 milioni di euro per oneri di ristrutturazione dell'area Chimica per la salute. I proventi straordinari ammontano a 110 milioni di euro contro i 299 milioni di euro del 1998 che beneficiava delle plusvalenze derivanti dalla cessione di alcune attività quali il 35% di Koipe e il 100% di Eridania Liveto.

Dedotta la quota di risultato di competenza dei terzi, stimata pari a 176 milioni di euro, l'utile netto del Gruppo Montedison nel preliminare 1999 è stimato in 80 milioni di euro contro 339 milioni di euro nel 1998.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Montedison passa da 1.393 milioni di euro a fine 1998 a 2.175 milioni nel preliminare 1999, per effetto sia del proseguire degli impegnativi programmi di investimento sia della contrazione del flusso di cassa della gestione corrente a seguito del calo dei risultati operativi.

L'indebitamento è così composto:

| (in milioni di euro)                                   | Preliminare<br>31.12.1999 | 31.12.1998   | Variazioni |
|--|---------------------------|--------------|------------|
| Debiti finanziari a medio e lungo termine              | 2.200                     | 2.304        | (104)      |
| Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)         | (29)                      | (25)         | (4)        |
| Debiti finanziari a breve termine                      | 1.774                     | 1.584        | 190        |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-) | (1.770)                   | (2.470)      | 700        |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                 | <b>2.175</b>              | <b>1.393</b> | <b>782</b> |

Di seguito è riportata l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 1999 rispetto al 31 dicembre 1998.

| (in milioni di euro)  | Preliminare<br>1999 | 1998           |
|---|---------------------|----------------|
| <b>A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale</b>                          | <b>(1.393)</b>      | <b>(1.668)</b> |
| Margine operativo lordo   | 1.450               | 1.685          |
| Variazione del capitale circolante operativo                                  | (236)               | (37)           |
| Imposte pagate (-)  | (321)               | (308)          |
| Variazione altre attività (passività)   | (39)                | 93             |
| <b>B. Cash-flow operativo</b>   | <b>854</b>          | <b>1.433</b>   |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-) (*) | (1.165)             | (1.194)        |
| Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie   | 250                 | 379            |
| Dividendi incassati   | 7                   | 3              |
| <b>C. Cash-flow disponibile</b>   | <b>(54)</b>         | <b>621</b>     |
| (Oneri) proventi finanziari netti   | (170)               | (135)          |
| Apporti di capitale sociale e riserve   | -                   | 4              |
| Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)                                    | (40)                | -              |
| Dividendi erogati ai soci (-)   | (300)               | (288)          |
| <b>D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria</b>                        | <b>(564)</b>        | <b>202</b>     |
| Variazione area di consolidamento   | (154)               | (21)           |
| Differenze di cambio nette da conversione                                     | (64)                | 94             |
| <b>E. Cash-flow netto dell'esercizio</b>                                      | <b>(782)</b>        | <b>275</b>     |
| <b>F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A + E)</b>                    | <b>(2.175)</b>      | <b>(1.393)</b> |

(\*) Comprende tutti gli investimenti in immobilizzazioni immateriali e finanziarie, escluso il debito finanziario netto delle società acquisite che è incluso nella variazione area di consolidamento.

La forte contrazione del cash-flow operativo è ascrivibile principalmente al calo del margine operativo lordo e all'aumento del capitale circolante.

Il cash-flow disponibile (generazione di cassa) oltre al calo del cash-flow operativo sconta un volume di investimenti che, al netto delle dismissioni, è superiore di circa 100 milioni di euro rispetto al 1998.

Il cash-flow netto dopo la gestione finanziaria, oltre al calo del cash-flow disponibile, sconta rimborsi di capitale per 40 milioni di euro riguardanti principalmente l'acquisto di azioni proprie da parte di società del Gruppo e maggiori oneri finanziari.

Il cash-flow netto dell'esercizio, oltre al cash-flow dopo la gestione finanziaria, comprende le variazioni dell'area di consolidamento (principalmente l'uscita di Iniziativa Edilizia per 112 milioni di euro), e differenze cambio nette negative da conversione (64 milioni di euro) conseguenti all'apprezzamento delle principali valute rispetto all'euro.

Complessivamente, considerando sia gli investimenti tecnici sia immateriali, sia gli acquisti di partecipazioni, il Gruppo Montedison ha investito nel 1999 circa 1.170 milioni di euro, in linea rispetto al 1998, di cui: 780 milioni in investimenti tecnici (+7%), 20 milioni in immobilizzazioni immateriali (-70%), 370 milioni in partecipazioni (in linea con il 1998) di cui circa 160 milioni di euro in quote di partecipazioni di minoranza (Olivetti, Aem Milano, Acea). Gli investimenti in partecipazioni includono l'indebitamento finanziario acquisito, pari a circa 40 milioni di euro (41 milioni di euro nel 1998).

Tra i principali investimenti tecnici effettuati nell'anno, si segnala il potenziamento della capacità produttiva dell'amideria di Sas Van Gent (Paesi Bassi) che produrrà importanti benefici sul piano industriale in quanto aumenterà la quota di produzione del Gruppo di amido da grano, il proseguimento dei lavori per la realizzazione di un impianto per derivati delle penicilline in joint venture a Shanghai (Cina), l'avvio del progetto per la realizzazione, sempre nella Chimica della salute, di un nuovo impianto per la produzione di vitamine, l'avvio dei lavori per la costruzione delle nuove centrali termoelettriche a Jesi (An) e Terni, il potenziamento di Marghera Levante (Ve) e la prosecuzione dei lavori per la realizzazione della centrale di Piombino (Li). Proseguono anche le attività relative allo sviluppo dei giacimenti di gas metano di Rosetta e West Delta Deep Marine nell'off-shore del Delta del Nilo in Egitto.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato prevalentemente il

proseguimento dell'attività di esplorazione di nuovi giacimenti di gas naturale nell'off-shore egiziano. Sempre in Egitto Edison partecipa al progetto di metanizzazione del Paese attraverso una joint venture con British Gas e importanti operatori locali.

I più significativi investimenti in partecipazioni effettuati nell'anno hanno riguardato il Settore energia con l'acquisizione del 100% di Riva Wind Power ora Edison Energie Speciali S.p.A. (energia eolica), l'acquisizione del 39% della società di progetto egiziana Intergen Sidi Krir Generating Co., l'ingresso nel Settore dell'acqua attraverso l'acquisizione del 50% di International Water Holdings e l'acquisizione del 60% di Arcalgas Sud S.p.A. (società di distribuzione di acqua e gas). Nel Settore agroindustria è stata acquisita la società rumena S.C. Unirea operante nel Settore dell'olio di semi e sono state acquisite alcune società nella nutrizione animale. Nel corso del 1999, Montedison ha effettuato vendite di immobili per circa 145 milioni di euro.

### Gruppo Montedison - Dati di sintesi

| 1° Semestre<br>1999 |   | (in milioni di euro) | Preliminare<br>1999 (*) | 1998   |
|---------------------|---|----------------------|-------------------------|--------|
| 5.780               | Ricavi netti  |                      | 11.960                  | 12.844 |
| 676                 | Margine operativo lordo                                     |                      | 1.450                   | 1.685  |
| 11,7%               | % sui ricavi netti  |                      | 12,1%                   | 13,1%  |
| 362                 | Utile operativo netto                                       |                      | 700                     | 1.010  |
| 6,3%                | % sui ricavi netti  |                      | 5,9%                    | 7,9%   |
| (82)                | Oneri finanziari netti                                      |                      | (170)                   | (131)  |
| (9)                 | Altri proventi e oneri (**)                                 |                      | 4                       | (18)   |
| (38)                | Oneri straordinari al netto dei proventi                    |                      | (110)                   | (4)    |
|                     | Risultato prima delle imposte<br>e degli interessi di terzi |                      | 424                     | 857    |
| (76)                | Imposte sul reddito   |                      | (168)                   | (176)  |
|                     | Risultato netto dell'esercizio:                             |                      |                         |        |
| 91                  | - di competenza di terzi                                    |                      | 176                     | 342    |
| 66                  | - di competenza del Gruppo                                  |                      | 80                      | 339    |
| 1.955               | Indebitamento finanziario netto                             |                      | 2.175                   | 1.393  |

### Gruppo Montedison - Ricavi netti

| 1° Semestre<br>1999 |                            | (in milioni di euro) | Preliminare<br>1999 (*) | 1998          | Variazione  |
|---------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------|---------------|-------------|
| 4.368               | Agroindustria              |                      | 9.150                   | 9.977         | (8)%        |
| 408                 | Chimica                    |                      | 785                     | 830           | (5)%        |
| 714                 | Energia                    |                      | 1.522                   | 1.384         | 10%         |
| 319                 | Ingegneria                 |                      | 568                     | 724           | (21)%       |
| (29)                | Holding, varie ed elisioni |                      | (65)                    | (71)          | -           |
| <b>5.780</b>        | <b>Gruppo Montedison</b>   |                      | <b>11.960</b>           | <b>12.844</b> | <b>(7)%</b> |

(\*) Dati esaminati dal Consiglio di amministrazione del 3 febbraio 2000.

(\*\*) Quota di risultato società valutate al patrimonio netto, dividendi di società valutate al costo e altri proventi (oneri) netti.

### c.3 Intermediari

L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni è Spafid. Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta (gli "Intermediari Incaricati") sono: BANCA COMMERCIALE ITALIANA S.P.A., BANCA DI ROMA S.p.A., BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA, BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA, BANCA POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA Soc. Coop. a R.L., BANCA POPOLARE DI MILANO SOC. COOP. A R.L., BANCO AMBROSIANO VENETO SPA (Gruppo Intesa), CARIPLO - CASSA DI RISPARMIO DELLE PROVINCIE LOMBARDE S.p.A. (Gruppo Intesa), CITIBANK N.A., COMMERZBANK AG., CREDITO ITALIANO, EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., ICCREA BANCA Istituto Centrale del Credito Cooperativo, MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A., PARIBAS, RASFIN SIM S.p.A., SANPAOLO IMI S.p.A.

Le schede di adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di altri

operatori autorizzati definiti "Intermediari Depositari" (vedi successivo punto d.6).

Gli Intermediari Incaricati autorizzati a effettuare offerta di servizi finanziari fuori sede, ai sensi della normativa vigente in Italia, provvederanno alla raccolta delle schede di adesione anche avvalendosi di promotori finanziari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le schede di adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento ovvero alla restituzione delle Azioni, secondo le modalità di seguito indicate.

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni su un unico conto deposito intestato all'Offerente presso Banca Commerciale Italiana S.p.A.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta e le schede di adesione. Ai fini del presente paragrafo il termine deposito ha il significato indicato al successivo punto d.6.

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

### **d.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta è relativa a n. 1.655.276.006 azioni ordinarie, n. 2.168.379 azioni di risparmio convertibili e n. 330.715.980 azioni di risparmio non convertibili, le quali sono pari alla totalità delle azioni dell'Emittente alla data del presente Documento di Offerta dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 18 febbraio 2000.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura - reali, obbligatori e personali - oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento 1° gennaio 1999. Ciascuna Azione dovrà essere munita delle cedole n. 24 e seguenti.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Emittente, dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 18 febbraio 2000, è pari a 3.430.059.690,25 euro.

### **d.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale**

Le n. 1.655.276.006 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro cadauna oggetto dell'Offerta sono pari al 55,69% del capitale sociale dell'Emittente e al 63,92% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria.

Le n. 2.168.379 azioni di risparmio convertibili del valore nominale di 1 euro cadauna oggetto dell'Offerta sono pari allo 0,07% del capitale sociale dell'Emittente e al 33,46% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria.

Le n. 330.715.980 azioni di risparmio non convertibili del valore nominale di 1 euro cadauna oggetto dell'Offerta sono pari all'11,13% del capitale sociale dell'Emittente e all'87,88% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria.

### **d.3 Obbligazioni convertibili**

Non sono in circolazione obbligazioni convertibili emesse da Montedison.

### **d.4 Strumenti finanziari diversi dalle Azioni**

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni. In particolare l'Offerta non ricomprende American Depositary Receipts rappresentativi di Azioni dell'Emittente.

### **d.5 Autorizzazioni**

In virtù del preesistente controllo di fatto stabilmente esercitato dall'Offerente sull'Emittente, l'Offerta, quale che sia l'adesione del mercato, non pare suscettibile di avere impatto alcuno sulla situazione concorrenziale dei mercati in cui l'Offerente e l'Emittente operano in via diretta o indiretta. Deve inoltre escludersi un obbligo di notifica e preventiva autorizzazione da parte dell'Autorità Comunitaria ai sensi del Regolamento n. 4064/89 in tema di concentrazioni. Per quanto attiene ad autorità anti-trust diverse da quella Comunitaria, occorre segnalare che la significativa presenza di attività dell'Offerente e dell'Emittente in una pluralità di aree geografiche anche extra-europee ha richiesto una verifica ad ampio raggio, i cui risultati sono a tutt'oggi ancora parzialmente incompleti. Ancorché dal completamento della verifica non si attendano profili problematici, l'Offerente, nel rispetto dei singoli ordinamenti nazionali coinvolti nell'operazione, ha prudenzialmente subordinato l'efficacia dell'Offerta all'ottenimento, entro il termine ultimo indicato al successivo punto h.1, delle eventuali autorizzazioni anti-trust che dovessero risultare occorrenti.

### **d.6 Modalità e termini di adesione**

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), consentita dal 9 marzo 2000 fino al 29 marzo 2000, è irrevocabile - salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 6, del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio - e dovrà avvenire tramite l'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni

presso gli Intermediari Incaricati di cui al precedente punto c.3.

Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, Sim, società d'investimento, agenti di cambio - collettivamente, gli "Intermediari Depositari") a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le schede di adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la scheda di adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro il termine di durata dell'Offerta.

Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà parentale, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Gli azionisti che intendono accettare l'Offerta utilizzando Azioni rivenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non consegnate, dovranno allegare alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione di acquisto, provvedendo entro lo stesso termine a disporre affinché tale intermediario depositi in sede di liquidazione i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato che ha ricevuto l'adesione. Coloro che fossero divenuti azionisti esercitando anticipatamente contratti a premio con scadenza differita e/o che possano diventare azionisti a seguito dell'esercizio di diritti di conversione e che, quindi, non fossero in grado di depositare insieme alla scheda di adesione le Azioni indicate, potranno aderire all'Offerta allegando alla scheda di adesione, rispettivamente, la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione comprovante la titolarità delle Azioni ovvero la documentazione comprovante l'esercizio dei diritti di conversione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della scheda di adesione sarà conferito, all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 del Testo Unico, dell'art. 36 del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, in vigore dal 1° gennaio 1999, ai fini del presente paragrafo per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni da ciascun aderente date all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate a trasferire le Azioni stesse all'Offerente.

#### **d.7 Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta**

Per la durata dell'Offerta Spafid comunicherà giornalmente a Borsa Italiana - ai sensi dell'art. 41, comma 1, lett. c) del Regolamento - i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 3, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto R entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta. Le indicazioni circa l'ottenimento delle autorizzazioni anti-trust di cui al punto E ovvero in ordine all'esercizio delle facoltà di rinuncia previste nel presente Documento di Offerta al punto E saranno rese note a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 3, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto R il terzo giorno di Borsa aperta successivo a quello in cui l'Offerente abbia avuto conoscenza, rispettivamente, dell'ottenimento delle suddette autorizzazioni ovvero della circostanza che dia luogo all'esercizio della facoltà di rinuncia, ma in ogni caso non oltre la Data di Trasferimento (come definita al successivo punto h.1).

#### **d.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli

Stati Uniti d'America nonché negli Altri Paesi né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate. Le azioni non potranno essere portate in adesione all'Offerta nella forma di American Depositary Receipts.

## ***E. Quantitativo minimo di accettazione e ulteriori condizioni perchè l'Offerta diventi irrevocabile***

L'Offerta è sottoposta alle seguenti condizioni, a ciascuna delle quali l'Offerente si riserva peraltro di rinunciare nei termini e con le modalità di cui al precedente punto d.7:

- mancata effettuazione entro la Data di Trasferimento (come definita al successivo punto h.1), da parte dell'Emittente o di sue controllate, di atti od operazioni, non autorizzati dall'Offerente, suscettibili di contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta;
- mancato verificarsi entro la Data di Trasferimento (come definita al successivo punto h.1) di situazioni pregiudizievoli per il gruppo dell'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale o finanziario dello stesso rispetto a quanto evidenziato nella semestrale 1999, eccezion fatta per gli effetti di operazioni o fatti debitamente resi noti al mercato prima della data di deposito del presente Documento di Offerta ai sensi dell'art. 37, comma 2, del Regolamento ovvero comunque autorizzati dall'Offerente;
- all'ottenimento entro il termine ultimo indicato al successivo punto h.1 delle eventuali autorizzazioni anti-trust che dovessero risultare occorrenti. In argomento si fa rinvio al precedente punto d.5.

Si precisa che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.



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

### **f.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti**

L'Offerente possiede direttamente o indirettamente attraverso società controllate:

25

Situazione al 18 febbraio 2000

| <b>Società partecipanti</b>       | <b>Numero azioni ordinarie</b> | <b>Numero azioni risp. conv.</b> | <b>Numero azioni risp. non convert.</b> | <b>Titolo di possesso</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---|---------------------------|
| Compart S.p.A.                    | 934.485.943                    | 4.311.775                        | 45.593.200                              | Proprietà (*)             |
| Montedison S.p.A.                 | 1.144.000                      | -                                | -                                       | Proprietà (**)            |
| Antibioticos S.A.                 | 83.200                         | -                                | -                                       | Proprietà (**)            |
| Antibioticos S.p.A.               | 296.400                        | -                                | -                                       | Proprietà (**)            |
| Ausimont S.p.A.                   | 832.000                        | -                                | -                                       | Proprietà (**)            |
| Tecnimont S.p.A.                  | 936.000                        | -                                | -                                       | Proprietà (**)            |
| La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. | 3.125.200                      | -                                | 78.000                                  | Proprietà                 |
| Milano Assicurazioni S.p.A.       | 2.568.800                      | -                                | -                                       | Proprietà                 |
| Dialogo Assicurazioni S.p.A.      | -                              | -                                | 78.000                                  | Proprietà                 |
| <b>Totale</b>                     | <b>943.471.543</b>             | <b>4.311.775</b>                 | <b>45.749.200</b>                       |                           |
| <b>% della categoria</b>          | <b>36,42%</b>                  | <b>66,54%</b>                    | <b>12,16%</b>                           |                           |

(\*) Numero 273.592.800 azioni ordinarie Montedison sono state depositate in pegno presso la Banca di Roma, sede di Milano; il relativo diritto di voto spetta a Compart S.p.A. Si veda sul punto il successivo punto F.3.  
 (\*\*) Le azioni, asservite a piani di stock option, sono intestate fiduciariamente a Spafid S.p.A.  
 Il diritto di voto delle azioni proprie Montedison è sospeso ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile. Il diritto di voto delle azioni Montedison di proprietà delle controllate Antibioticos S.A., Antibioticos S.p.A., Ausimont S.p.A., Tecnimont S.p.A. non può essere esercitato ai sensi dell'art. 2359 bis del Codice Civile.

### **f.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto, pegno**

A fronte di un finanziamento accordato a Compart dalla Banca di Roma, filiale di Londra, il 31 ottobre 1994 per originarie 416.711.932.502 lire e il 20 giugno 1995 per originarie 1.198.427.947.268 lire, n. 273.592.800 azioni ordinarie dell'Emittente (rappresentative del 10,56% della categoria) sono state depositate in pegno, a favore della Banca di Roma, filiale di Londra, presso la Banca di Roma, filiale di Milano. Il diritto di voto sulle azioni così date in pegno spetta all'Offerente, fermo restando che, ove si verificassero le ipotesi di recesso e/o risoluzione regolate dal contratto di finanziamento, il diritto di voto spetterà alla Banca di Roma.

A fronte del finanziamento accordato a Compart da un pool di banche italiane ed estere, di cui Mediobanca è capofila, per provvedere al fabbisogno finanziario relativo all'Offerta, Compart ha costituito in pegno in favore delle banche finanziatrici n. 566.595.543 azioni ordinarie (rappresentative del 21,88% della categoria), n. 4.311.775 azioni di risparmio convertibili (rappresentative del 66,54% della categoria) e n. 21.548.000 azioni di risparmio non convertibili (rappresentative del 5,73% della categoria) dell'Emittente. Il diritto di voto sulle azioni così date in pegno è regolato come indicato al successivo punto i.2.2.

### **f.3 Indicazione dell'eventuale esistenza di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

In relazione al finanziamento dell'Offerta, in aggiunta a quanto indicato al precedente punto f.2, l'Offerente si è obbligato a costituire in pegno le azioni Montedison ordinarie e di risparmio (convertibili e non) possedute dall'Offerente, anche a seguito dell'Offerta, - e non costituite precedentemente in garanzia per altre operazioni, come meglio illustrato al successivo punto i.2. Il diritto di voto sulle azioni che saranno così date in pegno è regolato come indicato al successivo punto i.2.2.

L'Offerente non ha contratto ulteriori impegni relativi ad Azioni, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## ***G. Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione***

### **g.1 Indicazione del Corrispettivo unitario nelle sue varie componenti**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo (il "Corrispettivo"), in contanti, pari a:

- 1,85 euro per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente portata in adesione all'Offerta;
- 1,85 euro per ciascuna azione di risparmio convertibile dell'Emittente portata in adesione all'Offerta;
- 1,10 euro per ciascuna azione di risparmio non convertibile dell'Emittente portata in adesione all'Offerta.

Per ogni n. 1.000 Azioni, pari al lotto minimo, per le quali ciascun azionista abbia aderito all'Offerta, verranno quindi corrisposti 1.850 euro, 1.850 euro e 1.100 euro, rispettivamente per le azioni ordinarie, di risparmio e di risparmio non convertibili, in contanti, fermo restando che saranno accettati anche quantitativi di Azioni inferiori al predetto lotto minimo.

In considerazione della natura di holding di partecipazioni dell'Emittente, l'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo mediante una valutazione dell'attività dell'Emittente stessa e del suo capitale economico utilizzando il criterio della somma dei valori economici delle partecipazioni e delle altre attività detenute, al netto delle passività esistenti (criterio c.d. *sum of the parts*). Il patrimonio netto contabile dell'Emittente è stato pertanto rettificato per effetto della sostituzione, nell'attivo della società, del valore di carico delle partecipazioni e delle altre attività con il valore economico delle stesse al netto di un effetto fiscale teorico per tenere conto delle imposte figurative che inciderebbero in caso di realizzo dei maggiori valori, nonché di un *holding discount*.

La situazione patrimoniale di riferimento è quella dell'Emittente al 30 giugno 1999 che si compendia nelle seguenti cifre:

| (in milioni di euro)                       |                   |                              |                   |
|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                              | <b>30.06.1999</b> | <b>Passivo</b>               | <b>30.06.1999</b> |
| 50,3% Eridania Béghin-Say                  | 1.389             | Patrimonio Netto             | 3.526             |
| 61,3% Edison                               | 556               |                              |                   |
| Altre partecipazioni rilevanti non quotate | 265               | Fondo rischi                 | 429               |
| Altre immobilizzazioni finanziarie         | 178               |                              |                   |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali   | 9                 |                              |                   |
| Altre attività                             | 683               | Trattamento di fine rapporto | 4                 |
| Disponibilità liquide                      | 1.222             | Altre Passività              | 343               |
| <b>Totale</b>                              | <b>4.302</b>      | <b>Totale</b>                | <b>4.302</b>      |

Per quanto attiene la valutazione delle attività dell'Emittente sono stati utilizzati i seguenti metodi:

1. Edison ed Eridania Béghin-Say sono state valutate sulla base della capitalizzazione di mercato delle azioni e dei certificati d'investimento posseduti da Montedison, calcolata al prezzo medio ponderato del mese di gennaio 2000.

2. Le altre partecipazioni rilevanti non quotate includono Montecatini, Antibioticos e Tecnimont. Montecatini è stata valutata sulla base del patrimonio netto contabile al 30 giugno 1999 rettificato per tenere conto del valore economico della partecipazione in Ausimont. Antibioticos, Ausimont e Tecnimont sono state valutate utilizzando le stime di più analisti finanziari di settore.

3. Altre attività e passività: sono state valutate al valore contabile.

Sulle plusvalenze emergenti sono poi stati stimati i potenziali carichi fiscali che esse sottintendono. Nella fattispecie, ai fini della determinazione delle imposte figurative sulle plusvalenze inesprese si è utilizzata un'aliquota fiscale del 15%, inferiore a quella vigente alla luce dei seguenti fattori:

- (I) carattere solo eventuale della plusvalenza;
- (II) differimento nel tempo dell'eventuale realizzazione della plusvalenza;
- (III) possibilità, consentita dal T.U.I.R., di differire nel tempo (cinque anni senza interessi) le

imposte sulle plusvalenze realizzate;  
 (IV) periodiche leggi che consentono la rivalutazione monetaria dei cespiti, riducendo di conseguenza il carico fiscale in caso di manifestazione di plusvalenza sugli stessi, o ne riducono/annullano il carico in caso di operazioni di riorganizzazione societaria.

Da ultimo è stato considerato un *holding discount* del 20% che riflette lo sconto che i mercati finanziari attribuiscono alle società conglomerate per effetto del minor valore dovuto al controllo a cascata sulle società operative nonché degli oneri connessi alla struttura della holding.

In sintesi:

| (in milioni di euro)   |              |
|--|--------------|
| Patrimonio netto contabile Montedison al 30.06.1999            | 3.526        |
| Plusvalenza inespressa su Edison                               | 2.622        |
| Minusvalenza inespressa su Eridania Béghin-Say                 | (18)         |
| Plusvalenze inesprese su altre partecip. rilevanti non quotate | 741          |
| <b>Patrimonio netto rettificato lordo</b>                      | <b>6.871</b> |
| Holding discount (20%)   | (1.374)      |
| Imposte figurative sulle plusvalenze inesprese (15%)           | (502)        |
| <b>Patrimonio netto rettificato</b>                            | <b>4.995</b> |

Per la determinazione del valore unitario delle diverse categorie di azioni che compongono il capitale di Montedison si è allocato il valore complessivo del patrimonio netto rettificato sulla base del rapporto tra i prezzi medi di Borsa delle varie categorie di azioni, assimilando quelle di risparmio convertibili alle ordinarie, anche in virtù della scarsa liquidità del titolo. In particolare, le azioni di risparmio non convertibili registrano un prezzo medio inferiore del 40% circa rispetto a quello delle azioni ordinarie. In base a tale criterio il valore di *sum of the parts* allocabile alle diverse categorie di azioni che compongono il capitale di Montedison è nell'ordine di 1,8 euro per azione ordinaria e 1,0 euro per azione di risparmio non convertibile.

Il prezzo offerto, pari a 1,85 euro per ciascuna azione ordinaria e di risparmio convertibile e 1,10 euro per ciascuna azione di risparmio non convertibile rappresenta uno sconto del 24% circa sul patrimonio netto rettificato lordo suindicato. Si segnala che la capitalizzazione di Borsa media di Montedison del mese di gennaio presenta, per contro, uno sconto del 38% rispetto al patrimonio netto rettificato lordo in parola. La tabella che segue riporta un confronto tra i prezzi offerti per ciascuna categoria di azioni e le rispettive quotazioni medie ponderate riferite a 1-3-6 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Offerta da parte di Compart.

| Periodo | Azioni ordinarie            |  | Azioni di risparmio convertibili |  | Azioni di risparmio non convertibili |  |
|---------|-----------------------------|--|----------------------------------|--|--------------------------------------|--|
|         | quotazioni di Borsa in euro | % variazioni rispetto al prezzo di Offerta | quotazioni di Borsa in euro      | % variazioni rispetto al prezzo di Offerta | quotazioni di Borsa in euro          | % variazioni rispetto al prezzo di Offerta |
| 1 mese  | 1.518                       | 21,9%                                      | 1.823                            | 1,5%                                       | 0.894                                | 23,0%                                      |
| 3 mesi  | 1.565                       | 18,2%                                      | 1.778                            | 4,0%                                       | 0.937                                | 17,4%                                      |
| 6 mesi  | 1.658                       | 11,6%                                      | 1.837                            | 0,7%                                       | 0.999                                | 10,1%                                      |

## Dati consolidati e indicatori per azione del Gruppo Montedison

### g.2 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente

Di seguito sono riportati alcuni dati e indicatori per azione del Gruppo Montedison relativi agli ultimi due esercizi e ai dati preliminari del 1999.

## Dati e indicatori per azione consolidati Montedison

| (in milioni di euro, eccetto i dati per azione)                | Preliminare          |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
|  | 1999                 | 1998                 | 1997                 |
| Dividendo totale deliberato                                    | n.d.                 | 155                  | 125                  |
| Dividendo lordo per az. ord. (in euro)                         | n.d.                 | 0,050                | 0,040                |
| Dividendo lordo per az. risp. conv. e non conv. (in euro)      | n.d.                 | 0,070                | 0,060                |
| Risultato economico ordinario (RO) (*)<br>per azione (in euro) | 174<br>0,0585        | 402<br>0,135         | 279<br>0,094         |
| Risultato netto di gruppo<br>per azione (in euro) (**)         | 80<br>0,024          | 339<br>0,111         | 769<br>0,256         |
| Generazione di cassa (***)<br>per azione (in euro)             | (54)<br>n.s.         | 621<br>0,209         | 2.762<br>0,929       |
| Patrimonio netto di Gruppo<br>per azione (in euro)             | 4.280<br>1,440       | 4.335<br>1,458       | 4.142<br>1,394       |
| Numero azioni (al 31.12):                                      |                      |                      |                      |
| • azioni ordinarie   | 2.589.761.949        | 2.589.653.547        | 2.589.584.543        |
| • azioni di risparmio convertibili                             | 6.480.154            | 6.588.556            | 6.657.560            |
| • azioni di risparmio non convertibili                         | 376.309.180          | 376.309.180          | 376.309.180          |
| <b>Totale</b>  | <b>2.972.551.283</b> | <b>2.972.551.283</b> | <b>2.972.551.283</b> |

(\*) Risultato netto di Gruppo rettificato degli oneri e proventi straordinari al netto del relativo effetto fiscale e della quota imputabile a terzi sulla base delle rispettive quote consolidate di ciascun settore.

(\*\*) Calcolato in base al principio Ias n. 33.

(\*\*\*) Rappresenta il flusso di cassa della gestione operativa ed è così determinato:  
Margine operativo lordo - Imposte pagate +/-  
Variazione capitale circolante - Investimenti +  
Disinvestimenti +/- Variazioni altre  
attività/passività.

### Indicatori calcolati sul Corrispettivo dell'Offerta

Con riferimento ai corrispettivi offerti alle azioni ordinarie e risparmio convertibili, pari a 1,85 euro, sono stati calcolati alcuni indicatori che sono stati messi a confronto con quelli di un campione costituito dalle principali società mondiali operanti nei settori di attività del Gruppo Montedison, considerato rappresentativo come espressione di dati di settore confrontabili con quelli di Montedison.

### Indicatori calcolati sul Corrispettivo dell'Offerta

|  | Montedison |       |       | Settore (*) |           |
|--|------------|-------|-------|-------------|-----------|
|  | 1999 (**)  | 1998  | 1997  | 1998-1999   | 1997-1998 |
| Corrispettivo 1,85 euro offerto<br>alle azioni ordinarie |            |       |       |             |           |
| Price/Earning ratio (P/E)                                | 77,08      | 16,67 | 7,23  | 19,97       | 20,08     |
| Dividend Yield   | n.d.       | 2,70% | 2,16% | 3,58%       | 3,11%     |
| Price/Book value   | 1,28       | 1,27  | 1,33  | 2,16        | 2,59      |

(\*) Fonte: elaborazione su dati di bilancio; valori medi (media aritmetica semplice).

(\*\*) Dati preliminari esaminati dal Consiglio di amministrazione del 3 febbraio 2000.

### LEGENDA

**Price/Earning Ratio:** per Montedison è il rapporto tra il prezzo dell'Offerta e l'utile per azione dell'esercizio; per il settore è il rapporto tra il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio e l'utile per azione dell'esercizio.

**Dividend Yield:** per Montedison è il rapporto tra il dividendo dell'esercizio e il prezzo dell'Offerta; per il settore è il rapporto tra il dividendo dell'esercizio e il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio.

**Price/Book value:** per Montedison è il rapporto tra il prezzo dell'Offerta e il patrimonio netto di Gruppo per azione dell'esercizio; per il settore è il rapporto tra il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio e il patrimonio netto per azione di fine esercizio.

Nella tabella seguente sono riportati in dettaglio i valori delle società utilizzate per la predisposizione dei dati di settore e una descrizione sintetica dell'attività da loro svolta.

|                  | ADM       |           | Tate & Lyle |           | DSM   |       |
|------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-------|-------|
|                  | 1998-1999 | 1997-1998 | 1997-1998   | 1996-1997 | 1998  | 1997  |
| P/E              | 34,19     | 27,08     | 11,68       | 19,40     | 6,76  | 6,44  |
| Dividend Yield   | 1,29%     | 1,02%     | 5,31%       | 4,18%     | 5,60% | 5,40% |
| Price/Book value | 1,46      | 1,68      | 1,58        | 1,98      | 1,45  | 1,24  |

|                  | SNIA  |       | National Power |           | RWE       |           | VEBA  |       |
|------------------|-------|-------|----------------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
|                  | 1998  | 1997  | 1998-1999      | 1997-1998 | 1998-1999 | 1997-1998 | 1998  | 1997  |
| P/E              | 32,35 | 13,10 | 12,43          | 22,25     | 21,69     | 30,34     | 20,74 | 21,95 |
| Dividend Yield   | 2,51% | 3,34% | 6,01%          | 4,41%     | 2,23%     | 1,68%     | 2,13% | 1,71% |
| Price/Book value | 1,49  | 1,04  | 2,37           | 3,27      | 4,58      | 6,15      | 2,16  | 2,75  |

29

Archer Daniels Midlands (ADM, Stati Uniti): è un gruppo agroindustriale attivo principalmente nella lavorazione di semi oleosi.

Tate & Lyle (Regno Unito): gruppo agroindustriale multinazionale che opera principalmente nello zucchero, nell'amido e nella nutrizione animale.

DSM (Paesi Bassi): è un gruppo chimico, specializzato nella chimica per la salute, nei polimeri, nelle resine e negli elastomeri.

SNIA (Italia): gruppo operante nel settore delle fibre tessili, nella chimica di base e nella bioingegneria.

National Power (Regno Unito): è uno dei principali gruppi britannici operanti nel settore dell'energia elettrica.

RWE (Germania): gruppo multinazionale tedesco operante nel settore dell'energia.

VEBA (Germania): è un gruppo diversificato la cui attività principale è l'energia, operante anche nella chimica, nelle telecomunicazioni e nella logistica.

### g.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni negli ultimi dodici mesi. L'elaborazione è stata effettuata sulla base dei dati relativi ai prezzi ufficiali. Si vedano per il dettaglio le tabelle che seguono. Dal confronto delle medie ponderate calcolate sul periodo febbraio 1999 - gennaio 2000 per ciascuna delle tre categorie di azioni emerge che, rispetto al prezzo delle azioni ordinarie, le azioni di risparmio convertibili presentano uno scarto positivo del 14,98% e le azioni di risparmio non convertibili uno scarto negativo del 31,75%.

#### Azioni Montedison Ordinarie (\*)

| Mese di rilevazione                | Controvalore in euro | Volumi scambiati | Media ponderata |
|------------------------------------|----------------------|------------------|-----------------|
| Febbraio 1999                      | 354.164.758          | 203.477.300      | 1,7406 (**)     |
| Marzo 1999                         | 528.825.325          | 286.965.900      | 1,8428 (**)     |
| Aprile 1999                        | 363.520.045          | 203.710.000      | 1,7845 (**)     |
| Maggio 1999                        | 362.018.440          | 216.593.000      | 1,6714 (**)     |
| Giugno 1999                        | 290.701.440          | 177.708.700      | 1,6358 (**)     |
| Luglio 1999                        | 317.901.250          | 195.015.300      | 1,6301          |
| Agosto 1999                        | 269.080.336          | 190.546.000      | 1,4122          |
| Settembre 1999                     | 1.223.278.348        | 704.782.000      | 1,7357          |
| Ottobre 1999                       | 873.552.550          | 488.752.000      | 1,7873          |
| Novembre 1999                      | 337.213.260          | 211.864.000      | 1,5916          |
| Dicembre 1999                      | 477.658.337          | 301.054.000      | 1,5866          |
| Gennaio 2000                       | 384.423.876          | 253.241.000      | 1,5180          |
| <b>Media ponderata del periodo</b> |                      |                  | <b>1,6840</b>   |

(\*) Elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana S.p.A.

(\*\*) Sino alla data del 18 giugno 1999 i valori sono rettificati sulla base del raggruppamento conseguente alla ridenominazione in euro del capitale sociale.

### Azioni Montedison Risparmio Convertibili (\*)

| Mese di rilevazione                | Controvalore in euro | Volumi scambiati | Media ponderata |
|------------------------------------|----------------------|------------------|-----------------|
| Febbraio 1999                      | 172.088              | 80.600           | 2,1351 (**)     |
| Marzo 1999                         | 279.913              | 127.400          | 2,1971 (**)     |
| Aprile 1999                        | 185.150              | 87.100           | 2,1257 (**)     |
| Maggio 1999                        | 210.413              | 98.800           | 2,1297 (**)     |
| Giugno 1999                        | 201.718              | 100.100          | 2,0152 (**)     |
| Luglio 1999                        | 338.415              | 172.400          | 1,9630          |
| Agosto 1999                        | 152.900              | 78.000           | 1,9603          |
| Settembre 1999                     | 453.340              | 236.000          | 1,9209          |
| Ottobre 1999                       | 266.420              | 144.000          | 1,8501          |
| Novembre 1999                      | 161.440              | 96.000           | 1,6817          |
| Dicembre 1999                      | 416.610              | 234.000          | 1,7804          |
| Gennaio 2000                       | 357.245              | 196.000          | 1,8227          |
| <b>Media ponderata del periodo</b> |                      |                  | <b>1,9363</b>   |

### Azioni Montedison Risparmio Non Convertibili (\*)

| Mese di rilevazione                | Controvalore in euro | Volumi scambiati | Media ponderata |
|------------------------------------|----------------------|------------------|-----------------|
| Febbraio 1999                      | 23.803.178           | 16.789.500       | 1,4177 (**)     |
| Marzo 1999                         | 22.957.633           | 16.341.000       | 1,4049 (**)     |
| Aprile 1999                        | 23.093.888           | 16.538.600       | 1,3964 (**)     |
| Maggio 1999                        | 19.208.458           | 14.066.000       | 1,3656 (**)     |
| Giugno 1999                        | 16.478.889           | 13.412.100       | 1,2287 (**)     |
| Luglio 1999                        | 22.752.485           | 19.638.400       | 1,1586          |
| Agosto 1999                        | 12.371.968           | 11.194.000       | 1,1052          |
| Settembre 1999                     | 18.636.634           | 16.022.000       | 1,1632          |
| Ottobre 1999                       | 12.171.018           | 11.328.000       | 1,0744          |
| Novembre 1999                      | 23.310.540           | 24.106.000       | 0,9670          |
| Dicembre 1999                      | 24.470.196           | 25.781.000       | 0,9492          |
| Gennaio 2000                       | 22.413.695           | 25.058.000       | 0,8945          |
| <b>Media ponderata del periodo</b> |                      |                  | <b>1,1493</b>   |

(\*) Elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana S.p.A.

(\*\*) Sino alla data del 18 giugno 1999 i valori sono rettificati sulla base del raggruppamento conseguente alla ridenominazione in euro del capitale sociale.

### g.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, le Azioni non sono state oggetto di valutazione nell'ambito di operazioni a esse direttamente relative. Si segnala tuttavia, per completezza di informazione, che nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di Calceamento S.p.A. in Compart, Kpmg Consulting S.p.A. - su incarico congiunto delle due società - ha predisposto una valutazione del capitale economico delle stesse, finalizzata a fornire elementi di stima per la determinazione del rapporto di cambio tra le azioni ordinarie delle due società. Nell'ambito di tale valutazione, Kpmg Consulting S.p.A. ha, tra l'altro fornito una stima del capitale economico di Montedison al 31 dicembre 1998 che, riferita a ciascuna categoria di azioni Montedison, viene esposta nella tabella che segue:

| (in euro)           | Azioni ordinarie | Azioni di risparmio non convertibili | Azioni di risparmio convertibili |
|---------------------|------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Ante raggruppamento | 1,364            | 1,064                                | 1,660                            |
| Post raggruppamento | 2,624            | 2,046                                | 3,192                            |

Si ricorda che a seguito della conversione del capitale sociale di Montedison in euro è stato effettuato un raggruppamento delle azioni ridenominate in euro nel rapporto di 13 nuove azioni ogni 25 vecchie azioni della medesima categoria. L'ultimo giorno di quotazione delle azioni anteriore al raggruppamento è stato il 18 giugno 1999.

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

### **h.1 Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni**

Il trasferimento della titolarità delle Azioni avverrà il 7 aprile 2000 a fronte del pagamento del Corrispettivo, fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti e fermo restando altresì che - nel caso in cui entro il 3 aprile 2000 non siano ancora pervenute tutte le autorizzazioni anti-trust eventualmente necessarie - il trasferimento della titolarità delle Azioni e il contestuale pagamento del Corrispettivo verranno posticipati al decimo giorno di calendario successivo alla data in cui risulterà pervenuta l'ultima delle necessarie autorizzazioni anti-trust, purchè tuttavia tutte tali autorizzazioni pervengano entro e non oltre l'11 maggio 2000. La data come sopra determinata in cui si procederà al trasferimento della titolarità delle Azioni e al contestuale pagamento del Corrispettivo è definita a tutti i fini del presente Documento di Offerta come la "Data di Trasferimento".

Alla Data di Trasferimento, le Azioni verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un unico conto deposito presso Banca Commerciale Italiana S.p.A.

### **h.2 Indicazione delle modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà con le modalità indicate nella scheda di adesione.

### **h.3 Indicazione delle garanzie di esatto adempimento**

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo pari a 3.430.059.690,25 euro (l'"Esborso Massimo"), calcolato sulla totalità delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Emittente non possedute direttamente dall'Offerente, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., in qualità di banca agente, ha confermato che è stato concesso dalle banche finanziatrici di cui al successivo punto i.2.2 un finanziamento irrevocabile e incondizionato per il pagamento dell'Esborso Massimo, unicamente subordinato all'avveramento o alla rinuncia delle condizioni previste dal presente Documento d'Offerta, da erogarsi verso presentazione di un'attestazione da parte di Compart che confermi l'ottenimento di tutte le autorizzazioni necessarie in relazione all'Offerta.

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

## **i.1 Presupposti giuridici dell'operazione**

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle Azioni ai sensi e per gli effetti del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico, nonché delle disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento, ove applicabili.

## **i.2 Descrizione delle motivazioni dell'operazione e delle relative modalità di finanziamento**

### *i.2.1 Motivazioni dell'operazione*

L'Offerente ha maturato la decisione di promuovere l'Offerta di cui al presente Documento con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale dell'Emittente, che rappresenta il proprio *asset* largamente prevalente, in linea con quanto fatto negli anni passati, nel rispetto dei limiti previsti dalla legge. L'Offerta non è di per sé propedeutica a una fusione tra l'Offerente e l'Emittente; tuttavia l'Offerente non esclude, tra le alternative ipotizzabili, la scelta di una fusione nel caso in cui le adesioni all'Offerta si attestassero intorno a soglie particolarmente elevate. Tale scelta appare più probabile nel caso in cui la partecipazione dell'Offerente al capitale dell'Emittente con diritto di voto risultasse superiore al 90%. Si precisa, peraltro, che il Consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha, allo stato, adottato alcuna deliberazione in merito.

### *i.2.2 Modalità di finanziamento dell'operazione*

L'Offerente si procurerà i mezzi finanziari per il pagamento dell'Esborso Massimo mediante un finanziamento irrevocabile e incondizionato per il pagamento dell'Esborso Massimo, unicamente subordinato all'avveramento o alla rinuncia delle condizioni di cui al precedente punto E, da erogarsi verso presentazione di un'attestazione da parte di Compart che confermi l'ottenimento di tutte le autorizzazioni necessarie in relazione all'Offerta, messo a disposizione di Compart da un pool di banche italiane ed estere di cui Mediobanca è la capofila. Tale finanziamento è stato concesso a tassi di mercato per operazioni con caratteristiche analoghe. Il finanziamento è garantito da pegno di primo grado sulle azioni Montedison ordinarie e di risparmio (convertibili e non) possedute dall'Offerente e non costituite precedentemente in garanzia per altre operazioni, come meglio indicato nei precedenti punti f.2 e f.3. Il diritto di voto sulle azioni in pegno spetterà all'Offerente, fermo restando che in caso di inadempimento a talune delle obbligazioni contrattuali dell'Offerente, tra le quali quelle relative al rimborso del capitale e al pagamento degli interessi, il diritto di voto spetterà alle banche finanziatrici.

La tabella seguente riassume indicativamente il livello stimato di ricorso al finanziamento in ragione della percentuale di adesioni all'Offerta:

| Fonti finanziarie   | Controvalore Offerta<br>(adesioni al 100%) |                     | Controvalore Offerta<br>(adesioni al 70%) |                     |
|---------------------|--|---------------------|---|---------------------|
|                     | in milioni di euro                         | in miliardi di lire | in milioni di euro                        | in miliardi di lire |
| Finanziamento terzi | 3.430                                      | 6.642               | 2.401                                     | 4.649               |
| <b>Totale</b>       | <b>3.430</b>                               | <b>6.642</b>        | <b>2.401</b>                              | <b>4.649</b>        |

## **i.3 Sintesi dei programmi elaborati dall'Offerente**

### *i.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività e alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni*

L'Offerente proseguirà nell'attuazione degli indirizzi gestionali sino a oggi seguiti dal Gruppo Montedison ai fini della migliore valorizzazione delle singole aree di business in cui esso opera, riservandosi peraltro ogni più ampia facoltà di riposizionamento nel medio termine in funzione dell'evoluzione dei mercati di riferimento.

Sarà continuato lo sviluppo nei Settori dell'energia elettrica e del gas naturale cogliendo le occasioni offerte dal processo di liberalizzazione e privatizzazione in Italia.



Nell'Agroindustria proseguirà il programma di sviluppo, sia per linee interne sia esterne, nell'area nutrizione animale. Continuerà il processo di dismissione di aree non strategiche; in proposito è stato avviato un progetto per la vendita di Ducros leader europeo nel campo delle erbe, spezie e prodotti per la pasticceria. Nelle altre aree (zucchero, amido, triturazione semi oleosi) si darà la preferenza ai processi di razionalizzazione degli assetti produttivi e di sviluppo verso i mercati emergenti.

Si ricorda, inoltre, che è attualmente in corso la ristrutturazione di Antibioticos S.A., società controllata al 100% dall'Emittente. Il programma prevede il riordino dell'organico anche con sue forti riduzioni, il potenziamento della ricerca, il cambiamento del management e l'interesse per l'assunzione di lavorazioni per conto terzi.

Per quanto attiene al profilo societario, l'Offerente non esclude la scelta di una fusione con l'Emittente, entro i prossimi dodici mesi. Tale scelta appare più probabile nel caso in cui la partecipazione dell'Offerente al capitale con diritto di voto dell'Emittente risultasse superiore al 90%.

#### *i.3.2 Previste modifiche nella composizione del Consiglio di amministrazione*

Non sono previste modifiche nella composizione del Consiglio di amministrazione di Montedison.

#### *i.3.3 Modifiche previste allo Statuto sociale*

Non sono in programma modifiche allo Statuto sociale di Montedison.

### **i.4 Ricostituzione del flottante**

Qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente dovesse detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% - soglia stabilita dalla CONSOB con delibera n. 12413 del 7 marzo 2000 su proposta di Borsa Italiana in conformità alle disposizioni dell'art. 50, comma 2, lettera a), del Regolamento - l'Offerente non intende ricostituire il flottante.

### **i.5 Offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni**

Ove a seguito dell'Offerta l'Offerente arrivasse a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92%, l'Offerente stesso si propone, in ultimo, di conseguire la cancellazione delle Azioni dal listino.

Conseguentemente, qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente dovesse detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% ma inferiore al 98% del medesimo e altresì i competenti organi sociali dell'Offerente e dell'Emittente non deliberassero, nel termine legislativamente previsto per la ricostituzione del flottante, di procedere alla fusione menzionata al precedente punto i.2.1, l'Offerente non ricostituirà il flottante, ma promuoverà l'offerta pubblica d'acquisto residuale di cui all'art. 108 del Testo Unico, la quale sarà peraltro estesa anche alle azioni di risparmio convertibili e non. Si precisa che in caso di offerta pubblica d'acquisto residuale, il prezzo d'offerta, che verrà determinato dalla CONSOB in conformità al disposto dell'art. 108 del Testo Unico e dell'art. 50 del Regolamento, potrà non essere in linea con quello della presente Offerta, atteso che la CONSOB, nella determinazione di detto prezzo, terrà conto, tra l'altro, del Corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali di Montedison. Si precisa altresì che, per quanto attiene alle azioni di risparmio convertibili e non, potrebbe non essere confermato dall'Offerente il prezzo di cui alla presente Offerta.

A seguito dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale, le Azioni ordinarie saranno cancellate dal listino.

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica d'acquisto residuale), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% delle azioni rappresentative del capitale ordinario di Montedison e altresì i competenti organi sociali dell'Offerente e dell'Emittente non deliberassero, nel termine di quattro mesi, dalla chiusura dell'Offerta o dell'eventuale successiva offerta residuale, di procedere alla fusione menzionata al precedente punto i.2.1, Compart dichiara fin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni ordinarie di Montedison, quale previsto dall'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale).

Si precisa sin d'ora che, in conformità al disposto dell'art. 111 del Testo Unico, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Milano, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

Il trasferimento delle azioni acquistate ai sensi di detta norma avrà efficacia dal momento della comunicazione a Montedison dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto da parte di Compart presso una banca all'uopo incaricata. Montedison contestualmente procederà alle conseguenti annotazioni a libro soci.

Si precisa, infine, che, ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione di cinque anni dalla data del deposito del prezzo di acquisto, Compart avrà diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non riscosse dagli aventi diritto, fatto salvo quanto disposto dagli artt. 2941 e ss. e 2943 e ss. del Codice Civile.

## *L. Informazioni sulle operazioni poste in essere dall'Offerente negli ultimi due anni sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*

**Anno 1998**

### Acquisti azioni ordinarie Montedison da parte del Gruppo Compart

|                                   | Azioni ordinarie  | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Compart                           | 28.085.000        | 0,564%            | 1,051                               | 29.517.456,24                          | 69                       |
| Stock options gruppo Montedison   | 3.100.000         | 0,062%            | 1,208                               | 3.745.694,04                           | 80                       |
| Gruppo La Fondiaria Assicurazioni | 5.200.000         | 0,104%            | 1,058                               | 5.502.976,24                           | 19                       |
| <b>Totale</b>                     | <b>36.385.000</b> | <b>0,731%</b>     | <b>1,065</b>                        | <b>38.766.126,52</b>                   | <b>168</b>               |

35

### Vendita azioni ordinarie Montedison da parte del Gruppo Compart

|                                   | Azioni ordinarie  | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Gruppo La Fondiaria Assicurazioni | 11.300.000        | 0,227%            | 0,941                               | 10.635.509,10                          | 18                       |
| <b>Totale</b>                     | <b>11.300.000</b> | <b>0,227%</b>     | <b>0,941</b>                        | <b>10.635.509,10</b>                   | <b>18</b>                |

### Acquisti azioni di risparmio non convertibili Montedison da parte del Gruppo Compart

|                                   | Azioni ordinarie | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Gruppo La Fondiaria Assicurazioni | 150.000          | 0,021%            | 0,722                               | 108.293,50                             | 1                        |
| <b>Totale</b>                     | <b>150.000</b>   | <b>0,021%</b>     | <b>0,722</b>                        | <b>108.293,50</b>                      | <b>1</b>                 |

(\*) Il dato si riferisce al numero di giorni nei quali gli acquisti sono stati effettuati in Borsa anche a più riprese.

**Anno 1999**

### Acquisti azioni ordinarie Montedison da parte del Gruppo Compart (dati post raggruppamento) (\*\*)

|                                   | Azioni ordinarie  | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Compart                           | 75.238.205        | 2,905%            | 1,727                               | 129.909.419                            | 94                       |
| Stock options gruppo Montedison   | 1.679.600         | 0,065%            | 1,654                               | 2.778.293                              | 123                      |
| Gruppo La Fondiaria Assicurazioni | 208.000           | 0,008%            | 1,629                               | 338.800                                | 2                        |
| <b>Totale</b>                     | <b>77.125.805</b> | <b>2,978%</b>     | <b>1,725</b>                        | <b>133.026.512</b>                     | <b>219</b>               |

(\*) Il dato si riferisce al numero di giorni nei quali gli acquisti sono stati effettuati in Borsa anche a più riprese.

(\*\*) Il raggruppamento è conseguenza della conversione in euro del capitale sociale Montedison.

### Acquisti azioni risparmio convertibili Montedison da parte del Gruppo Compart (dati post raggruppamento) (\*\*)

|               | Azioni ordinarie | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|---------------|------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Compart       | 7                | 0,0%              | 2,180                               | 15,26                                  | 1                        |
| <b>Totale</b> | <b>7</b>         | <b>0,0%</b>       | <b>2,180</b>                        | <b>15,26</b>                           | <b>1</b>                 |

### Acquisti azioni risparmio non convertibili Montedison da parte del Gruppo Compart (dati post raggruppamento) (\*\*)

|               | Azioni ordinarie | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|---------------|------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Compart       | 12               | 0,0%              | 1,434                               | 17,21                                  | 1                        |
| <b>Totale</b> | <b>12</b>        | <b>0,0%</b>       | <b>1,434</b>                        | <b>17,21</b>                           | <b>1</b>                 |

(\*) Il dato si riferisce al numero di giorni nei quali gli acquisti sono stati effettuati in Borsa anche a più riprese.

(\*\*) Il raggruppamento è conseguenza della conversione in euro del capitale sociale Montedison.

### Anno 2000 (al 18 febbraio)

#### Acquisti azioni ordinarie Montedison da parte del Gruppo Compart

|                                   | Azioni ordinarie | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Compart                           | 6.250.000        | 0,24%             | 1,7329                              | 10.830.889                             | 9                        |
| Stock options gruppo Montedison   | -                |                   |                                     |  |                          |
| Gruppo La Fondiaria Assicurazioni | -                |                   |                                     |  |                          |
| <b>Totale</b>                     | <b>6.250.000</b> | <b>0,24%</b>      | <b>1,7329</b>                       | <b>10.830.889</b>                      | <b>9</b>                 |

#### Acquisti azioni di risparmio non convertibili Montedison da parte del Gruppo Compart

|               | Azioni ordinarie  | % sulla categoria | Prezzo di acquisto unitario in euro | Prezzo di acquisto complessivo in euro | Numero di operazioni (*) |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Compart       | 45.588.000        | 12,11%            | 1,0538                              | 48.041.251,99                          | 11                       |
| <b>Totale</b> | <b>45.588.000</b> | <b>12,11%</b>     | <b>1,0538</b>                       | <b>48.041.251,99</b>                   | <b>11</b>                |

(\*) Il dato si riferisce al numero di giorni nei quali gli acquisti sono stati effettuati in Borsa anche a più riprese.

## ***M. Eventuali accordi tra l'Offerente e azionisti o amministratori dell'Emittente***

### **m.1 Indicazione di eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente**

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

37

### **m.2 Indicazione di eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi tra l'Offerente e l'Emittente**

Non vi sono state, negli ultimi dodici mesi, operazioni finanziarie e/o commerciali tra l'Emittente e l'Offerente che abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

### **m.3 Indicazione di eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto ovvero al trasferimento delle Azioni**

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

## *N. Compensi agli intermediari*

In caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà agli Intermediari Incaricati a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

a) una commissione pari allo 0,3% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, con un massimo di 25 milioni di lire per ciascun aderente;

b) un diritto fisso pari a 10.000 lire per ciascun aderente all'Offerta (che sarà dovuto anche in caso di esito non positivo dell'Offerta).

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera a) relativa al controvalore dei titoli acquistati per il tramite di questi ultimi nonché, anche in caso di esito non positivo dell'Offerta, l'intero diritto fisso relativo alle schede dagli stessi presentate.

Per le attività connesse al coordinamento delle adesioni, verrà riconosciuto un importo complessivo non superiore allo 0,045% del controvalore delle Azioni.

## ***0. Comunicato dell'Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta***

Ai sensi dell'art. 103 del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento, si riporta in appendice al presente Documento di Offerta il comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte del Consiglio di amministrazione dell'Emittente medesima.

## *P. Durata dell'Offerta*

Il periodo di durata dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana, inizierà a decorrere dal 9 marzo 2000 e avrà termine il 29 marzo 2000.

Sentita Borsa Italiana e previa comunicazione alla CONSOB nonché previa informazione al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sui quotidiani di cui al successivo punto R entro tre giorni di Borsa aperta antecedenti la data di chiusura del periodo di Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di prolungare il termine di durata dell'Offerta.



## *Q. Ipotesi di riparto*

L'Offerta si riferisce alla totalità delle azioni ordinarie, azioni di risparmio convertibili e azioni di risparmio non convertibili in circolazione, dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 18 febbraio 2000, ed è, pertanto, da considerarsi ferma, incondizionata (salvo per quanto previsto nelle Avvertenze e al precedente punto E) e irrevocabile. Le adesioni saranno presentabili, alle condizioni di Offerta, senza riserva di riparto.

## ***R. Indicazione delle modalità di messa a disposizione del pubblico del Documento d'Offerta***

Il Documento d'Offerta e la scheda di adesione vengono posti a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati, oltre che mediante deposito presso la sede legale dell'Offerente e Borsa Italiana. Il Documento d'Offerta sarà altresì disponibile sul sito Internet [www.compart.it](http://www.compart.it). L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta verrà pubblicato sui quotidiani Corriere della Sera, Il Sole 24 Ore, Il Giornale, La Repubblica, MF.

## *S. Appendici*

### **Testo del comunicato diramato dal Consiglio di amministrazione di Montedison S.p.A. ai sensi dell'art. 103 del Decreto Legislativo n. 58/98 ("Testo Unico") e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB 11971/99**

In data 25 febbraio 2000, il Consiglio di amministrazione di Montedison S.p.A., presieduto dal Cav. Luigi Lucchini, ha esaminato la comunicazione ex art. 102 del Testo Unico, pervenuta da Compart S.p.A., con la quale quest'ultima dichiara l'intenzione di procedere a una offerta pubblica di acquisto (l'"Offerta") sull'intero capitale sociale di Montedison S.p.A.

Sulla base delle motivazioni formulate dall'Offerente il Consiglio prende atto della volontà di Compart S.p.A. di rafforzare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale di Montedison S.p.A. - che ne rappresenta l'asset prevalente - in linea con quanto fatto negli anni passati. Il Consiglio prende inoltre atto che:

- Compart ha segnalato che, pur non essendo l'Offerta di per sé propedeutica a una fusione tra la stessa Compart e Montedison, non esclude, tra le alternative ipotizzabili, la scelta di una fusione nel caso in cui le adesioni all'Offerta si attestassero intorno a soglie particolarmente elevate, e che tale scelta appare più probabile nel caso in cui la partecipazione di Compart al capitale di Montedison con diritto di voto risultasse superiore al 90%;
- Compart ha espresso l'intendimento che, qualora a esito dell'Offerta, dovesse detenere una percentuale del capitale sociale ordinario di Montedison superiore al 92%, soglia stabilita dalla CONSOB di concerto con la Borsa Italiana S.p.A., e altresì i competenti organi sociali di Compart e Montedison non deliberassero, nel termine legislativamente previsto per la ricostituzione del flottante, di procedere alla fusione tra le sue società - non ricostituirà il flottante, ma promuoverà l'offerta pubblica d'acquisto residuale di cui all'art. 108 del Testo Unico, la quale sarà peraltro estesa anche alle azioni di risparmio convertibili e non;
- Compart ha inoltre espresso l'intendimento che, nel caso in cui a seguito dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica d'acquisto residuale), venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% delle azioni rappresentative del capitale ordinario di Montedison - e altresì i competenti organi sociali di Compart e Montedison non deliberassero, nel termine di quattro mesi dalla chiusura dell'Offerta o dell'eventuale successiva offerta residuale, di procedere alla fusione tra le sue società - ha dichiarato la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni ordinarie di Montedison, quale previsto dall'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale).

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America né in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

L'Offerta è sottoposta alle seguenti condizioni rispetto alle quali Compart S.p.A. si è peraltro riservata la facoltà di rinuncia:

- (I) mancata effettuazione, da parte di Montedison S.p.A. o di sue controllate, di atti od operazioni, non autorizzati dall'Offerente, suscettibili di contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta;
- (II) mancato verificarsi di situazioni pregiudizievoli per il Gruppo Montedison, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale o finanziario dello stesso rispetto a quanto evidenziato nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione nel primo semestre 1999, eccezion fatta per gli effetti di operazioni o fatti, successivi al 30 giugno 1999, debitamente resi noti al mercato prima del 3 febbraio 2000 ovvero comunque autorizzati dall'Offerente;
- (III) ottenimento delle eventuali autorizzazioni anti-trust che dovessero risultare occorrenti.

Il Consiglio ha esaminato le valutazioni cui è pervenuto il consulente finanziario all'uopo nominato. Considerata la natura di holding propria di Montedison sono state applicate le

seguenti metodologie.

a) Valutazione *Sum of the Parts* (Scenario Inerziale)

- Il valore della società è stimato sulla base del patrimonio netto più/meno ipotetiche plusvalenze/minusvalenze sulle principali voci dell'attivo, valutate come segue:
  - **Partecipazioni di controllo in società quotate:** valutazione basata sugli attuali prezzi di Borsa.
  - **Partecipazioni di controllo in società non quotate:** valutazione basata sui multipli di mercato di società comparabili quotate.
  - **Partecipazioni di minoranza in società quotate:** valutazione basata sugli attuali prezzi di Borsa.
  - **Partecipazioni secondarie in società non quotate:** valutazione basata sul valore di carico.
  - **Immobilizzazioni materiali:** valutazione basata sul valore di carico.
- Non vengono considerati effetti fiscali.

b) Valutazione di *Break up* (Scenario di Liquidazione)

- Il valore della società è stimato sulla base del patrimonio netto più/meno eventuali plusvalenze/minusvalenze sulle principali voci dell'attivo, valutate come segue:
  - **Partecipazioni di controllo in società quotate e non quotate:** valutazione basata sul valore realizzabile nell'ipotesi di cessione alla luce dei multipli relativi a transazioni comparabili e dei premi pagati in acquisizioni di partecipazioni di controllo.
  - **Partecipazioni di minoranza in società quotate:** valutazione basata sugli attuali prezzi di Borsa.
  - **Partecipazioni secondarie in società non quotate:** valutazione basata sul valore di carico.
  - **Immobilizzazioni materiali:** valutazione basata sul valore di carico.
  - **Oneri di funzionamento della holding:** capitalizzati per tre anni al netto del beneficio fiscale.
- Imposta sulle plusvalenze pari al 27% pagata nell'arco di cinque anni.
- Utilizzo delle perdite pregresse.

Secondo il primo metodo il valore delle azioni di ciascuna categoria risulta di 2,42 euro che si riduce a 1,69 euro applicando un *holding discount* (come tipicamente avviene per la valutazione di una holding) nell'ordine del 30% in linea con l'andamento passato del titolo e situazioni analoghe rilevate empiricamente. Ne risulta che il prezzo di 1,85 euro offerto da Compart S.p.A. incorpora un premio per l'azionista Montedison nell'ordine del 10%.

Con il secondo metodo il valore delle azioni di ciascuna categoria risulta di 2,28 euro. Ove si consideri un *holding discount* (come tipicamente avviene per la valutazione di una holding) nell'ordine del 30%, in linea con l'andamento passato del titolo e situazioni analoghe rilevate empiricamente, il prezzo di 1,85 euro offerto da Compart S.p.A. incorpora un premio per l'azionista Montedison nell'ordine del 15%.

Il Consiglio ha altresì rilevato che il prezzo proposto di 1,85 euro (3.582 lire) per azione ordinaria e di risparmio convertibile, godimento 1° gennaio 1999, incorpora un premio rispettivamente del 18% e del 4% sulla media delle quotazioni degli ultimi tre mesi prima dell'annuncio di Compart S.p.A. di procedere all'Offerta, e di 1,1 euro (2.130 lire) per azione di risparmio non convertibile, godimento 1° gennaio 1999, incorpora un premio del 17% sulla media delle quotazioni degli ultimi tre mesi prima dell'annuncio di Compart S.p.A. di procedere all'Offerta.

Il Consiglio unanime, con l'astensione del Presidente e dell'Amministratore delegato i quali rivestono la medesima carica nel Consiglio di amministrazione dell'Offerente, nonché con l'astensione dell'Amministratore signor Guido Angiolini per le funzioni svolte anche in Compart S.p.A., ritiene che l'offerta pubblica di acquisto Compart S.p.A. garantisca la massima trasparenza nei confronti degli azionisti di minoranza e che, tenuto conto della valutazione espressa dal mercato negli ultimi tre mesi, delle prospettive di redditività a breve termine, delle conclusioni del consulente finanziario, consenta l'opportunità di liquidare il loro investimento a condizioni favorevoli come risulta anche dai "premi" di cui sopra.

Le azioni Montedison possedute direttamente o indirettamente attraverso controllate, dalla stessa Montedison S.p.A. sono riportate nella tabella che segue:

| <b>Società</b>      | <b>Numero azioni ordinarie</b> |
|---------------------|--------------------------------|
| Montedison S.p.A.   | 1.144.000                      |
| Antibioticos S.A.   | 83.200                         |
| Antibioticos S.p.A. | 296.400                        |
| Ausimont S.p.A.     | 832.000                        |
| Tecnimont S.p.A.    | 936.000                        |
| <b>Totale</b>       | <b>3.291.600</b>               |

Si precisa che Montedison S.p.A. non possiede alcuna azione della controllante Compart S.p.A.

45

Gli Amministratori di Montedison S.p.A. non possiedono alcuna azione della società né di società controllate o controllanti Montedison S.p.A. stessa, a eccezione dei signori Luigi Lucchini, Enrico Bondi e Guido Angiolini, ciascuno dei quali, alla data del 25 febbraio 2000, possiede 1 azione Eridania Béghin-Say, in forza della carica di Amministratore dagli stessi ricoperta in tale società, e del signor Vito Landriscina che, alla medesima data, possiede 674 azioni Eridania Béghin-Say.

Per quanto consta al Consiglio non esistono patti parasociali di cui all'art. 122 del Testo Unico aventi a oggetto azioni della Società.

Non sono intervenuti fatti di rilievo, non identificati nella relazione semestrale 1999, ulteriori rispetto a quelli che hanno già formato oggetto di comunicazione al mercato in virtù dei comunicati stampa di volta in volta diramati dalla Società o sue controllate.

## ***T. Documenti messi a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente e luoghi ove gli stessi sono disponibili***

L'Offerente provvederà a mettere a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente, in Milano, Piazzetta Maurizio Bossi 3, e presso Borsa Italiana i seguenti documenti:

relativamente all'Offerente:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 1998, corredato della Relazione sulla gestione e delle relazioni del Collegio sindacale e della società di revisione;
- Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 1999, corredata della Relazione della società di revisione;

relativamente all'Emittente:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 1998, corredato della Relazione sulla gestione e delle relazioni del Collegio sindacale e della società di revisione;
- Relazione semestrale al 30 giugno 1999, corredata della Relazione della società di revisione.

## *U. Allegati*

## *Dichiarazione di Responsabilità*

La Responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta appartiene all'Offerente.

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

Compart S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione