

DATA: 15 giugno 2014

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CONCERNENTE IL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI:**

**Fiat Investments N.V.**, una società per azioni (*naamloze vennootschap*) costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Amsterdam, Olanda, con sede operativa principale nel Regno Unito, 240 Bath Road, SL1 4 DX, Slough, numero di iscrizione presso la Camera di Commercio di Amsterdam (*Kamer van Koophandel*): 60372958, la cui denominazione sociale sarà modificata – a seguito del perfezionamento della fusione transfrontaliera – in “Fiat Chrysler Automobiles N.V.” (**FCA**).

### **1. CONSIDERATO CHE:**

- 1.1 Il consiglio di amministrazione di FCA (il *Consiglio di Amministrazione di FCA*) e il consiglio di amministrazione (il *Consiglio di Amministrazione di Fiat*) di Fiat S.p.A. (*Fiat*) hanno predisposto un progetto comune di fusione transfrontaliera (il *Progetto Comune di Fusione*) al fine di dare esecuzione a una fusione transfrontaliera, come definita ai sensi delle previsioni della Direttiva Europea 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005 sulle fusioni transfrontaliere di società di capitali, attuata in Olanda secondo quanto previsto dal Titolo 2.7 del Codice Civile Olandese (il *Codice Olandese*) e in Italia secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008 (il *Decreto Legislativo 108*), in virtù della quale Fiat sarà incorporata per fusione in FCA e quest'ultima subentrerà in tutte le attività e assumerà tutte le passività di Fiat a titolo di successione universale (*verkrijging onder algemene titel*) (la *Fusione*).
- 1.2 Ai sensi delle disposizioni degli Articoli 4 e 15, comma 3, del Decreto Legislativo 108 e della Sezione 2:318 del Codice Olandese, la Fusione dovrà essere perfezionata ai sensi delle applicabili disposizioni della legge olandese e, pertanto, diverrà efficace il giorno successivo rispetto al giorno di esecuzione dell'atto di fusione dinanzi ad un notaio operante in Olanda (la *Data di Efficacia della Fusione*).
- 1.3 La presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione di FCA avendo esaminato e discusso la Fusione e tenendo in considerazione l'effetto complessivo della stessa su Fiat e FCA (la *Relazione*).

### **2. MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE TRANSFRONTALIERA**

Il Consiglio di Amministrazione di FCA ha reputato che la Fusione sia necessaria per le ragioni che seguono:

- (a) Struttura del gruppo

Obiettivo principale della Fusione è di meglio riflettere la crescente dimensione globale del *business* del gruppo, valorizzare la sua capacità attrattiva nei confronti degli investitori internazionali e rendere maggiormente agevole la quotazione e la negoziazione delle azioni ordinarie di FCA aventi

valore nominale pari a Euro 0,01 ciascuna (le *Azioni Ordinarie FCA*) sul New York Stock Exchange (*NYSE*), a seguito dell'acquisizione da parte di Fiat, attraverso una società controllata, di una partecipazione totalitaria nel capitale sociale di Chrysler Group LLC recentemente perfezionata.

(b) Struttura azionaria

Fiat è attualmente quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (*Mercato Telematico Azionario*), nonché sul mercato Euronext Parigi e sulla Borsa di Francoforte. Tuttavia, nel contesto della Fusione, le Azioni Ordinarie FCA saranno ammesse a quotazione sul NYSE e si prevede siano anche ammesse a quotazione sul Mercato Telematico Azionario, così da incrementare la domanda degli investitori e la liquidità del titolo. Ciò alla luce del fatto che i volumi di negoziazione delle azioni ordinarie di Fiat sul mercato Euronext Parigi e sulla Borsa di Francoforte sono stati storicamente irrilevanti e, pertanto, non si prevede che verrà richiesta la quotazione delle Azioni Ordinarie FCA su tali mercati a seguito della Fusione. La Fusione è, altresì, finalizzata a semplificare la struttura del capitale del gruppo Fiat attraverso la creazione di un'unica classe di azioni quotate sul NYSE e sul Mercato Telematico Azionario. Il perfezionamento della Fusione sarà subordinato, *inter alia*, all'ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie FCA sul NYSE. A tal fine, FCA dovrà predisporre e depositare: (i) presso la *United States Securities and Exchange Commission* (la *SEC*) un documento di registrazione sulla base del modello F-4 (congiuntamente a tutte le relative modifiche, il *Documento di Registrazione*), ai fini della registrazione, in base al *U.S. Securities Act* del 1933, come modificato, e alle relative norme e regolamenti di implementazione (il *Securities Act*), delle Azioni Ordinarie FCA e delle azioni a voto speciale di FCA (le *Azioni a Voto Speciale FCA*), e (ii) presso il NYSE una domanda per la quotazione delle Azioni Ordinarie FCA.

Inoltre, sarà predisposto un documento di equivalenza da sottoporre alle autorità di vigilanza al fine dell'ottenimento dell'autorizzazione alla pubblicazione dello stesso in relazione alla quotazione delle Azioni Ordinarie FCA sul Mercato Telematico Azionario e, ai fini di tale quotazione, sarà presentata la relativa domanda a Borsa Italiana S.p.A.

### 3. EFFETTI ATTESI SULLE ATTIVITÀ

Non si prevede che la Fusione abbia alcuna conseguenza sulle attività, poiché FCA proseguirà tutte le attività di Fiat.

### 4. CONSIDERAZIONI LEGALI, ECONOMICHE E SOCIALI

#### 4.1 Considerazioni legali:

Per effetto della Fusione, Fiat sarà incorporata per fusione in FCA e quest'ultima subentrerà in tutte le attività e assumerà tutte le passività di Fiat a titolo di successione

universale (*verkrijging onder algemene titel*).

In relazione a qualsivoglia piano di incentivazione basato su strumenti finanziari adottato da Fiat prima della Data di Efficacia della Fusione, i beneficiari del piano riceveranno in un momento immediatamente successivo alla Data di Efficacia della Fusione, per ogni diritto detenuto (i *Diritti*), diritti con contenuto e natura analoghi rispetto a FCA.

#### 4.2 Considerazioni economiche:

Sotto un profilo economico, la Fusione consentirà agli azionisti di Fiat di beneficiare delle opportunità offerte da un miglior contesto in vista della crescita futura e dell'autonomia strategica e di beneficiare di una maggiore capacità di attrazione di investimenti di FCA.

#### 4.3 Considerazioni sociali:

Sotto un profilo sociale, non si prevede che la Fusione abbia effetti significativi sui dipendenti di Fiat o del gruppo Fiat in generale. Alla data odierna, FCA non ha alcun dipendente.

Né Fiat né FCA sono amministrate in regime di partecipazione dei dipendenti ai sensi della Direttiva Europea 2005/56/CE del 26 ottobre 2005 sulle fusioni transfrontaliere di società di capitali.

### 5. **METODI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO, APPLICAZIONE DI TALI METODOLOGIE E RISULTATI DELLA VALUTAZIONE**

#### (i) *Metodologie alla base della determinazione del rapporto di cambio*

5.1 FCA è stata costituita come società il cui capitale, pari a Euro 350.000, è interamente e direttamente detenuto da Fiat. In virtù della Fusione, FCA subentrerà in tutte le attività e assumerà tutte le passività di Fiat ed il valore di FCA sarà pari a quello di Fiat nel momento immediatamente precedente la Data di Efficacia della Fusione (tenuto conto dell'applicazione del valore di bilancio a tale Fusione). Gli azionisti di Fiat, quale socio unico della società incorporante FCA, riceveranno un'Azione Ordinaria FCA per ogni azione ordinaria di Fiat dagli stessi detenuta.

Poiché il valore di ciascuna Azione Ordinaria FCA nel momento immediatamente successivo alla Fusione sarà pari al valore di ciascuna azione ordinaria di Fiat nel momento immediatamente precedente alla Fusione, è stato applicato un rapporto di cambio pari a 1:1.

#### (ii) *Applicabilità dei metodi utilizzati*

5.2 Nella fusione tra società, l'obiettivo della valutazione del consiglio di amministrazione è la stima dei valori "relativi" dei capitali economici, finalizzata alla determinazione del rapporto di cambio; tali valori non dovrebbero perciò essere

assunti come riferimento in contesti diversi dalla fusione stessa.

Il valore relativo di Fiat è stato determinato in ipotesi di continuità aziendale e prescindendo da ogni considerazione di carattere economico e finanziario relativa agli effetti della Fusione.

Alla luce di quanto sopra e tenuto conto dell'obiettivo della analisi valutativa, le metodologie applicate, di cui ai paragrafi da 5.1 a 5.2 inclusi che precedono, sono considerate appropriate in relazione alla Fusione.

(iii) *Esiti dell'applicazione delle metodologie di valutazione*

5.3 FCA subentrerà in tutte le attività e assumerà tutte le passività di Fiat per effetto della Fusione e tutti gli azionisti di Fiat riceveranno azioni FCA che rappresentano la stessa percentuale di partecipazione detenuta in Fiat prima della Fusione.

5.4 In sede di valutazione delle attività e passività di Fiat e FCA sulla base del loro valore netto contabile e delle ulteriori metodologie di valutazione alle stesse applicate, rispettivamente, nel bilancio di esercizio 2013 di Fiat e nella situazione patrimoniale intermedia di FCA allegati al Progetto Comune di Fusione quali Allegato 6 e 7, Fiat e FCA sono state valutate rispettivamente Euro 8.693.456.028 al 31 dicembre 2013 e Euro 200.000,00 al 1° aprile 2014. Tuttavia, poiché nel contesto della presente fusione inversa il valore di FCA in un momento immediatamente successivo alla Fusione corrisponderà al valore di Fiat in un momento immediatamente precedente alla Fusione, ai fini della presente Relazione tali società sono considerate di ugual valore e, pertanto, tenuto conto di quanto previsto dai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2 si propone un rapporto di cambio pari a un'Azione Ordinaria FCA di nuova emissione per ogni azione ordinaria di Fiat (il **Rapporto di Cambio**), senza il pagamento di alcun conguaglio in denaro da parte di FCA.

(iv) *Difficoltà riscontrate nella valutazione del Rapporto di Cambio delle azioni*

Non sono state riscontrate particolari difficoltà nell'applicazione delle metodologie di valutazione o nella determinazione del Rapporto di Cambio.

**6. MISURE CONNESSE CON LA PARTECIPAZIONE IN FIAT**

6.1 A seguito dell'efficacia della Fusione, tutte le azioni di Fiat attualmente emesse saranno annullate in conformità alle disposizioni di legge; in sostituzione delle stesse, FCA assegnerà una Azione Ordinaria FCA per ogni azione ordinaria di Fiat, sulla base del Rapporto di Cambio.

A seguito dell'esercizio dei Diritti come definiti nel Paragrafo 4.1 che precede, il numero totale di azioni ordinarie di Fiat potrebbe risultare superiore rispetto al numero indicato nel Paragrafo 1.2 del Progetto Comune di Fusione.

6.2 Tutte le n. 35.000.000 di azioni di FCA detenute da Fiat, nonché ogni ulteriore azione di FCA emessa a favore di, o altrimenti acquistata da, Fiat successivamente alla data della presente Relazione e che siano detenute da Fiat alla data di perfezionamento

della Fusione non saranno annullate in conformità alla Sezione 2:325, comma 3, del Codice Olandese, ma costituiranno azioni proprie di FCA fintantoché non saranno alienate o altrimenti trasferite o annullate ai sensi del diritto olandese e dello statuto di FCA.

Ai sensi del diritto olandese e dello statuto di FCA, tali azioni non avranno diritto alle distribuzioni né saranno fornite del diritto di voto fintantoché saranno azioni proprie di FCA. Le azioni proprie di FCA potranno essere offerte e collocate sul mercato per la loro negoziazione successivamente alla Fusione ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

- 6.3 Le Azioni Ordinarie FCA assegnate in occasione della Fusione – da ammettere a quotazione sul NYSE e sul Mercato Telematico Azionario – saranno emesse in regime di dematerializzazione ed assegnate agli azionisti beneficiari attraverso il sistema di gestione accentrata, con effetto a partire dalla Data di Efficacia della Fusione. Ulteriori informazioni sulle condizioni e sulla procedura per l’assegnazione delle Azioni Ordinarie FCA saranno comunicate al mercato attraverso un avviso pubblicato sul sito internet di Fiat, nonché sul quotidiano nazionale La Stampa. Gli azionisti di Fiat non sosterranno alcun costo in relazione al concambio delle azioni.
- 6.4 Immediatamente a seguito dell’efficacia della Fusione, FCA emetterà Azioni a Voto Speciale FCA aventi valore nominale pari a Euro 0,01 ciascuna da assegnare agli azionisti di Fiat legittimati che abbiano richiesto di ricevere le suddette azioni a voto speciale, a seguito del perfezionamento della Fusione, in aggiunta alle Azioni Ordinarie FCA. Le caratteristiche essenziali delle azioni a voto speciale sono meglio descritte nello statuto di FCA allegato al Progetto Comune di Fusione, nonché nei termini e condizioni delle Azioni a Voto Speciale FCA. Per mera chiarezza si precisa che le azioni a voto speciale non costituiscono parte del Rapporto di Cambio.

## **7. VARIE**

- 7.1 Il Progetto Comune di Fusione e i suoi allegati costituiscono parte integrante della presente Relazione.
- 7.2 Una copia della relazione della società di revisione di cui alla Sezione 2:328 del Codice Olandese è allegata alla presente Relazione.

---

Da: Sergio Marchionne  
Titolo: Consigliere esecutivo e CEO

---

Da: Richard K. Palmer  
Titolo: Consigliere esecutivo

---

Da: Derek J. Neilson  
Titolo: Consigliere non esecutivo