

Il *Gruppo Fiat*

verso la riconfigurazione degli accordi commerciali e finanziari

❖ Fiat — General Motors



... alla ricerca di *nuovi* accordi commerciali

❖ Fiat — Istituti di credito



... verso un *nuovo* assetto di *governance* del Gruppo

❖ Fiat — General Motors

■ Accordo “*Master Agreement*” (13 marzo 2000)

- Gm acquista 20% Fiat Auto Holdings; in cambio Fiat Auto Holdings riceve 5,15% di Gm
- *Opzione Put*: Fiat può vendere a Gm il restante 80% di Fiat Auto Holdings tra il 2004 e il 2009
- *Partnership industriale* in Europa e Sudamerica con due *joint venture* paritetiche (acquisto materiali; motori e cambi)
- *Sinergie* nelle aree materiali, motoristica, servizi finanziari, scambio tecnologie, utilizzo piattaforme comuni, ...

■ Revisione Accordo “*Standstill Agreement*” (26 ottobre 2003)

- *Contestazione di Gm* in ordine alle seguenti operazioni poste in essere da Fiat:
 - aumento di capitale di Fiat Auto Holdings (non sottoscritto pro quota da Gm; connessa “diluizione” di Gm in Fiat)
 - cessione 51% di Fidis Retail
- *Replica di Fiat*, che ritiene che le suddette operazioni non incidano sul *Master Agreement* ...
- ... Lo *Standstill Agreement* preclude alle parti di avviare azioni legali fino al 15 dicembre 2004 ...

■ Risoluzione Accordo (al termine del processo di “*mediation*”) (febbraio 2005)

- Gm paga a Fiat 1,55 mld. per risoluzione *Master Agreement*, inclusa la cancellazione della *put option*
- Gm restituisce a Fiat SpA la propria partecipazione (scesa al 10%) in Fiat Auto Holdings
- Scioglimento di tutte le *joint venture* ...
- ... Gm mantiene 50% stabilimento polacco che produce motori diesel e 50% relativa proprietà intellettuale
- Conservazione condivisione proprietà tecnologia motore Jtd e progetti di sviluppo attuali piattaforme comuni
- Conservazione accordo di fornitura a lungo termine e altre forme di cooperazione (p.e., partecipazione di Fiat nell'alleanza acquisti di Gm)

■ ... *Alla ricerca di nuovi accordi commerciali*

- La risoluzione dell'accordo con Gm “... garantisce alla Fiat tutta la necessaria libertà per il sviluppare il Settore Auto. Possiamo oggi ... dedicare tutte le nostre energie per rafforzare e razionalizzare i nostri marchi, sviluppando una rete commerciale forte e in grado di massimizzare il successo dei nostri nuovi prodotti ...” (S. Marchionne, 13 febbraio 2005)
- Possibili nuovi accordi con Saic, Tata Motors, Psa (Peugeot-Citroën), Suzuki, Toyota, DailierChrysler ... limitatamente allo sviluppo di singoli prodotti (... “solo accordi industriali”...)
...

❖ Fiat — Istituti di credito

■ L'emissione del “convertendo” (settembre 2002)

- Prestito 3 mld., con scadenza 16 settembre 2005, concesso da *pool* di banche (B.Roma, Intesa Bci, S.Paolo-Imi, UniCredito, B.Sicilia, Bnl, Mps, Abn Amro, B.Toscana, Bnp Paribas)
- Possibilità di Fiat di rimborsare “per cassa” ... *diversamente* ...
- *Conversione in azioni ordinarie Fiat* alla scadenza del prestito o antecedentemente a scelta delle banche se Fiat non raggiunge o rispetta gli “obiettivi finanziari” (mantenimento *rating* finanziario, livelli indebitamento lordo e netto ...)
- *Prezzo di conversione*: media fra € 14,44 e media prezzo di borsa ultimi 6 mesi

■ *Attesa conversione del debito in capitale* (*summit* tra Fiat e a.d. principali banche creditrici; 26 aprile 2005)

- Conformemente alle attese, Fiat non rimborserà “per cassa” il prestito; appare invece smentita l'ipotesi di emissione di un nuovo *bond* a 3 anni sottoscritto dalle stesse banche
- A settembre 2005 Fiat aumenterà il capitale; tale aumento, già autorizzato, sarà destinato agli istituti di credito (formalmente obbligati a offrirlo in opzione agli azionisti)
- ... nel frattempo ... difformi comportamenti degli istituti di credito in ordine al potenziale effetto a bilancio della conversione del prestito in azioni (simulazione minusvalenze)

■ ... Verso un *nuovo* assetto di governance

→ La ridefinizione dell'assetto proprietario

Assetto Proprietario Fiat *ante* conversione

Ifil 30%
Generali 3,2%
Mediobanca 3%
Lafico 2,2%
Flottante 61,6%



Assetto Proprietario Fiat *post* conversione

Banche 26-27%
Ifil 22%
Generali 2,3%;
Mediobanca 2,2%;
Lafico 1,6%;
Flottante 45-46%

→ La Famiglia Agnelli, attraverso Ifil, non sarà più l'azionista di maggioranza ...

→ ... Fermento in ordine al futuro comportamento delle banche, che potrebbero "girare" le proprie azioni a *nuovi azionisti "industriali"* ...

→ ... Ipotesi di cordata promossa dalla banca d'affari Lehman

Spunti per la discussione

- ➡ Ulteriore *focalizzazione* sul business *automotive* ...
o, invece, fuoriuscita dallo stesso?
- ➡ Quali le possibilità di una crescita “per linee
interne”?
- ➡ Sviluppo “industriale” ... *autonomo*?
- ➡ Ricerca di *partner soltanto commerciali*?
- ➡ *Convergenza/sovrapposizione* accordi *commerciali*
e accordi *finanziari*?
- ➡ Quale *ruolo di governo* degli istituti di credito dopo
la *conversione* del prestito obbligazionario?
- ➡ Quale *ruolo* per la Famiglia Agnelli?
- ➡

Il Gruppo Fiat prima della revisione degli accordi

