RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
ai sensi dell'art.2501 quater

Signori Azionisti,
Vi abbiamo convocato in assemblea straordinaria il giorno..... per sottoporre alla Vostra approvazione il progetto di fusione per incorporazione della ..... s.p.a. nella..... s.p.a.

a) Illustrazione e giustificazione del progetto di fusione sotto il profilo economico

La Vostra Società ritiene opportuno incorporare la..... per i seguenti motivi:

Esporre l'obiettivo perseguito mediante la fusione (integrazione delle attività produttive, riduzione dei costi, diversificazione dell'attività ecc.).

Per quanto riguarda gli effetti economici dell'operazione esponiamo qui di seguito l'impatto della fusione sulle strategie aziendali, sulle funzioni produttive, commerciali, amministrative e finanziarie, e sulla struttura organizzativa.

b) Illustrazione e giustificazione del progetto di fusione sotto il profilo giuridico

Il rapporto di cambio
Per effetto della fusione la società incorporata si estinguerà, mentre la società incorporante ne assumerà i diritti e gli obblighi.
Ai fini di stabilire la partecipazione dei soci dell'incorporata..... nell'incorporante ....., si è proceduto a determinare il valore economico effettivo delle due società. Tale valutazione è stata effettuata per determinare il rapporto di cambio delle azioni delle società partecipanti alla fusione, ovvero la quantità di azioni della società incorporante da assegnare ai soci della società incorporata, in cambio delle azioni da costoro possedute.
Vengono qui di seguito proposte le relazioni di valutazione dei capitali economici di .....s.p.a. e .....s.p.a. e gli effetti di tali valutazioni nella determinazione del rapporto di cambio.

Valutazione del capitale economico di ..... s.p.a.

Descrivere i criteri di valutazione utilizzati, le eventuali difficoltà di valutazione e i risultati raggiunti.

Valutazione del capitale economico di ..... s.p.a.

Descrivere i criteri di valutazione utilizzati, le eventuali difficoltà di valutazione e i risultati raggiunti.

Determinazione del rapporto di cambio

In considerazione delle sopra riportate valutazioni, i dati relativi alle due società possono essere così sintetizzati:1

	.....s.p.a. (incorporante)	**.....s.p.a. (incorporata)**
Capitale sociale	1.500	1.000
N.azioni	60	50
Valore nominale azioni	25	20
Valore capitale economico	6.000	2.000

Il valore proporzionale del capitale economico della società incorporata rispetto a quello dell'incorporante e risultante dalla fusione è pari a: 2.000/6.000 = 25%.
Ciò significa che l'incorporante ..... dovrà aumentare il proprio capitale sociale di un ammontare tale che, a fusione ultimata, gli attuali soci dell'incorporata .....detengano il 25% del suo capitale sociale. Considerato che l'attuale capitale sociale dell'incorporata (pari a euro 1.500) dovrà rappresentare il 75% del capitale sociale complessivo, l'aumento del capitale sociale dell'incorporante è così determinato:

$$x = 0{,}25 : 0{,}75 \times 1.500 = 500$$

con n. 20 azioni di nuova emissione di valore nominale pari a euro 25.
Il rapporto di cambio tra le nuove azioni dell'incorporante e le vecchie azioni dell'incorporata sarà pari a 20/50, ovvero 2azioni dell'incorporante contro 5 dell'incorporata.
Pertanto, a seguito dell'incorporazione, l'incorporante avrà un capitale sociale di euro 2.000, suddiviso in n. 80 azioni da euro 25,in conseguenza del concambio di n. 50 azioni dell'incorporata in n. 20azioni della incorporante.

1 I numeri sono stati apposti a scopo esemplificativo.

Specificare se alla determinazione del rapporto di cambio hanno concorso, oltre alla valutazione economica delle società partecipanti alla fusione, ulteriori elementi quali la forza contrattuale di ciascuna di esse, l'eventuale quotazione in Borsa o gli eventuali conguagli in denaro attribuibili ai soci.

Altri effetti giuridici
Per quanto riguarda gli altri aspetti giuridici dell'operazione di fusione si rimanda alla lettura del progetto di fusione, esauriente allo scopo.
oppure

Illustrare e giustificare i motivi per i quali, per esempio, si ritiene opportuno modificare alcuni articoli dello statuto, si retrodatano gli effetti contabili della fusione, si riserva un trattamento privilegiato a particolari categorie di azioni o si propongono determinati vantaggi agli amministratori.

Signori Azionisti, alla luce delle considerazioni precedentemente esposte, Vi invitiamo ad approvare, in sede di assemblea straordinaria, il progetto di fusione per incorporazione di..... s.p.a. in ..... s.p.a.

....., ...

Il consiglio di amministrazione
.....
.....
.....