

Seat Pagine Gialle SpA
Sede Legale – via Grosio 10/4 – 20151 Milano
Capitale sociale € 450.265.793,58 i.v.
Registro Imprese di Milano (e C.F./P. IVA) 03970540963

Osservazioni del Collegio sindacale ai sensi dell'art. 2446 c.c.

Signori azionisti,

in data 29 agosto 2011 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2011 .

Alla stessa data del 30 giugno 2011 Seat Pagine Gialle SpA (come risulta dalla situazione economica e patrimoniale redatta ai sensi dell'art. 2446 c.c. e approvata dal Consiglio il 12 settembre 2011) presentava le seguenti poste contabili (in migliaia di euro) :

A. perdite

– al 31 dicembre 2010, non coperte e rideterminate il 30 giugno a seguito della modifica dei criteri contabili	€	867.652
– del primo semestre 2011	€	55.560
<i>totale perdite al lordo delle riserve</i>	€	923.212
– riserve nette	€	<u>(674.462)</u>
<i>totale perdite al netto delle riserve</i>	€	248.750

B. capitale sociale € 450.266

C. patrimonio netto (B – A) € 201.516

Quanto sopra evidenzia che il capitale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite (nette); pertanto il 29 agosto 2011 il Consiglio di Amministrazione ha deciso di convocare per il 6 ottobre 2011 l'Assemblea Straordinaria per deliberare in merito agli opportuni provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 c.c.

Nella sua relazione illustrativa il Consiglio di Amministrazione fornisce le informazioni richieste dall'art. 2446 c.c. e dall'art. 74 del Regolamento Emittenti (in conformità allo schema 5 dell'allegato 3/A al Regolamento) in merito alle quali il Collegio Sindacale osserva quanto segue:

- a) La situazione economica e patrimoniale al 30 giugno 2011, non sottoposta a revisione contabile e resa nota al Collegio il 9 settembre 2011, appare congruente con la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2011, approvata dal Consiglio il 29 agosto 2011 e sottoposta a revisione contabile.

Le perdite totali sopra evidenziate derivano (oltre che dalle perdite dell'attività ordinaria) per importi sostanziali i) dalla svalutazione dell'avviamento (c.d. impairment test in base allo IAS 36.33 lett. a) effettuata il 31 dicembre 2010 per €/ML 650,4 e ii) dalla modifica dei criteri di rilevazione contabile dei ricavi effettuata con riferimento alla situazione economica e patrimoniale al 30 giugno 2011 in base a quanto richiesto dallo IAS 8.19(b) per i servizi Web e Voice, e della rideterminazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari conseguenti all'applicazione retroattiva del cambiamento dei criteri di rilevazione contabile da cui è conseguita la rideterminazione delle perdite degli esercizi precedenti nel maggiore ammontare complessivo di €/ML 126,5.

- b) La situazione finanziaria e patrimoniale della società presenta uno squilibrio prospettico dovuto sostanzialmente al disallineamento tra l'indebitamento originariamente assunto da Seat e la minor generazione di

cassa rispetto a quella originariamente prevista a causa dell' andamento economico dei ricavi ; tale situazione renderà necessari provvedimenti di riequilibrio che sono già in discussione con le controparti: in particolare l'ipotesi di conversione in capitale di parte dell'indebitamento subordinato (c.d. equitisation).

Il Collegio dà atto e conferma che sono in corso attività dirette a rendere tale ipotesi concreta ed operativa

- c) Sulle iniziative che la società intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale, il Collegio dà atto che quanto indicato dagli amministratori al par. 5 della loro relazione corrisponde a effettive attività intraprese ed attualmente in corso, e sulle quali il Collegio concorda.
- d) Sui provvedimenti da assumere, il Collegio concorda sulla proposta di delibera formulata dal Consiglio, che, nel prevedere il rinvio dei provvedimenti di copertura delle perdite, tiene conto dei possibili sviluppi positivi delle azioni intraprese per riequilibrare la struttura finanziaria e patrimoniale, come sopra indicato

Milano, 13 settembre 2011

firmato : Enrico Cervellera

firmato : Vincenzo Ciruzzi

firmato : Andrea Vasapoli