

## **Osservazioni del Collegio Sindacale di Seat Pagine Gialle SpA sulla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi degli artt. 2446 comma 1 e 2447 C.C. nonché dell'art. 74 del Regolamento Emittenti**

Signori azionisti,

l'art 2446 comma 1 prevede che il Collegio Sindacale fornisca all'Assemblea le proprie osservazioni sulla relazione degli amministratori redatta ai sensi degli artt. 2446 comma 1 e 2447 C.C. nonché dell'art. 74 Regolamento Emittenti (nel seguito, la Relazione).

### **1. La situazione di fatto (Relazione, par. 1-2-3)**

La Relazione, ai par. 1,2 e 3, fornisce informazioni circa la situazione patrimoniale di Seat Pagine Gialle SpA alle date del 31 dicembre 2011 e del 31 marzo 2012. Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2011 (oggetto delle relazioni di questo Collegio Sindacale in data 30 aprile 2012 e del revisore legale Reconta Ernst & Young SpA in pari data) evidenzia un patrimonio netto negativo di €/ML 557.1 ; la situazione economica e patrimoniale al 31 marzo 2012, che fa parte integrante della Relazione, indica che tale importo è, a quella data, negativo per €/ML 558.3.

Ricorre quindi la fattispecie prevista dall'art. 2447 c.c. e la necessità di adottare i conseguenti provvedimenti.

## **2. Il processo di ristrutturazione e l'operazione di fusione nei suoi vari aspetti**

Il processo di ristrutturazione finanziaria e patrimoniale (del quale il mercato è stato puntualmente informato attraverso numerosi documenti) prevede, tra l'altro, la fusione per incorporazione di Lighthouse International Company S.A. in Seat Pagine Gialle SpA, preceduta dalla conversione in capitale Lighthouse del debito obbligazionario di tale società per un importo complessivo di €/ML 1.304.3.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'operazione di fusione determinerà un aumento del patrimonio netto della società post fusione, con l'effetto di sanare la situazione patrimoniale negativa di Seat Pagine Gialle SpA e di attestare il patrimonio netto della società ad una misura non inferiore al capitale sociale di €/ML 450.3.

La Relazione illustra i seguenti principali aspetti di tale operazione.

### ***2.1. Aspetti contabili (Relazione , par. 4)***

La fusione sarà contabilizzata da Seat Pagine Gialle SpA sulla base dei principi contabili internazionali IFRS, e in particolare del principio IFRS 3 (Business Combinations).

Tale procedimento prevede che il patrimonio netto post-fusione sarà pari alla somma :

- del patrimonio netto ante fusione di Lighthouse (basato essenzialmente sul credito verso Seat valutato in base al fair value di Seat);
- del fair value di Seat alla data della fusione.

Entrambi gli addendi dipendono dal fair value di Seat alla data della fusione: per valutarlo il Consiglio di Amministrazione ritiene di utilizzare criteri di stima

basati sul valore di mercato delle azioni Seat al momento della fusione; se però si riterrà che tale valore non rispecchierà la realtà aziendale di Seat in quel momento gli amministratori valuteranno l'esigenza di stimare il fair value sulla base del metodo DCF. Secondo tale ipotesi il patrimonio netto di Seat Pagine Gialle SpA post fusione sarebbe positivo e comunque superiore all'attuale capitale sociale di €/ML 450.3.

Il Collegio Sindacale ritiene che le ipotesi formulate dal Consiglio di Amministrazione siano ragionevoli e coerenti con l'attuale andamento economico e finanziario della società, con le linee guida strategiche 2011-13 e le proiezioni di stima al 2015 approvate dal Consiglio di Amministrazione nell'agosto 2011 e aggiornate al 17 gennaio 2012.

Per completezza, si ricorda che il Documento Informativo relativo alla fusione contiene, al par. 5, una ipotesi di bilancio consolidato post fusione pro-forma come se la fusione e le operazioni finanziarie ad essa connesse fossero state poste in essere al 31 dicembre 2011: tale bilancio pro-forma indica un patrimonio netto positivo di €/ML 709.1.

## ***2.2. Aspetti legali (Relazione, par. 4)***

Il Collegio condivide quanto viene esposto dal Consiglio di Amministrazione circa l'effetto sanante che l'aumento del patrimonio netto per effetto della fusione potrà avere sulla situazione di cui l'art. 2447 c.c. e la considerazione che l'operazione di fusione rappresenta una alternativa preferibile, e nei fatti percorribile, rispetto all'azzeramento del capitale e la sua ricostituzione.

## **3. La gestione operativa e gli effetti dell'operazione di ristrutturazione (Relazione, par. 5 e 6)**

Il Collegio Sindacale, attraverso la sua attività di periodica verifica e di partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di vari Comitati ad hoc ha potuto accertare che i piani strategici della società sono attivamente ed efficacemente perseguiti, soprattutto nel progressivo rafforzamento dei servizi on-line e nel contenimento dei costi.

L'operazione di ristrutturazione, consentendo alla società di salvaguardare la continuità aziendale, rende di fatto possibile tali strategie.

#### **4. Conclusioni**

Circa i provvedimenti da assumere ex art. 2447 C.C. , il Collegio Sindacale di Seat Pagine Gialle SpA, sulla base di quanto sopra esposto, concorda con la proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione che sarà sottoposta all'Assemblea convocata per il 12 giugno 2012

Milano. 21 maggio 2012

Enrico Cervellera

Vincenzo Ciruzzi

Andrea Vasapolli