

Seat Pagine Gialle S.p.A.
Sede legale Milano – Via Grosio 10/4 CAP 20151
Sede secondaria Torino – Corso Mortara 22 – CAP 10149
Cap. Soc. Euro 450.265.793,58 i.v.
Registro Imprese di Milano
Codice Fiscale e Partita IVA n. 03970540963
Sito Internet: www.seat.it

**ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI POSSESSORI
DELLE AZIONI DI RISPARMIO SEAT PAGINE GIALLE SPA
DEL 2 MAGGIO 2013**

Relazione del Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio

*** _ ***

Signori Soci,

siete stati convocati – per come previsto dall'art. 146, comma 1, lettera a) del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza, “TUF”) - in Assemblea Speciale per la trattazione dei seguenti argomenti posti all’ordine del giorno:

1. Esame del rendiconto ex art. 146, comma 1, lettera c) del D.Lgs. 58/1998
2. Nomina del Rappresentante Comune dei possessori di azioni di risparmio per il triennio 2013-2015 e determinazione del relativo compenso;
3. Informativa ai soci e valutazione dell'impatto sulle azioni di risparmio del conferimento di ramo d'azienda a favore di Seat Pagine Gialle Italia SpA e delle ipotesi di concordato preventivo e ristrutturazione del debito attualmente al vaglio.

Punto 1) all'Ordine del Giorno

1. Presentazione del rendiconto ex art. 146, comma 1, lettera c) del D.Lgs. 58/1998

Come e' noto al fine di dotare il Rappresentante Comune delle risorse necessarie a svolgere la propria funzione la legge prevede l'esistenza di un Fondo Comune che garantisca al rappresentante l'autonomia operativa ed i mezzi eventualmente necessari per difendere gli interessi della categoria, anche nell'eventualità di una contrapposizione con la società stessa, ma non esclusivamente a tale fine.

L'art. 146, comma 1, lettera c del Decreto legislativo n.58/1998 prevede che l'assemblea speciale deliberi sul rendiconto delle spese sostenute dal rappresentante a valere sul fondo comune per la tutela degli interessi della categoria.

L'assemblea speciale degli azionisti di risparmio Seat Pagine Gialle S.p.A. in data 26 aprile 2012 ha deliberato la costituzione del Fondo Comune ex art. 146 del TUF per la tutela degli interessi degli azionisti di risparmio per un importo pari a Euro 150.000,00 annui. Il fondo e' amministrato dalla società, non avendo la stessa inteso mettere le somme direttamente a disposizione del Rappresentante Comune, i pagamenti vengono fatti dalla società dietro presentazione delle relative fatture.

Si riporta in Allegato A il riepilogo delle spese sostenute corredate da una breve descrizione dell'oggetto delle consulenze ottenute nel periodo 26/4/2012 – 29/3/2013.

Si precisa che solo una porzione del fondo deliberato é stata effettivamente spesa in ciascun esercizio, e pertanto é stato necessario ricorrere solo ad una ricostituzione parziale del fondo al 31/12/2012.

Si ricorda inoltre che l'assemblea speciale degli azionisti di risparmio del 20 aprile 2010, in mancanza di un Fondo Comune ex art.146 TUF costituito, aveva deliberato un rimborso delle spese per il rappresentante comune pari a Euro 20.000,00. Parte di tali somme sono state adoperate dal rappresentante comune per ottenere assistenza professionale specializzata su alcune tematiche di particolare rilevanza. Nonostante tali spese non siano oggetto di delibera, per Vostra conoscenza un breve riepilogo e' riportato nell'Allegato A.

Nel corso del triennio 2010-2012 l'attività di tutela e promozione degli interessi della categoria ha avuto come obiettivo principale la valorizzazione delle azioni di risparmio anche individuando possibili interventi di natura straordinaria e statutaria volti al potenziamento della negoziabilità sul mercato regolamentato

L'attività si é concentrata in particolare sui seguenti aspetti:

- a) richieste di informativa e adeguamento sui seguenti temi:
 - ⌚ costituzione del Fondo Comune ex art. 146 TUF ed operatività dello stesso;
 - ⌚ modalità di trasmissione al Rappresentante Comune delle informazioni price-sensitive, rilevanti e suscettibili di avere un impatto sul valore dell'azione di risparmio come previsto dal comma 4 dell'art. 147 TUF;
 - ⌚ modalità di gestione dell'evento assembleare con particolare riferimento al conferimento deleghe al rappresentante designato;
 - ⌚ creazione, sul sito istituzionale della società, di una pagina dedicata al rappresentante comune ed alle azioni di risparmio contenente informazioni specifiche relative a questa categoria ed al ruolo di tutela svolto dal rappresentante comune (http://www.seat.it/seat/it/governance/company_boards/Rappresentante_Comune_degli_Azionisti_di_risparmio/index.html);
 - ⌚ aspetti tecnici dell'operazione di fusione con Lighthouse e del conferimento a Seat Pagine Gialle Italia SpA del ramo d'azienda
 - ⌚ possibilità di distribuzione dividendi ai possessori di azioni di risparmio

- b) creazione e miglioramento dei canali di interazione con i portatori di azioni di risparmio per il tramite di:

- Ⓜ creazione e gestione di un sito indipendente rispetto a quello istituzionale (www.seat.rappresentantecomune.it/) relativo alle azioni di risparmio Seat Pagine Gialle in cui sono state di volta in volta riportate notizie utili relative alla società, osservazioni sulle operazioni in corso e scambi epistolari con la società su tematiche di particolare interesse;
 - Ⓜ creazione di un indirizzo email dedicato per consentire ai soci di risparmio un contatto immediato e diretto con il loro rappresentante (seat@rappresentantecomune.it);
- c) convocazione, preparazione e partecipazione all'assemblea speciale degli azionisti di risparmio del 26 aprile 2012 avente all'ordine del giorno anche la discussione dell'allora prevista operazione di fusione con Lighthouse e che ha portato la società a dotarsi del Fondo Comune previsto ex art.146 TUF.
- d) partecipazione alle assemblee ordinarie e straordinarie della società, intervenendo anche nel corso del dibattito assembleare per trasmettere ai soci ordinari ed al management posizioni e punti di vista specifici agli azionisti di risparmio.
- e) comunicazioni indirizzate a Consob e Borsa Italiana per sollecitare un'analisi dei meccanismi di formazione del prezzo sul titolo Seat Pagine Gialle risparmio
- f) sollecitazione per l'utilizzo nelle assemblee societarie dello strumento del “rappresentante designato” previsto dalla cd. Direttiva “Shareholders rights” volta a facilitare la partecipazioni dei soci agli eventi societari. Il Rappresentante Designato e' stato per la prima volta utilizzato dalla Seat nell'assemblea speciale del 26 aprile 2012.

Il Rappresentante evidenzia con rammarico come l'opportunità offerta dalla operazione straordinaria di fusione con Lighthouse non e' stata colta dall'allora management per portare a buon fine interventi sulle azioni di risparmio. Il Rappresentante ha in molteplici occasioni tentato di instaurare un dialogo con la Società chiedendo di partecipare al tavolo di lavoro costituito per la definizione degli accordi con i principali stakeholders e chiedendo integrazioni di informativa su aspetti dell'operazione i cui effettivi potevano avere particolare rilevanza per i portatori di azioni di risparmio.

In quell'occasione il Rappresentante ha avuto, inoltre, cura di richiamare l'attenzione della Società sulla disamina degli eventuali impatti sulle azioni di risparmio, cosa che ha portato la società a richiedere un parere di esperto – il prof. Notari - affinché valutasse la delibera di fusione nell'ottica dei potenziali effetti negativi sulle azioni di risparmio.

Alla luce di quanto sopra il Rappresentante Comune invita i Signori Soci ad approvare il rendiconto relativo al Fondo Comune ex.art 146 D.lgs 58/1998.

Punto 2) all'Ordine del Giorno

2. Nomina del Rappresentante Comune dei possessori di azioni di risparmio per il triennio 2013-2015 e determinazione del relativo compenso;

Le caratteristiche speciali legate alle azioni di risparmio – quali un dividendo privilegiato, una maggiore tutela patrimoniale e la mancanza del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della società – fanno sì che esistano interessi diversi in capo ai portatori di questa categoria di azioni rispetto agli azionisti ordinari. Riconoscendo tale differenza la legge ha previsto una figura istituzionale – il Rappresentante Comune – che svolga la funzione di tutelare tali interessi facendosi portavoce della categoria.

Il mandato di rappresentante comune dei possessori di azioni di risparmio conferito dall'assemblea speciale del 20 aprile 2010 sta volgendo al termine e Voi, signori soci, siete quindi chiamati a nominare – e determinare il relativo compenso – di un rappresentante comune per il triennio 2013-2015 che vi rappresenti e tuteli gli interessi della categoria di azioni di cui siete possessori.

Il Rappresentante ha inteso convocare questa assemblea, pur in attesa dell'approvazione dei conti dell'esercizio, al fine di consentire al rappresentante comune da nominare di seguire l'intero sviluppo della procedura di concordato, operazione di rilevanza particolare per la società ed i soci portatori di azioni di risparmio.

Alla luce di quanto sopra il Rappresentante Comune invita i Signori Soci a votare per una delle candidature che saranno presentate precedentemente o nel corso dell'assemblea speciale del 2 Maggio 2013, dando sin da ora la propria disponibilità alla nomina per il triennio 2013-2015

Punto 3) all'Ordine del Giorno

1. Informativa ai soci sull'impatto sulle azioni di risparmio del conferimento di ramo d'azienda a favore di Seat Pagine Gialle Italia SpA e delle ipotesi di concordato preventivo e ristrutturazione del debito attualmente al vaglio.

Gli ultimi 12 mesi hanno visto la società coinvolta in una serie di operazioni di natura straordinaria volte a modificare l'assetto proprietario, finanziario e di business della Società. In particolare il 31/8/2012 - nell'ambito della più ampia operazione di fusione tra Seat Pagine Gialle S.p.A. e Lighthouse, la società ha comunicato di avere conferito ramo d'azienda a favore di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in effetti trasferendo a quest' ultima la quasi totalità delle attività e passività precedentemente in capo alla capogruppo. Alla luce di questa operazione i business principale del Gruppo, da cui dipende la formazione degli utili, e' stata spostata ad un livello diverso rispetto alla Seat Pagine Gialle SpA, e risultano ancora incerti i meccanismi di trasferimento di eventuali utili futuri della Seat Pagine Gialle Italia SpA alla Seat Pagine Gialle SpA – soggetto giuridico a cui compete la distribuzione di utili alle azioni di risparmio.

Il 6 febbraio 2013, inoltre, la società ha comunicato al mercato di aver fatto richiesta per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo – sia per la capogruppo che per la controllata Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. - poiché sulla base dell'analisi svolta dai rispettivi consigli di amministrazione gli obiettivi economici e finanziari, fissati nelle linee guida strategiche 2011-2013 e nelle proiezioni di stima al 2015 elaborate in occasione della recente ristrutturazione dell'indebitamento, non erano da considerarsi attuali e raggiungibili alla luce delle attuali performance e delle previsioni di mercato.

Sulla base della normativa vigente, nell'ambito della procedura di concordato preventivo, gli strumenti di risoluzione della crisi possono essere molteplici, stralcio del debito, prolungamento delle scadenze, e molti altri metodi previsti dalla Legge Fallimentare. Tra questi esiste anche la possibilità della conversione in tutto o in parte del debito in nuove azioni, circostanza che potrebbe influire e potenzialmente danneggiare la categoria speciale degli Azionisti di Risparmio.

Il Rappresentante Comune ha ritenuto opportuno inserire questo punto all'ordine del giorno per consentire alla Società di fornire informazioni ai soci portatori di azioni di risparmio sull'impatto delle su indicate operazioni sulla categoria, ed offrire un'occasione di confronto sul tema tra gli azionisti e l'organo amministrativo.

Alla luce di quanto sopra il Rappresentante Comune ricorda che non e' necessaria su questo punto all'ordine del giorno alcuna deliberazione, ovviamente e' facoltà dei soci presentare precedentemente o nel corso dell'assemblea proposte di delibera.

Per ulteriori informazioni e documentazione si prega di visitare www.rappresentantecomune.it/seat

Milano 29 Marzo 2013

Il Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio
Stella d'Atri



Allegato A

Rendiconto delle spese sostenute a valere sul Fondo Comune ex art. 146 TUF dalla data di costituzione del fondo - 26 aprile 2012 - alla data di redazione della presente relazione - 29 marzo 2013 -.

Data	Descrizione	Entrate	Uscite	Servizi
26/04/12	Costituzione Fondo Comune	€ 150.000,00		
30/08/12	Dott.Salvatore Baldino		-€ 15.600,00	Assistenza per la valutazione di elementi di criticità nei bilanci 2008-2011 di Seat Pagine Gialle SpA
29/08/12	Avv. Alfredo Stamile		-€ 10.400,00	Consulenza sulla valutazione dei profili lesivi degli interessi degli azionisti di risparmio per effetto della fusione con Lighthouse
03/12/12	Avv. Katia Muscatella		-€ 2.080,00	Assistenza legale nella gestione dei rapporti tra la società e il rappresentante comune
28/09/12	Dott. Michele Carpaneda		-€ 8.320,00	Consulenza nell'analisi dell'operazione di finanza straordinaria di fusione con i portatori del Prestito Obbligazionario Lighthouse
01/01/12	Reintegro Annuale	€ 36.400,00		
06/03/13	Avv. Alfredo Stamile		-€ 10.400,00 ¹	Assistenza legale in merito procedura di concordato preventivo
18/03/13	Studio Associato Pedretti & Soliani		-€ 15.600,00 ¹	Assistenza professionale per la disamina della procedura di concordato preventivo e potenziali impatto sulla categoria rappresentata
	Saldo al 29/03/13	€ 124.000,00		

Spese sostenute nel periodo 20 aprile 2010 – 25 aprile 2012 a valere sul fondo spese deliberato dall'assemblea dei soci del 20 aprile 2010, non oggetto di delibera.

Anno	Descrizione	Entrate	Uscite	Servizi
2010	Avv. Alfredo Stamile		-€ 10.400,00	Parere legale sui diritti patrimoniali delle azioni di risparmio Seat Pagine Gialle SpA
Spese totali dal 20/4/2010 al 31/12/2010			-€ 10.400,00	
2011	Avv. Alfredo Stamile		-€ 7.800,00	Parere legale su proposte di modifiche statutarie relative alle azioni di risparmio
2011	dott. Domenico Le Pera		-€ 6.000,00	Assistenza e consulenza relativa alle modalità di interazione con gli azionisti
2011	Studio Carpaneda		-€ 5.000,00	Valutazione economica dell'operazione straordinaria sul capitale
Spese totali dal 1/1/2011 al 31/12/2011			-€ 18.800,00	
2012			-	
Spese totali dal 1/1/2012 al 25/04/2012			€ 0	



¹ Spesa in corso di pagamento