



**ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**  
**8 ottobre 2015**

**Relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione redatta ai sensi dell'art. 125-ter, IIC, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 sulla richiesta di convocazione dell'assemblea ordinaria formulata da GoldenTree Asset Management LP e Avenue Europe International Management, L.P. ex art. 2367 codice civile**

Signori Azionisti,

siete stati convocati dal Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. ("Seat" ovvero la "Società") in Assemblea ordinaria (l'"Assemblea") per il giorno 8 ottobre 2015, in Torino, Corso Mortara n. 22, alle ore 11.00, in unica convocazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 10, ultimo comma, dello Statuto Sociale, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. *Revoca del Consiglio di Amministrazione;*
2. *Nomina del Consiglio di Amministrazione e del Presidente previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e deliberazioni ex art. 21 dello Statuto Sociale (compensi e rimborso spese consiglieri); deliberazioni inerenti e conseguenti.*

L'assemblea è convocata a seguito della richiesta di convocazione inviata alla Società, ai sensi dell'art. 2367 cod. civ., da GoldenTree Asset Management LP ("**GoldenTree**") - nella qualità di *asset manager* di alcuni fondi e conti, tra cui GoldenTree Asset Manager Lux S.à r.l., titolare di una partecipazione pari al 27,42% del capitale sociale ordinario della Società - e Avenue Europe International Management, L.P. ("**Avenue**") - nella sua qualità di *advisor* di alcuni conti e fondi, tra cui GL Europe Luxembourg S.à r.l., titolare di una partecipazione pari al 24,85% del capitale sociale ordinario della Società - in data 18 agosto 2015 (la "**Richiesta di Convocazione**").

Con riferimento alla Richiesta di Convocazione e in osservanza del disposto di cui all'art. 125-ter, III C, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente integrato e modificato ("**TUF**"), il Consiglio di Amministrazione mette a Vostra disposizione - contestualmente alla pubblicazione dell'avviso di convocazione - la "*Richiesta di convocazione dell'assemblea ordinaria di Seat Pagine Gialle S.p.A. ai sensi dell'art. 2367 C.C.*" formulata da GoldenTree e Avenue, unitamente alla relazione illustrativa dagli stessi predisposta (la "**Relazione del Socio**").

Tutto quanto sopra premesso, nella presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 125-ter, IIC del TUF e approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data 24 agosto 2015, il Consiglio di Amministrazione espone le proprie valutazioni sulla Richiesta di Convocazione (la "**Relazione**"). La Relazione è messa a disposizione del pubblico - presso la

sede sociale, sul sito internet della Società, e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento - contestualmente alla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea.

\* \* \*

Preliminarmente, il Consiglio di Amministrazione ricorda che, ai sensi dell'art. 2367 cod. civ., gli amministratori devono convocare "senza ritardo" l'assemblea di una società quotata quando: (i) lo richiedano tanti soci che rappresentino almeno il 5% del capitale sociale, e (ii) l'argomento posto all'ordine del giorno dell'assemblea non sia tra gli argomenti "sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta".

Il Consiglio di Amministrazione rileva che la Richiesta di Convocazione rispetta i requisiti previsti dalla legge, in quanto (i) i conti e fondi gestiti da GoldenTree e Avenue detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale della Società; e (ii) la delibera oggetto della Richiesta di Convocazione non deve essere adottata, a norma di legge, sulla base di un progetto o di una relazione di natura obbligatoria predisposta dagli amministratori, avendo la presente relazione finalità meramente illustrative ed essendo la medesima rimessa alla discrezionalità degli amministratori.

Nella fattispecie il Consiglio di Amministrazione ha pertanto il dovere di convocare l'assemblea della Società e pertanto, nel corso della riunione del 24 agosto scorso, ha deliberato in tal senso.

\* \* \*

### ***1. Revoca del Consiglio di Amministrazione***

Con riferimento alla proposta di revoca del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica e nominato, sulla base della lista presentata da GoldenTree, in data 23 aprile 2015, preliminarmente sembra utile inquadrare la Richiesta di Convocazione nell'ambito dell'annunciato progetto di integrazione societaria tra Italiaonline S.p.A. ("**IOL**") e la Società.

In particolare, con apposito comunicato stampa diffuso in data 22 maggio 2015, è stato reso noto che alcuni fondi e conti gestiti da GoldenTree e Avenue quali azionisti di Seat, da una parte, e Italiaonline S.p.A. ("**IOL**") e Libero Aquisition S.à r.l. ("**Libero**") dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo (l' "**Accordo**") avente a oggetto il conferimento in IOL delle partecipazioni detenute in Seat da parte dei fondi e conti gestiti da GoldenTree e Avenue, pari a circa il 53,9% del capitale sociale ordinario della Società, in cambio di azioni di nuova emissione di IOL (il "**Conferimento**").

L'Accordo prevede che l'esecuzione del Conferimento sia subordinata all'avveramento di talune condizioni sospensive tipiche di simili operazioni, tra le quali l'ottenimento delle autorizzazioni da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e dell'Autorità per il Controllo delle Telecomunicazioni.

L'Accordo prevede, tra l'altro:

- (i) la sottoscrizione tra IOL, Libero, Avenue, GoldenTree e i fondi e conti gestiti da GoldenTree e Avenue, alla data di esecuzione del Conferimento, di un patto parasociale contenente pattuizioni concernenti, tra l'altro, la *corporate governance* della Società (il "**Patto Parasociale**"), successivamente modificato

in data 20 luglio 2015. Del Patto Parasociale è stata data ampia e dettagliata informativa al mercato, ai sensi di legge, anche mediante la pubblicazione di un estratto sul sito internet della Società;

- (ii) a seguito dell'esecuzione del Conferimento, la promozione da parte di IOL di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria in denaro ai sensi e per gli effetti degli articoli 106 e 109 del TUF (“**OPA**”) avente a oggetto il restante capitale ordinario di Seat al prezzo di Euro 0,0039 per azione;
- (iii) a seguito del completamento dell'OPA e subordinatamente all'approvazione da parte dei competenti organi sociali di IOL e Seat, l'impegno di GoldenTree, Avenue, IOL e Libero a cooperare al fine di procedere alla fusione per incorporazione di IOL in Seat (la “**Fusione**”).

Con comunicazione pubblicata in data 17 agosto 2015, è stato reso noto che in considerazione delle tempistiche dei procedimenti autorizzativi pendenti dinanzi l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e dinanzi l'Autorità per il Controllo delle Telecomunicazioni, IOL, Libero, Avenue e GoldenTree prevedono di eseguire il Conferimento in data 8 settembre 2015 o in data immediatamente prossima a questa.

Il Patto Parasociale contiene, *inter alia*, l'impegno di tutte le parti a procedere il prima possibile, successivamente al perfezionamento dell'OPA, alla convocazione dell'assemblea degli azionisti della Società, al fine di modificare la composizione del Consiglio di Amministrazione della Società in conformità con quanto previsto nel Patto Parasociale.

Tutto ciò premesso, GoldenTree e Avenue hanno chiesto la convocazione dell'assemblea al fine di procedere alla revoca del Consiglio di Amministrazione della Società attualmente in carica e procedere alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione. Nella Relazione del Socio, GoldenTree e Avenue hanno indicato che la richiesta di avvicendamento del Consiglio di Amministrazione origina dalla circostanza per cui, una volta eseguito il Conferimento - da ritenersi ormai prossimo -, IOL “... *assumerà il controllo di diritto dell'assemblea di Seat...*” e pertanto “... *si rende opportuna la convocazione dell'assemblea dei soci per consentire ad IOL di esprimere senza ritardo la propria rappresentanza nell'organo di gestione di Seat e così accelerare il processo di integrazione tra IOL e la Società.*”

In merito alla richiesta di revoca del Consiglio di Amministrazione della Società attualmente in carica, si rende noto che, ai sensi dell'art. 2383 cod. civ., “*gli amministratori [...] sono revocabili dall'assemblea in qualunque tempo, salvo il diritto dell'amministratore al risarcimento dei danni, se la revoca avviene senza giusta causa*”. In tale ipotesi, il risarcimento dei danni a favore degli amministratori revocati in assenza di una giusta causa sarebbe, pertanto, a carico della Società.

Per completezza di informazioni, si ricorda che l'eventuale revoca non riguarderà il dott. Vincenzo Santelia, attuale Presidente e Amministratore Delegato della Società, il quale, come già reso noto in data 19 giugno 2015, cesserà dalle cariche attualmente ricoperte nella Società in data 31 agosto 2015.

La revoca riguarderà, invece, gli altri membri del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, nominati dall'Assemblea ordinaria della Società in data 23 aprile 2015. In particolare, si ricorda che in tale riunione l'Assemblea ordinaria della Società ha deliberato:

(i) che il Consiglio di Amministrazione resti in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 (quindi, per due esercizi); e (ii) di fissare in Euro 75.000 il compenso annuo per ciascun consigliere.

Tutto quanto sopra premesso, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che la Richiesta di Convocazione è coerente con il delineato processo di integrazione societaria tra IOL e Seat e con quanto già reso pubblico ed è finalizzata a consentire a IOL, a seguito dell'acquisizione del controllo di diritto sull'assemblea della Società, di esprimere la propria rappresentanza nel Consiglio di Amministrazione della Società e non ritiene di svolgere ulteriori valutazioni su quanto contenuto nella Relazione del Socio in ordine al presente punto all'ordine del giorno.

\*\*\*

***2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del Presidente previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e deliberazioni ex art. 21 dello Statuto Sociale (compensi e rimborso spese consiglieri); deliberazioni inerenti e conseguenti.***

In caso di approvazione della proposta di revoca di cui sopra, alla luce della richiesta formulata da GoldenTree e Avenue e di quanto contenuto nella Relazione del Socio, l'Assemblea dovrà provvedere alla nomina di un nuovo Consiglio di amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti e della durata dell'incarico.

Al riguardo, si ricorda che la nomina del Consiglio di Amministrazione dovrà avvenire in conformità a quanto disposto dall'articolo 14 dello Statuto Sociale, il quale prevede, tra l'altro, che:

- l'organo amministrativo sia composto da un minimo di 7 (sette) ad un massimo di 21 (ventuno) amministratori, demandando all'Assemblea la determinazione del numero dei componenti;
- gli amministratori siano rieleggibili;
- la nomina dell'organo amministrativo avvenga sulla base di liste presentate dal Consiglio di Amministrazione uscente o dai soci che da soli o insieme ad altri soci siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, ovvero la minor misura determinata dalla Consob ai sensi dell'articolo 147-ter, primo comma, del TUF.

Si precisa inoltre che, in data 28 gennaio 2015, con Delibera n. 19109, la Consob ha determinato, ai sensi dell'articolo 144-septies, primo comma, del Regolamento emittenti adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), in 4,5% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria la percentuale di partecipazione per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo della Società, facendo salva l'eventuale minor quota prevista dallo Statuto Sociale. Pertanto, ai sensi della vigente clausola statutaria, la soglia percentuale per la presentazione di liste per la nomina dell'organo di amministrazione deve intendersi ridotta al 2% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

La disciplina per la presentazione delle liste è dettagliatamente descritta all'articolo 14 dello Statuto Sociale, norma alla quale si rinvia per tutto quanto non espressamente riportato nella presente Relazione.

Le liste presentate dagli azionisti aventi diritto dovranno essere depositate presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data fissata per l'Assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione in unica convocazione e messe a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, sul sito internet [www.seat.it](http://www.seat.it) e con le altre modalità previste dalla normativa regolamentare, almeno ventun giorni prima della data dell'Assemblea stessa.

Ai sensi dello Statuto Sociale e della normativa applicabile, le liste depositate presso la sede della Società dovranno essere corredate da:

- a) le informazioni relative all'identità degli Azionisti che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta; con riferimento a tale profilo, lo Statuto Sociale prevede che debbano essere depositate presso la sede della Società copia delle certificazioni rilasciate da intermediari autorizzati e attestanti la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste medesime, entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste;
- b) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o l'esistenza di rapporti di collegamento previsti dall'articolo 144-*quinquies* del Regolamento Emittenti con questi ultimi; in particolare, con riferimento all'eventuale sussistenza di rapporti di collegamento, i signori Azionisti sono invitati a prendere visione e a tenere conto delle raccomandazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/9017893 del 26 febbraio 2009;
- c) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, una dichiarazione dei medesimi candidati in cui gli stessi accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché la sussistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per la carica e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza risultanti dal combinato disposto degli articoli 147-*ter*, quarto comma e 148, terzo comma, del TUF e/o di quelli richiamati dal Codice di Autodisciplina delle società quotate adottato da Borsa Italiana S.p.A..

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto Sociale, ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ciascuna lista dovrà inoltre contenere ed espressamente indicare almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dall'articolo 147-*ter*, quarto comma, del TUF. Inoltre, le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere almeno 1/3 dei candidati, con arrotondamento all'unità superiore, di genere diverso, in modo da consentire una composizione del Consiglio di Amministrazione nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Si informa inoltre che, in conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate adottato da Borsa Italiana S.p.A., il Consiglio di Amministrazione della

Società ha definito i criteri generali per la determinazione del numero massimo di incarichi dei propri componenti. Si invitano, pertanto, i soci che intendessero presentare liste per la nomina dell'organo di amministrazione a prendere visione di quanto contenuto nella Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari (redatta e pubblicata ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF e altresì consultabile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.seat.it](http://www.seat.it)).

Con la designazione del nuovo Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea sarà chiamata, inoltre, a deliberare in merito alla durata in carica del Consiglio di Amministrazione - che, ai sensi di legge, non potrà essere superiore a tre esercizi -, alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione e al compenso da attribuire ai componenti del Consiglio stesso per l'intera durata del loro mandato, ai sensi dell'art. 21 dello Statuto Sociale e dell'art. 2389, IC, cod. civ..

#### Procedimento di nomina del Consiglio di Amministrazione

Con riferimento al procedimento di nomina del Consiglio di Amministrazione, l'articolo 14 dello Statuto Sociale prevede tra l'altro che:

*“1) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti espressi sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, gli amministratori pari ai componenti del consiglio di amministrazione meno due;*

*2) i restanti amministratori saranno tratti dalle altre liste; a tal fine i voti ottenuti dalle liste saranno divisi per uno e successivamente per due. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in una unica graduatoria decrescente. Risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati. A parità di quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti*

*Resta fermo (i) che almeno un amministratore deve essere tratto da una lista, ove presente, che non sia collegata, neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, e (ii) che almeno un amministratore tratto dalla lista che abbia ottenuto in assemblea il maggior numero di voti, nonché almeno uno di quelli tratti dalla seconda lista per numero di voti ottenuti, dovranno rivestire i requisiti di indipendenza di cui all'art. 147 ter, IV C, d. lgs. 58/1998.”*

*Qualora l'applicazione della procedura di cui ai numeri 1) e 2) che precedono non consenta il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, viene calcolato il quoziente di voti da attribuire a ciascun candidato tratto dalle liste, dividendo il numero di voti ottenuti da ciascuna lista per il numero d'ordine di ciascuno dei detti candidati; il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito, fermo il rispetto di quanto previsto dal paragrafo (ii) che precede, dall'appartenente al genere meno rappresentato eventualmente indicato (con il numero d'ordine successivo più alto) nella stessa lista del candidato sostituito [..]”.*

\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione Vi ha, dunque, convocati per discutere e deliberare sulla proposta formulata da GoldenTree e Avenue di revoca del Consiglio di Amministrazione e, in caso di approvazione della proposta di revoca, a procedere alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, mediante voto di lista, e del Presidente previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e deliberazioni ex art. 21 dello Statuto Sociale.

Seat Pagine Gialle S.p.A.  
per il Consiglio di Amministrazione  
Dott. Vincenzo Santelia

Torino, 24 agosto 2015