

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato
avente a oggetto azioni ordinarie di

Seat Pagine Gialle S.p.A.

OFFERENTE

Italiaonline S.p.A.

SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE

Libero Acquisition S.à r.l., GL Europe Luxembourg S.à r.l., GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., GoldenTree SG Partners L.P., GT NM L.P. e San Bernardino County Employees Retirement Association

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 29.347.660.245 azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,0039 per ciascuna azione ordinaria Seat Pagine Gialle S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dalle ore 8.30 (ora italiana) del 5 ottobre 2015 alle ore 17.30 (ora italiana) del 23 ottobre 2015, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

30 ottobre 2015, salvo proroghe

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE E DI LIBERO ACQUISITION S.À R.L.



LAZARD

CONSULENTE FINANZIARIO DI GL EUROPE LUXEMBOURG S.À R.L., GOLDENTREE ASSET MANAGEMENT LUX S.À R.L., GOLDENTREE SG PARTNERS L.P., GT NM L.P. E SAN BERNARDINO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION



MEDIOBANCA

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



INFORMATION AGENT

sodali ALIGNING INTERESTS

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 19387 del 24 settembre 2015, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

INDICE

A.	AVVERTENZE	14
A.1.	Condizioni di Efficacia dell’Offerta	14
A.2.	Situazione economico-patrimoniale del Gruppo Seat e contenzioso con gli azionisti di minoranza dell’Emittente.....	14
A.3.	Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta	15
A.4.	Possibile natura di operazione di <i>leveraged buy-out</i> dell’eventuale Fusione	17
A.5.	Parti Correlate	17
A.6.	Programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente.....	18
A.7.	Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta	19
A.8.	Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza	20
A.9.	Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’obbligo di acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all’esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 111 del Testo Unico della Finanza	20
A.10.	Disposizioni contenute nello statuto dell’Emittente in merito ai diritti delle azioni di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie	21
A.11.	Potenziati conflitti di interesse.....	21
A.12.	Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni.....	22
A.13.	Comunicato dell’Emittente	25
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	26
B.1.	Informazioni relative all’Offerente	26
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	26
B.1.2	Costituzione e durata.....	26
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente	26
B.1.4	Capitale sociale	26
B.1.5	Azionisti dell’Offerente e patti parasociali	28
B.1.6	Organi sociali	29
B.1.7	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente	31
B.1.8	Attività dell’Offerente.....	31
B.1.9	Principi contabili.....	33
B.1.10	Situazione patrimoniale e conto economico	33
B.1.11	Andamento recente	46
B.1.12	Persone che agiscono di concerto con l’offerente in relazione all’offerta	46
B.2.	Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta.....	46
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	46
B.2.2	Capitale sociale	47
B.2.3	Soci rilevanti e patti parasociali	47
B.2.4	Organi sociali e società di revisione	48

B.2.5	Andamento recente e prospettive.....	51
B.3.	Intermediari.....	59
B.4.	<i>Information Agent</i>	60
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	61
C.1.	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità.....	61
C.2.	Autorizzazioni.....	61
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	63
D.1.	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Seat e posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	63
D.2.	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti.....	63
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	64
E.1.	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	64
E.2.	Controvalore complessivo dell'Offerta.....	66
E.3.	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	66
E.4.	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta.....	68
E.5.	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	70
E.6.	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	70
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	72
F.1.	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta.....	72
F.1.1	Periodo di Adesione.....	72
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	72
F.2.	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta.....	74
F.3.	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta.....	74
F.4.	Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	74
F.5.	Data di pagamento del Corrispettivo.....	75
F.6.	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	75
F.7.	Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente.....	76
F.8.	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto.....	76

G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	77
G.1.	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione	77
G.2.	Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente	81
G.3.	Ricostituzione del flottante	83
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	84
H.1.	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.....	84
H.2.	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	85
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	86
J.	IPOSTESI DI RIPARTO	87
K.	APPENDICI.....	88
K.1.	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti e della <i>fairness opinion</i> rilasciata da Nextam Partners Sim S.p.A. in qualità di esperto indipendente	88
K.2.	Estratto del Patto Parasociale.....	119
L.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	134
L.1.	Documenti relativi all'Offerente.....	134
L.2.	Documenti relativi all'Emittente.....	134

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

AGCM	l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, con sede in Roma, Piazza Giuseppe Verdi n. 6/a.
AGCOM	l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, con sede in Roma, Via Isonzo n. 21/b.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento	l'aumento di capitale sociale dell'Offerente di nominali Euro 2.558.413,4, con sovrapprezzo di Euro 132.459.450,47 deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente in data 1 settembre 2015, interamente eseguito e liberato mediante il Conferimento in data 9 settembre 2015.
Avenue	GL Europe Luxembourg S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, 25A, Boulevard Royal, L-2449, Granducato di Lussemburgo.
Azione o Azioni	ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 29.347.660.245 azioni ordinarie di Seat oggetto dell'Offerta prive di valore nominale e aventi godimento regolare, quotate sul MTA e oggetto dell'Offerta, pari al 45,66% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni di Risparmio	le n. 6.803 azioni di risparmio emesse da Seat e negoziate sul MTA (codice ISIN: IT0005070641).
Banca Finanziatrice	Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, Largo Mattioli n. 3, in qualità di banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari 6.
Collegio Sindacale	l'organo di controllo di Seat nominato ai sensi dell'Articolo 22 dello statuto sociale di Seat.
Comunicato dell'Emittente	il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 settembre 2015 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1.
Comunicazione sui Risultati dell'Offerta	la comunicazione che sarà diffusa ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente ad esito della chiusura del Periodo di Adesione.
Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini	la comunicazione che sarà diffusa ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente ad esito della Riapertura dei Termini.
Conferimento	l'operazione, perfezionatasi in data 9 settembre 2015, mediante la quale Avenue e i Fondi GoldenTree hanno conferito nell'Offerente le n. 34.619.965.094 azioni ordinarie Seat dagli stessi detenute, complessivamente pari al 53,87% circa delle azioni ordinarie di Seat emesse alla Data del Documento di Offerta.

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	l'organo amministrativo di Seat nominato ai sensi dell'Articolo 14 dello statuto sociale di Seat.
Consiglio di Amministrazione dell'Offerente	l'organo amministrativo dell'Offerente nominato ai sensi dell'Articolo 17 dello statuto sociale dell'Offerente.
CONSOB	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
Contratto di Finanziamento	il contratto di finanziamento sottoscritto in data 7 agosto 2015 dall'Offerente e dalla Banca Finanziatrice relativo al Finanziamento.
Contratto di Investimento	l' <i>Investment Agreement</i> stipulato in data 21 maggio 2015 da Libero Acquisition, l'Offerente, Avenue e i Fondi GoldenTree.
Corrispettivo	l'importo pari ad Euro 0,0039 per Azione (<i>cum dividendo</i> e quindi incluse le cedole relative a eventuali futuri dividendi) che sarà pagato dall'Offerente a coloro che aderiranno all'Offerta per ciascuna azione portata in adesione. Si segnala che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi.
Data del Closing	la data in cui il Conferimento è stato eseguito, vale a dire il 9 settembre 2015.
Data del Documento di Offerta	la data di approvazione del Documento di Offerta.
Data di Pagamento	il 30 ottobre 2015.
Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini	il 13 novembre 2015.
Delisting	la revoca delle azioni ordinarie di Seat dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente.
Documento di Offerta	il presente documento di offerta.
Emittente o Seat	Seat Pagine Gialle S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Torino, Corso Mortara 22, 10149, Italia.
Esborso Massimo	il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari a Euro 114.455.874,96, calcolato sulla base del numero complessivo di Azioni alla Data del Documento di Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta.

Finanziamento	il finanziamento, messo a disposizione dalla Banca Finanziatrice sulla base del Contratto di Finanziamento, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento per un importo pari all'Esborso Massimo.
Fondi GoldenTree	congiuntamente, GoldenTree Asset Management Lux, GoldenTree SG, GT NM e San Bernardino.
Fusione	la fusione inversa per incorporazione di Italiaonline in Seat.
Garanzia di Esatto Adempimento	la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui la Banca Finanziatrice si è obbligata irrevocabilmente a erogare, nei limiti dell'Esborso Massimo, nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni l'importo necessario, con fondi di immediata liquidità, a garantire l'integrale pagamento delle Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini).
Giorno di Borsa Aperta	i giorni di negoziazione, intesi come i giorni di apertura del Mercato Telematico Azionario.
GoldenTree	GoldenTree Asset Management LP, una <i>limited partnership</i> con sede in New York, 300 Park Avenue, 20th Floor, New York, NY 10022, Stati Uniti d'America.
GoldenTree Asset Management Lux	GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., una società di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, 26, Boulevard Royal, L-2449, Granducato di Lussemburgo.
GoldenTree SG	GoldenTree SG Partners L.P., una società costituita ai sensi dell'ordinamento del Delaware (Stati Uniti d'America) con sede in New York, 300 Park Avenue, 20 th Floor, New York, NY 10022, Stati Uniti d'America.
Gruppo Italiaonline	l'Offerente e le società da questo controllate.
Gruppo Seat	l'Emittente e le società da questo controllate o soggette a comune controllo.
GT NM	GT NM L.P., una società costituita ai sensi dell'ordinamento del Delaware (Stati Uniti d'America) con sede in New York, 300 Park Avenue, 20th Floor, New York, NY 10022, Stati Uniti d'America.
IFRS, IAS, Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS o Principi IFRS	tutti gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> ", adottati dall'Unione Europea, che comprendono tutti gli " <i>International Accounting Standards</i> " (IAS), tutti gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> " (IFRS) e tutte le interpretazioni dell'" <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> " (IFRIC), precedentemente denominato " <i>Standing Interpretations Committee</i> " (SIC).
Intermediari Depositari	tutti gli intermediari autorizzati (a titolo esemplificativo, banche, società di brokeraggio, altre società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli azionisti aderenti all'Offerta agli Intermediari Incaricati.

Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità delle Schede di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e del pagamento del Corrispettivo.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, Largo Mattioli n. 3, incaricata del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Libero Acquisition	Libero Acquisition S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, 1, Boulevard de la Foire, L-1528, Granducato di Lussemburgo.
Mercato Telematico Azionario o MTA	il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza	l'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, a seguito dell'Offerta stessa, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza	l'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% delle azioni ordinarie dell'Emittente, ma inferiore al 95% delle azioni ordinarie medesime.
Offerente o Italiaonline	Italiaonline S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Assago — Milanofiori Nord, Via del Bosco Rinnovato 8, Palazzo U4, 20090, Italia.
Offerta	l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente, di concerto con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, avente a oggetto n. 29.347.660.245 azioni ordinarie di Seat, pari al 45,66% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106 comma 1 e 109 TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Partecipazione Azionaria	le n. 34.619.965.094 azioni ordinarie, rappresentative del 53,87% circa delle azioni ordinarie di Seat oggetto del Conferimento.

Patto Parasociale	il patto parasociale avente ad oggetto l'Offerente e l'Emittente, rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, sottoscritto in data 9 settembre 2015 da Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, il cui estratto è stato pubblicato in data 14 settembre 2015 ai sensi dell'articolo 122 del TUF ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.
Patto Seat	il patto parasociale stipulato in data 2 aprile 2015 da Avenue e dai Fondi GoldenTree ed avente ad oggetto taluni diritti di <i>governance</i> dell'Emittente, risolto consensualmente da tali parti alla Data del <i>Closing</i> .
Periodo di Adesione	il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 del 5 ottobre 2015 e avrà termine alle ore 17.30 del 23 ottobre 2015, estremi inclusi, come meglio descritto nella Sezione F del Documento di Offerta.
Periodo di Esercizio	il periodo di esercizio dei Warrant 2014-2016 di Seat, che decorrerà dal 29 gennaio 2016 fino al 29 aprile 2016, fatte salve le modifiche al periodo di esercizio disciplinate dal regolamento dei Warrant 2014-2016.
Periti Indipendenti	Dott.ri Giorgio Luigi Guatri e Marco Villani.
Persone che Agiscono di Concerto	Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, in qualità di persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , lett. a e b del Testo Unico della Finanza, in quanto (i) sono parti del Contratto di Investimento, volto ad acquisire e mantenere il controllo dell'Emittente, (ii) Libero Acquisition esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'articolo 93 del TUF e (iii) Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto il Patto Parasociale.
PMI	ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. <i>w-quater.1</i> del TUF, le piccole e medie imprese, emittenti azioni quotate, che abbiano, in base al bilancio approvato relativo all'ultimo esercizio, anche anteriore all'ammissione alla negoziazione delle proprie azioni, un fatturato fino a 300 milioni di euro, ovvero una capitalizzazione media di mercato nell'ultimo anno solare inferiore ai 500 milioni di euro. Non si considerano PMI gli emittenti azioni quotate che abbiano superato entrambi i predetti limiti per tre esercizi, ovvero tre anni solari, consecutivi.
Regolamento di Borsa	il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	il regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche.
Regolamento Parti Correlate	il Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Relazione Semestrale	la Relazione Finanziaria Semestrale 2015 del Gruppo Seat, redatta in conformità agli IAS/IFRS, inclusa la Relazione intermedia sulla Gestione del Gruppo Seat per il semestre chiuso al 30 giugno 2015.

Riapertura dei Termini	la riapertura del periodo di adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 2, 3, 4, 5 e 6 novembre 2015) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'offerta pubblica di acquisto, comunichi il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie di Seat, ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
San Bernardino	San Bernardino County Employees Retirement Association, un fondo pensione pubblico costituito ai sensi dell'ordinamento della California (Stati Uniti d'America) con sede in San Bernardino, 348 W. Hospitality Lane, Third Floor, 20th Floor, California, 92415-0014, Stati Uniti d'America.
Scheda di Adesione	la scheda di adesione che potrà essere utilizzata per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni.
Seat PG Italia	Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., società per azioni avente sede legale in Torino, Corso Mortara n. 22, oggetto della fusione per incorporazione nell'Emittente con efficacia a far data dal 1 novembre 2014.
Testo Unico della Finanza o TUF	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Warrant 2014-2016	i n. 3.391.431.376 <i>warrant</i> emessi dall'Emittente in data 22 dicembre 2014 (codice ISIN: IT0005070286). Per ulteriori informazioni sui principali termini e condizioni dei Warrant 2014-2016 si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2 del Documento di Offerta.

PREMESSE

Le seguenti “Premesse” descrivono sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell’operazione oggetto del Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione si raccomanda un’attenta lettura della Sezione A “Avvertenze” e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

1. Descrizione dell’Offerta

L’operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Italiaonline, di concerto con Libero Acquisition, Avenue, GoldenTree Asset Management Lux, GoldenTree SG, GT NM e San Bernardino, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106 comma 1 e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti avente a oggetto complessivamente massime n. 29.347.660.245 azioni ordinarie Seat quotate sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana, prive di valore nominale, rappresentative del 45,66% circa delle azioni ordinarie di Seat e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente emesse alla data del Documento di Offerta, dedotte le n. 34.919.955.094 azioni ordinarie, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie di Seat, detenute dall’Offerente alla data del Documento di Offerta.

L’Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell’Emittente.

Si segnala che l’Offerta ha a oggetto esclusivamente le Azioni. Le Azioni di Risparmio e i Warrant 2014-2016 sono pertanto esclusi dall’Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.10 del Documento di Offerta.

Presupposti Giuridici dell’Offerta

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto in capo all’Offerente per effetto del perfezionamento, alla Data del *Closing*, del conferimento da parte di Avenue e dei Fondi GoldenTree nell’Offerente della Partecipazione Azionaria, rappresentativa del 53,87% circa delle azioni ordinarie di Seat. Di seguito si riporta una breve descrizione delle principali fasi che costituiscono i presupposti dell’Offerta.

- i. in data 21 maggio 2015 l’Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno stipulato il Contratto di Investimento avente a oggetto l’integrazione fra Italiaonline e Seat attraverso tre fasi, disciplinate dal medesimo Contratto di Investimento, come comunicato al mercato in data 22 maggio 2015:
 - (a) Avenue e i Fondi GoldenTree hanno assunto l’impegno di conferire complessivamente n. 34.619.965.094 azioni ordinarie, rappresentative del 53,87% circa delle azioni ordinarie di Seat, in Italiaonline in liberazione dell’aumento di capitale in natura di nominali Euro 2.558.413,4, con sovrapprezzo di Euro 132.459.450,47;
 - (b) l’Offerente si è impegnato a promuovere, di concerto con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, l’Offerta sulle Azioni al verificarsi delle condizioni previste dalla vigente normativa applicabile; e
 - (c) l’Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree si sono impegnati a cooperare per portare a compimento la fusione inversa per incorporazione di Italiaonline in Seat e per mantenere la quotazione delle azioni ordinarie di Seat sul MTA sia a esito dell’Offerta, sia a esito della Fusione;

- ii. in data 26 giugno 2015, come meglio descritto nella successiva Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta, Libero Acquisition ha provveduto ad effettuare la comunicazione preventiva, rispetto alla esecuzione del Contratto di Investimento e alla prestazione del Conferimento, all'AGCM, del Contratto di Investimento e del Conferimento stesso e delle operazioni a esso conseguenti, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, come successivamente modificata e integrata. In data 3 settembre 2015, l'AGCM ha ritenuto l'operazione idonea a determinare il rafforzamento o la costituzione di una posizione dominante nel solo mercato del servizio di informazione abbonati via telefono (*directory assistance*). L'AGCM ha pertanto deliberato l'avvio dell'istruttoria, ai sensi dell'articolo 16, comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, nei confronti di Libero Acquisition e Seat, limitatamente all'ipotesi di costituzione o rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance*. Per quanto riguarda gli altri mercati, l'AGCM ha infatti ritenuto l'operazione non suscettibile di sollevare criticità concorrenziali. Ove sia accertata la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance* per effetto dell'operazione, l'AGCM ha il potere di prescrivere misure necessarie a ripristinare condizioni di concorrenza effettiva su tale mercato, eliminando gli effetti distorsivi dell'operazione stessa, ivi inclusa l'eventuale cessione di *asset* da parte di Libero Acquisition e/o Seat;
- iii. in data 26 giugno 2015, come meglio descritto alla successiva Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta, Libero Acquisition ha provveduto ad effettuare la comunicazione preventiva, rispetto alla esecuzione del Contratto di Investimento e alla prestazione del Conferimento, all'AGCOM, del Contratto di Investimento e del Conferimento stesso e delle operazioni a essi conseguenti, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 43, comma 1 del Decreto Legislativo 31 luglio 2005 n. 177, come successivamente modificato e integrato. In data 15 settembre 2015, l'AGCOM ha trasmesso la delibera del consiglio del 28 luglio 2015 di non avvio del procedimento di istruttoria in relazione alla esecuzione del Contratto di Investimento e alla prestazione del Conferimento;
- iv. in data 1 settembre 2015 l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente ha deliberato l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento;
- v. alla Data del *Closing*, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno effettuato il Conferimento, in liberazione dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento. Ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, le azioni ordinarie Seat oggetto del Conferimento sono state valutate Euro 0,0039 per azione ordinaria; tale valorizzazione è frutto di negoziazione tra controparti terze. In relazione al Conferimento, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno affidato ai Periti Indipendenti l'incarico di valutare, ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) del codice civile, la Partecipazione Azionaria. I Periti Indipendenti hanno attestato in data 27 agosto 2015 che il valore di quest'ultima, con data di riferimento il 30 giugno, tenuto conto della sua natura di partecipazione di maggioranza, è almeno pari a quello alla stessa attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo per l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento. Si segnala inoltre che la valorizzazione implicita dell'Offerente nell'ambito dell'operazione di Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, pari a circa Euro 264 milioni pre Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, è in linea con l'intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico dell'Offerente, determinato ai fini dell'*initial public offering* dell'Offerente svolta nei mesi di settembre e ottobre 2014 tra un minimo non vincolante di Euro 250 milioni e un massimo vincolante di Euro 300 milioni. Tale offerta di vendita e sottoscrizione delle azioni dell'Offerente relativa all'*initial public offering* è stata ritirata dall'Offerente e da Libero Acquisition a causa delle avverse

condizioni e forte volatilità dei mercati azionari europei nel corso del terzo trimestre del 2014 e delle *performance* di altre operazioni di *initial public offering*; e

- vi. alla Data del *Closing*, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto il Patto Parasociale concernente l'Offerente e l'Emittente, rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, in forza del quale i paciscenti (a) hanno regolato, tra l'altro, la *governance* dell'Offerente e dell'Emittente e il regime di circolazione delle partecipazioni possedute da Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree nell'Offerente e nell'Emittente; e (b) hanno assunto l'impegno, per quanto di competenza, a effettuare la Fusione. L'estratto del Patto Parasociale pubblicato in data 14 settembre 2015 ai sensi dell'articolo 122 del TUF è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2. Contestualmente, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno risolto il precedente patto parasociale da essi stipulato in data 2 aprile 2015 e avente ad oggetto taluni diritti di *governance* dell'Emittente.

L'Offerta è stata annunciata al mercato tramite il comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, in data 9 settembre 2015, data in cui è stato reso noto il perfezionamento del Conferimento da parte dell'Offerente e il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

In data 11 settembre 2015, l'Offerente ha quindi presentato a CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, dandone contestuale comunicazione al mercato tramite comunicato stampa.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto

Per effetto del Conferimento, l'Offerente è venuta a detenere una partecipazione di controllo in Seat, pari al 54,34% circa delle azioni ordinarie di Seat emesse alla Data del Documento di Offerta (pari alla somma della Partecipazione Azionaria e delle n. 299.990.000 azioni ordinarie Seat già detenute dall'Offerente alla Data del *Closing*). Per ulteriori informazioni in merito all'azionariato dell'Emittente si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta.

Pertanto, alla Data del *Closing* è sorto in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 106, comma 1, e 109 del TUF, l'obbligo di promuovere l'Offerta, in quanto l'Offerente è venuta a detenere una partecipazione superiore al trenta per cento delle Azioni dell'Emittente, società qualificabile come PMI.

In particolare, l'Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, possono qualificarsi quali "persone che agiscono di concerto" ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lett. (a) e (b) del TUF in quanto (i) sono parti del Contratto di Investimento, volto ad acquisire e mantenere il controllo dell'Emittente, (ii) Libero Acquisition esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'articolo 93 del TUF e (iii) Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto il Patto Parasociale. Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.12 del Documento di Offerta.

L'obbligo di promuovere l'Offerta viene adempiuto esclusivamente da Italiaonline, quale soggetto a ciò designato nel Contratto di Investimento, che ne sosterrà i costi, ivi incluso il pagamento del relativo Corrispettivo, in solido con le Persone che Agiscono di Concerto. A tal riguardo, si segnala che il Contratto di Investimento disciplina i rapporti interni del rapporto di solidarietà tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto prevedendo, fatte salve limitate eccezioni, che le Persone che Agiscono di Concerto non possano ripetere dall'obbligato principale, ovvero sia l'Offerente, quanto eventualmente da essi pagato solo nel caso e nella misura in cui l'Offerente non sia effettivamente in grado di adempiere ai propri impegni di pagamento. Si segnala in ogni caso che Banca IMI S.p.A. ha rilasciato la garanzia di esatto adempimento in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento

Emittenti. Per ulteriori informazioni in merito alla garanzia di esatto adempimento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano il cui capitale sociale, alla Data del Documento di Offerta e in esito al perfezionamento dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, è così suddiviso:

Socio	Numero di azioni	Categoria delle azioni	Quota di partecipazione e nel capitale sociale
Libero Acquisition S.à r.l.	50.000.000	A	66,15%
GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l. ⁽¹⁾	13.027.368	B	17,24%
GL Europe Luxembourg S.à r.l.	11.800.321	C	15,61%
San Bernardino County Employees Retirement Association ⁽¹⁾	395.796	B	0,52%
GoldenTree SG Partners L.P. ⁽¹⁾	261.690	B	0,35%
GT NM L.P. ⁽¹⁾	98.959	B	0,13%
Totale	75.584.134	—	100,00%

⁽¹⁾ GoldenTree Asset Management LP opera in qualità di *investment advisor* in relazione alle azioni detenute da GoldenTree Asset Management Lux, GoldenTree SG, GT NM e San Bernardino.

Per ulteriori informazioni in merito ai diritti attribuiti alle azioni di categoria A, B e C, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

Alla data del Documento di Offerta, il 54,34% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente è detenuto dall'Offerente mentre il restante 45,66% circa costituisce il flottante.

Si precisa, inoltre, che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato acquisti a titolo oneroso di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici mesi a eccezione:

- i. del Conferimento della Partecipazione Azionaria nell'Offerente da parte di Avenue e dei Fondi GoldenTree, conferimento rispetto al quale si rinvia a quanto indicato nel successivo Paragrafo 2 delle presenti premesse al Documento di Offerta;
- ii. dell'acquisizione da parte di GoldenTree Asset Management Lux di complessive n. 1.448.608.237 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nei mesi di gennaio e febbraio 2015, a un prezzo medio di Euro 0,0027 e a un prezzo massimo di Euro 0,0029, rispetto al quale si veda *infra* e la Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta; e
- iii. dell'acquisizione da parte di Italiaonline di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nel mese di luglio 2015, a un prezzo medio di Euro 0,0039 e un prezzo massimo di Euro 0,0039, rispetto al quale si veda *infra* e la Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

Si segnala che Avenue e i Fondi GoldenTree sono titolari delle azioni oggetto del Conferimento per effetto delle seguenti operazioni:

- i. assegnazione di azioni ordinarie Seat ad Avenue e GoldenTree nel contesto della complessiva operazione di ristrutturazione dell'Emittente, in esecuzione delle proposte di concordato preventivo avviate dall'Emittente e dalla sua controllata Seat PG Italia e delle delibere adottate dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 4 marzo 2014 (la **Ristrutturazione dell'Emittente**), in forza delle quali è stata effettuata una conversione di specifici debiti dell'Emittente e di Seat PG Italia in capitale azionario di Seat. In particolare, la Partecipazione Azionaria riviene dall'aumento di capitale per un ammontare nominale pari a Euro 19.880.000,00 e così da Euro 120.000,00 a Euro 20.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, con emissione

di n. 6.410.695.320.951 nuove azioni ordinarie (successivamente oggetto di raggruppamento nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 100 azioni ordinarie pre raggruppamento), al prezzo unitario di Euro 0,000031 per azione ordinaria Seat (pari a Euro 0,0031 a esito del raggruppamento) da liberarsi in denaro a fronte dello stralcio (e quindi mediante utilizzazione) dei debiti concorsuali di Seat e di Seat PG Italia nei confronti di specifiche classi di creditori concorsuali, ivi inclusi Avenue e i Fondi GoldenTree. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1 del Documento di Offerta; e

- ii. acquisti di azioni ordinarie Seat da parte di GoldenTree Asset Management Lux. Per ulteriori informazioni si veda *supra* e la Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 0,0039 (*cum dividendo* e quindi incluse le cedole relative a eventuali futuri dividendi, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi) per ogni Azione portata in adesione. In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla data del Documento di Offerta, è pari a Euro 114.455.874,96 (per ulteriori informazioni si veda la successiva Sezione E del Documento di Offerta).

In forza di quanto sopra, il Corrispettivo corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per acquisti di azioni dell'Emittente negli ultimi dodici mesi ed è pari: (i) al valore attribuito alle azioni ordinarie dell'Emittente oggetto del Conferimento della Partecipazione Azionaria ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento; tale valorizzazione è frutto di negoziazione tra controparti terze. In relazione al Conferimento, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno affidato ai Periti Indipendenti l'incarico di valutare, ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) del codice civile, la Partecipazione Azionaria. I Periti Indipendenti hanno attestato in data 27 agosto 2015 che il valore di quest'ultima, con data di riferimento il 30 giugno, tenuto conto della sua natura di partecipazione di maggioranza, è almeno pari a quello alla stessa attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo per l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento; e (ii) al prezzo relativo all'acquisizione da parte di Italiaonline di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nel mese di luglio 2015. Per ulteriori informazioni, si veda la successiva Sezione E del Documento di Offerta.

2. Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Comunicazione al mercato della stipulazione del Contratto di Investimento e dell'intenzione di promuovere l'Offerta al perfezionamento del Conferimento.	22 maggio 2015	Comunicazione congiunta dell'Emittente e dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Perfezionamento del conferimento della Partecipazione Azionaria nell'Offerente da parte di Avenue e dei Fondi GoldenTree con conseguente insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	9 settembre 2015	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1 del TUF e 37 Regolamento Emittenti.

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.	11 settembre 2015	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 3 del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti	24 settembre 2015	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 4 del TUF.	24 settembre 2015	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Publicazione del Documento di Offerta e del comunicato dell'Emittente (comprensivo del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente rilasciato al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti).	25 settembre 2015	Diffusione di un comunicato ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Inizio del Periodo di Adesione.	5 ottobre 2015	
Assemblea dei soci di Seat per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.	8 ottobre 2015	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Eventuale comunicazione in merito al superamento della soglia dei due terzi delle azioni ordinarie che comporta la non Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione e, pertanto, entro il 16 ottobre 2015	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
Fine del Periodo di Adesione.	23 ottobre 2015	
Comunicazione riguardante (i) i risultati provvisori dell'Offerta, (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iii) l'eventuale ripristino del flottante e (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF.	Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta).
Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iii) dell'eventuale ripristino del flottante e (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF.	Entro la Data di Pagamento, ossia entro il 30 ottobre 2015.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione.	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 30 ottobre 2015	
Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	2 novembre 2015	
Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	6 novembre 2015	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dei Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale ripristino del flottante e (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF.	Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti. (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini)
Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale ripristino del flottante e (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF.	Entro la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, ossia entro il 13 novembre 2015.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 13 novembre 2015	

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti e all'articolo 114 del TUF, ove applicabile; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente.

A. AVVERTENZE

A.1. Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi del combinato disposto degli articoli 106, comma 1, e 109 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta.

A.2. Situazione economico-patrimoniale del Gruppo Seat e contenzioso con gli azionisti di minoranza dell'Emittente

Nel corso del periodo di sei mesi concluso al 30 giugno 2015, il Gruppo Seat ha registrato una perdita di competenza del gruppo di Euro 10,1 milioni, rispetto a una perdita di Euro 68,4 milioni nel periodo di sei mesi concluso al 30 giugno 2014.

Inoltre, al 30 giugno 2015 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Seat era positivo per Euro 116,5 milioni, rispetto a un importo positivo per Euro 71,4 milioni al 30 dicembre 2014 e un importo negativo per Euro 1.459,9 milioni al 31 dicembre 2013. Si segnala che la differenza tra l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Seat al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2013 è prevalentemente attribuibile all'operazione di ristrutturazione finanziaria eseguita a fine 2014 (per cui si veda *infra* e la Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta).

Nel corso degli ultimi anni il Gruppo Seat ha affrontato:

- (i) nel 2012, una prima operazione di ristrutturazione finanziaria, per effetto della quale quota parte di debito subordinato del Gruppo Seat rappresentato da obbligazioni emesse dalla società Lighthouse International Company S.A. per nominali Euro 1,3 miliardi è stata convertita quanto ad un importo nominale di circa Euro 1.304 milioni in azioni di nuova emissione dell'Emittente, con significativi effettivi di diluizione dell'azionariato; e
- (ii) nel 2014, una seconda operazione di ristrutturazione finanziaria, per effetto della quale è stata effettuata una conversione di specifici debiti dell'Emittente e di Seat PG Italia in capitale azionario di Seat, con significativi effettivi di diluizione dell'azionariato.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5 e alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

Si segnala inoltre che l'Emittente è parte di alcuni contenziosi, in relazione ai quali non può escludersi che un'eventuale soccombenza potrebbe avere possibili effetti negativi sulle attività e sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo Seat nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo Seat.

In particolare, sulla base delle informazioni contenute nella relazione semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2015, l'Emittente è stata convenuta con atto di citazione del 30 luglio 2014 avanti al Tribunale di Roma in relazione a una azione di risarcimento del danno proposta da azionisti di minoranza dell'Emittente emergente da alcune operazioni che hanno

riguardato l'Emittente (in particolare, tra l'altro, l'operazione di fusione del 2003, la distribuzione di un dividendo nel corso del 2004 e l'operazione di ristrutturazione del debito del 2012). In relazione a tale giudizio, il Tribunale di Roma ha fissato l'udienza per la precisazione delle conclusioni per il 5 aprile 2016. Per maggiori informazioni, si veda la relazione semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2015, disponibile sul sito *internet www.seat.it* nonché secondo quanto indicato nella Sezione L del Documento di Offerta.

A.3. Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

Modalità di finanziamento dell'Offerta

Le modalità di finanziamento dell'Offerta, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo prevedono:

- l'utilizzo delle disponibilità liquide del Gruppo Italiaonline esistenti alla data del Documento di Offerta (pari a Euro 34,5 milioni al 30 giugno 2015) e di quelle che si prevede verranno generate nel periodo dell'Offerta dall'Offerente; e
- ove le disponibilità liquide del Gruppo Italiaonline da utilizzare per il pagamento del Corrispettivo fossero insufficienti, l'eventuale ricorso a indebitamento finanziario mediante accensione del Finanziamento messo a disposizione dalla Banca Finanziatrice sulla base del Contratto di Finanziamento, per massimi Euro 115 milioni a un tasso di interesse pari all'Euribor a 3 o 6 mesi maggiorato di uno *spread*, originariamente pari a 85 *basis point* per anno, con rimborso previsto a 12 mesi, estendibili a 18 mesi e la possibilità di rimborsi anticipati per ammontari minimi di 5 milioni di Euro (per ulteriori informazioni, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta).

Nell'ambito del Finanziamento, Banca IMI S.p.A. agisce in qualità di Banca Finanziatrice, *arranger* e banca agente.

L'intero importo in linea capitale del Finanziamento dovrà essere rimborsato alla data di scadenza finale del 5 agosto 2016. La predetta data finale di scadenza del Finanziamento potrà essere posticipata da Italiaonline al 7 novembre 2016, subordinatamente al soddisfacimento di talune condizioni previste nel Contratto di Finanziamento (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta). La predetta data finale di scadenza del Finanziamento posticipata la prima volta al 7 novembre 2016 potrà essere posticipata una seconda volta da Italiaonline al 6 febbraio 2017, subordinatamente al soddisfacimento di talune condizioni previste nel Contratto di Finanziamento (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta).

L'Offerente ha intenzione di rimborsare il Finanziamento mediante utilizzo (i) delle proprie disponibilità liquide alla data di rimborso del Finanziamento e (ii), a seguito della Fusione (per cui si rinvia alla Sezione G, Capitolo G.2 del Documento di Offerta), delle disponibilità liquide della società risultante dalla Fusione e dei flussi di cassa generati dalla medesima prima della data di rimborso del Finanziamento, che includerà le disponibilità liquide del Gruppo Seat (pari a Euro 125,3 milioni al 30 giugno 2015). Anteriormente alla Fusione, inoltre, eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente all'Offerente saranno destinati a rimborso anticipato obbligatorio del Finanziamento (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Capitolo G.2 del Documento di Offerta). Si segnala che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi.

Il Contratto di Finanziamento contiene i seguenti impegni finanziari (*financial covenant*) in capo all'Offerente:

- qualora a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, le azioni Seat detenute da Italiaonline rappresentino una percentuale inferiore al 66,67% del capitale sociale emesso da Seat, Italiaonline sarà tenuta a far sì che l'importo di cassa disponibile (*Available Cash*) sia pari a un importo equivalente al minore tra: (i) l'importo erogato in linea capitale del Finanziamento e (ii) l'importo inferiore tra (x) Euro 30.000.000 e (y) l'importo che sarebbe necessario per finanziare l'acquisizione di un numero di azioni Seat pari alla differenza tra il 66,67% del capitale sociale emesso da Seat e le azioni Seat già detenute da Italiaonline (c.d. "*Minimum Cash*"); e
- qualora a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, le azioni Seat detenute da Italiaonline rappresentino una percentuale pari o superiore al 66,67% del capitale sociale emesso da Seat, Italiaonline si impegna a far sì che il rapporto tra l'importo di cassa disponibile (*Available Cash*) aggregato di Italiaonline e Seat e l'importo del Finanziamento a tale data esistente non sia inferiore a 1.05x.

Il Contratto di Finanziamento prevede, tra l'altro, specifici impegni generali nonché il rilascio di dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari. Si segnala che il Contratto di Finanziamento contiene una clausola di *negative pledge* ai sensi della quale, sempre in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura similari, Italiaonline si impegna a non concedere diritti reali di garanzia sui propri *asset*, fatti salvi il pegno sulle azioni ordinarie Seat di volta in volta detenute da Italiaonline (di cui *infra*) e alcune specifiche eccezioni. Inoltre, il Contratto di Finanziamento contiene limitazioni alla distribuzione di dividendi da parte di Italiaonline, Seat e la società risultante dalla Fusione. In particolare: (i) con riferimento ai dividendi di Italiaonline, sussiste un divieto di distribuzione di dividendi da parte della stessa, (ii) con riferimento ai dividendi di Seat, gli importi percepiti da Italiaonline dovranno essere utilizzati per rimborsare il Finanziamento e (iii) con riferimento alla società risultante dalla Fusione, la distribuzione dei dividendi è subordinata al contestuale rimborso integrale del Finanziamento. Si segnala che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi.

Inoltre, il Finanziamento è assistito dal pegno concesso da Italiaonline sulle azioni ordinarie Seat di volta in volta detenute da Italiaonline. La garanzia reale contiene termini e condizioni in linea con la prassi del mercato bancario per tale tipologia di operazioni. Conformemente a tale prassi, tra l'altro, i diritti di voto connessi alle azioni Seat, di volta in volta detenute da Italiaonline, rimarranno integralmente in capo ai rispettivi titolari (fatto salvo il verificarsi di un inadempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento).

Il Contratto di Finanziamento prevede inoltre:

- ipotesi di obbligo di rimborso anticipato in capo all'Offerente in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra le quali la distribuzione di dividendi da Italiaonline ai soci e dopo la Fusione da parte della società risultante dalla Fusione ai soci; e
- eventi di *default*, sempre in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra i quali il mancato pagamento di importi dovuti, la violazione degli impegni finanziari, la violazione di dichiarazioni, inadempimento da parte di Italiaonline e di Seat ad obbligazioni di pagamento relative ad indebitamento di natura finanziaria (in qualsiasi forma tecnica) per importi significativi (c.d. "*cross-default*"), insolvenza ed ammissione a procedure concorsuali, sottoposizione dei propri beni a procedure esecutive.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

Inoltre, ove l'Offerente faccia ricorso, in tutto o in parte, al Finanziamento per il pagamento del Corrispettivo, in conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso perfezionamento della stessa e successiva Fusione, potrebbe trovare applicazione l'articolo 2501-bis del codice civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*"), ove ne ricorrano i requisiti *ex lege*.

Per ulteriori informazioni circa la possibile natura dell'eventuale Fusione come operazione di *leveraged buy-out*, si veda la successiva Avvertenza A.4.

A.4. Possibile natura di operazione di *leveraged buy-out* dell'eventuale Fusione

Ove l'Offerente faccia ricorso, in tutto o in parte, al Finanziamento per il pagamento del Corrispettivo, in conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso di perfezionamento della stessa e successiva Fusione, l'operazione potrebbe qualificarsi come operazione di *leveraged buy-out*, mediante la quale viene rilevato il controllo dell'Emittente attraverso il ricorso a finanziamenti. Sul presupposto della qualificazione di operazione di *leveraged buy-out*, ove la Fusione fosse realizzata, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente e dell'Emittente in merito alla stessa, potrebbe trovare applicazione l'articolo 2501-bis del codice civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*"), ove ne ricorrano i requisiti *ex lege*.

Inoltre, nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente, dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nell'Emittente quale società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente e i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.5. Parti Correlate

Si segnala che ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento Parti Correlate, l'Offerente è divenuta parte correlata dell'Emittente alla Data del *Closing* per effetto del Conferimento.

Inoltre, si segnala che dalla lista di amministratori presentata dall'Offerente all'assemblea dei soci dell'Emittente, convocata per il giorno 8 ottobre 2015 per la nomina di un nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente, saranno tratti tutti i membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente ove la stessa sia approvata dall'assemblea dei soci dell'Emittente, in quanto unica lista depositata ai sensi di legge e di statuto.

Tali circostanze rappresentano un'ulteriore fattispecie di controllo rilevante ai fini della qualificazione dell'Offerente quale parte correlata dell'Emittente, sempre ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento Parti Correlate.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, devono considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, le Persone che Agiscono di Concerto in quanto società controllanti indirettamente l'Emittente.

Si segnala, inoltre, che:

- Antonio Converti riveste contemporaneamente la carica di amministratore delegato dell'Offerente e di presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e amministratore delegato dell'Emittente stesso, per effetto della cooptazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015 a seguito delle dimissioni del precedente presidente e amministratore delegato Vincenzo Santelia;
- David Eckert e Corrado Sciolla rivestono contemporaneamente la carica di membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della nomina, in data 9 settembre 2015, deliberata dall'assemblea dei soci dell'Offerente;
- Sophie Sursock riveste contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015; e
- ove la lista di amministratori presentata dall'Offerente all'assemblea dei soci dell'Emittente, convocata per il giorno 8 ottobre 2015 per la nomina di un nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente, sia approvata dall'assemblea, ciascuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rivestirà contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta.

A.6. Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta si pone nel più ampio programma dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore del *digital advertising* e dei servizi *internet* per le piccole e medie imprese in Italia. Le motivazioni dell'Offerta sono inoltre coerenti con le ragioni sottese al progetto di *initial public offering* dell'Offerente intrapreso nel 2014 e non portato a termine a causa delle avverse condizioni e forte volatilità dei mercati azionari europei nel corso del terzo trimestre del 2014 e delle *performance* di altre operazioni di *initial public offering*.

In particolare, l'obiettivo perseguito dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto è che l'Emittente, a seguito della Fusione, assuma un ruolo di *leader* italiano nella pubblicità digitale per grandi *account* e di *leader* nazionale per la digitalizzazione delle piccole e medie imprese (siti *web*, elenco abbonati, pubblicità locale).

I distintivi punti di forza dell'Offerente e dell'Emittente, la cui complementarietà costituisce una solida base sulla quale implementare sinergie, costituiranno il fondamento per il raggiungimento degli obiettivi prefissati.

L'offerta editoriale, unitamente al bacino di utenti del servizio di *e-mail* dell'Offerente e la rilevante *customer base* di piccole e medie imprese raggiunta grazie alla straordinaria capillarità della rete di vendita dell'Emittente, rappresenta le fondamenta del programma elaborato dall'Offerente.

Il panorama economico italiano è caratterizzato dalla rilevante presenza di piccole e medie imprese. Il livello di digitalizzazione e di uso di *internet* da parte delle piccole imprese italiane presenta significativi margini di miglioramento, soprattutto se paragonato ad altri

paesi europei, e si ritiene ne costituisca un limite alla competitività delle stesse e, quindi, anche alla competitività del sistema paese.

L'Offerente si propone quindi che l'Emittente, tramite l'integrazione con l'Offerente, diventi uno dei principali interlocutori per colmare questo ritardo offrendo alle piccole e medie imprese italiane prodotti e consulenza per una maggiore transizione al digitale.

Al riguardo di quanto precede, il Contratto di Investimento prevede che l'Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree – non appena possibile in seguito alla conclusione dell'Offerta e comunque entro 12 mesi dalla Data di *Closing* – pongano in essere tutti gli sforzi ragionevoli affinché sia attivata e completata la procedura per la Fusione inversa per incorporazione di Italiaonline in Seat.

L'Offerente non ha al momento in programma di procedere ad alcuna ristrutturazione o riorganizzazione societaria che possa pregiudicare i livelli occupazionali dell'Emittente o del suo gruppo. Si segnala che in data 3 settembre 2015, l'AGCM ha ritenuto l'esecuzione del Contratto di Investimento, la prestazione del Conferimento e le operazioni ad esso conseguenti idonee a determinare il rafforzamento o la costituzione di una posizione dominante nel solo mercato del servizio di informazione abbonati via telefono (*directory assistance*), avviando un'istruttoria ai sensi dell'articolo 16, comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287. Ove sia accertata la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance* per effetto dell'operazione, l'AGCM ha il potere di prescrivere misure necessarie a ripristinare condizioni di concorrenza effettiva su tale mercato, eliminando gli effetti distorsivi dell'operazione stessa, ivi inclusa l'eventuale cessione di *asset* da parte di Libero Acquisition e/o Seat.

A seguito della Fusione, la società risultante dalla Fusione proseguirà con la propria strategia di crescita per linee interne ed esterne, ricorrendone le condizioni. A tal riguardo, la società risultante dalla Fusione potrà di volta in volta valutare l'opportunità di perseguire tali obiettivi attraverso operazioni straordinarie che coinvolgano altresì altre società del gruppo, ivi incluse eventuali acquisizioni, dismissioni o altre combinazioni di attività.

Per ulteriori informazioni si rinvia all'Avvertenza A.7, alla Sezione G, Paragrafo G.2 e alla Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta.

A.7. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è, in senso stretto, soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si segnala tuttavia che, ai sensi e per gli effetti degli articoli 5, 7 e 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, come successivamente modificata e integrata, in data 26 giugno 2015 il Conferimento è stato preventivamente comunicato all'AGCM, la quale, in data 3 settembre 2015, ha ritenuto l'operazione idonea a determinare il rafforzamento o la costituzione di una posizione dominante nel solo mercato del servizio di informazione abbonati via telefono (*directory assistance*). L'AGCM ha pertanto deliberato l'avvio dell'istruttoria, ai sensi dell'articolo 16, comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, nei confronti di Libero Acquisition e Seat, limitatamente all'ipotesi di costituzione o rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance*. Per quanto riguarda gli altri mercati, l'AGCM ha infatti ritenuto l'operazione non suscettibile di sollevare criticità concorrenziali. Ove sia accertata la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance* per effetto dell'operazione, l'AGCM ha il potere di prescrivere misure necessarie a ripristinare condizioni di concorrenza effettiva su tale mercato, eliminando gli effetti distorsivi dell'operazione stessa, ivi inclusa l'eventuale cessione di *asset* da parte di Libero Acquisition e/o Seat.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 43, comma 1, del Decreto Legislativo 31 luglio 2005 n. 177, come successivamente modificato e integrato, in data 26 giugno 2015 il Conferimento è stato preventivamente comunicato all'AGCOM. In data 15 settembre 2015, l'AGCOM ha trasmesso la delibera del consiglio del 28 luglio 2015 di non avvio del procedimento di istruttoria in relazione alla esecuzione del Contratto di Investimento e alla prestazione del Conferimento.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.8. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Conseguentemente, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati dall'Offerente al di fuori della medesima, durante il Periodo di Adesione, anche a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora, anche ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.9. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori della medesima, durante il Periodo di Adesione, anche a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza (il **Diritto di Acquisto**).

In coerenza con quanto previsto al precedente Paragrafo A.8, per l'ipotesi descritta nel presente Paragrafo, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni, così come meglio indicato nella Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta. A tal riguardo, in occasione della diffusione della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta e della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per l'eventuale ripristino del flottante.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nelle comunicazioni sui risultati provvisori dell'Offerta, anche ad esito della Riapertura dei Termini, nonché nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta e nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini di cui alla Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.10. Disposizioni contenute nello statuto dell'Emittente in merito ai diritti delle azioni di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie

L'Offerta ha a oggetto esclusivamente le Azioni. Le Azioni di Risparmio e i Warrant 2014-2016 sono pertanto esclusi dall'Offerta.

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Cionondimeno, l'articolo 6 dello statuto sociale di Seat prevede che *“qualora le azioni ordinarie o di risparmio della società venissero escluse dalle negoziazioni, le azioni di risparmio manterranno i propri diritti e le proprie caratteristiche, fermo restando che l'azionista di risparmio potrà richiedere alla Società la conversione delle proprie azioni in azioni ordinarie o in azioni privilegiate ammesse a quotazione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni di risparmio - compatibilmente con le disposizioni di legge all'epoca vigenti - ed inoltre il diritto di voto in relazione alle sole deliberazioni dell'assemblea straordinaria, secondo condizioni e modalità da definirsi con apposita deliberazione dell'assemblea straordinaria all'uopo convocata e ferma restando - ove occorresse - l'approvazione dell'assemblea degli azionisti di risparmio”*.

Inoltre, si segnala che i Warrant 2014-2016 attribuiscono il diritto ai rispettivi portatori di sottoscrivere azioni ordinarie Seat, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria Seat per n. 1 Warrant 2014-2016 a un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 0,0045 per azione ordinaria, a decorrere dal 29 gennaio 2016 e fino al 29 aprile 2016, fatte salve le modifiche al Periodo di Esercizio, prezzo di sottoscrizione e rapporto di cambio disciplinate dal regolamento dei Warrant 2014-2016. Pertanto, i portatori dei Warrant 2014-2016 non avranno la facoltà di esercitare i Warrant 2014-2016 in tempo utile per aderire all'Offerta (i) in ragione della durata del Periodo di Esercizio e (ii) in quanto l'Offerta non costituisce un evento che attribuisce il diritto ai portatori dei Warrant 2014-2016 di esercitare anticipatamente i Warrant 2014-2016 ai sensi dell'articolo 3.4 del regolamento dei Warrant 2014-2016, avendo l'Offerente dichiarato che non si avvarrà del Diritto di Acquisto (per ulteriori informazioni si veda l'Avvertenza A.9).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2 del Documento di Offerta.

A.11. Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai rapporti tra Offerente, Emittente, Banca Finanziatrice e Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, si segnala che:

- Antonio Converti riveste contemporaneamente la carica di amministratore delegato dell'Offerente e di presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e amministratore delegato dell'Emittente stesso, per effetto della cooptazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015 a seguito delle dimissioni del precedente presidente e amministratore delegato Vincenzo Santelia (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta);
- David Eckert e Corrado Sciolla rivestono contemporaneamente la carica di membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della nomina, in data 9 settembre 2015, deliberata dall'assemblea dei soci dell'Offerente (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta);
- Sophie Sursock riveste contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in

data 9 settembre 2015 (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta);

- ove la lista di amministratori presentata dall'Offerente all'assemblea dei soci dell'Emittente, convocata per il giorno 8 ottobre 2015 per la nomina di un nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente, sia approvata dall'assemblea, ciascuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rivestirà contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta);
- nell'ambito del Contratto di Finanziamento, Banca IMI S.p.A., appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, svolge il ruolo di Banca Finanziatrice, *arranger* e banca agente e ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento in favore dell'Offerente, così come descritto nella Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, e ha percepito e percepirà commissioni per i servizi prestati;
- in relazione al pegno concesso da Italiaonline sulle azioni ordinarie Seat di volta in volta detenute da Italiaonline, Banca IMI S.p.A., in qualità di banca agente ai sensi del Contratto di Finanziamento, agirà quale depositario delle azioni oggetto del pegno e, in caso di inadempimento da parte dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento, assumerà l'esercizio dei diritti di voto connessi alle azioni Seat di cui sia depositario; e
- Banca IMI S.p.A. assume il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà una commissione in relazione all'attività svolta così come descritto nella Sezione I del Documento di Offerta.

In aggiunta a quanto sopra si segnala altresì che una o più società del gruppo Intesa Sanpaolo:

- hanno erogato finanziamenti significativi a favore dell'Offerente, dell'Emittente e dei rispettivi gruppi di appartenenza;
- sono uno dei principali finanziatori dell'Offerente, dell'Emittente e dei rispettivi gruppi di appartenenza;
- hanno prestato negli ultimi 12 mesi servizi di *corporate finance* e *investment banking* a favore di e/o relativi all'Offerente.

Infine, si segnala che Intesa Sanpaolo S.p.A. e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *corporate* e *investment banking* a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'operazione e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

A.12. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

(A) Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari a Euro 0,0039 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Come altresì indicato al Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 2, 3, 4, 5 e 6 novembre 2015) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari a Euro 0,0039 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 13 novembre 2015.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente; o
- (ii) nel caso in cui l'Offerente renda nota al mercato la circostanza di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- (iii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza (ossia superiore al 95% delle azioni ordinarie a tale data).

(B) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1. *Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 90% delle azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente proporrà all'assemblea straordinaria dei soci dell'Emittente di approvare la Fusione, in relazione alla quale si veda il Paragrafo G.2. Ove, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente disporrà da solo di voti sufficienti per approvare la Fusione.

Qualora sia realizzata la Fusione, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno titolari di azioni della società risultante dalla Fusione.

2. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente procederà a ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, pertanto, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente che rimarrà quotato e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente descritti nel successivo paragrafo G.2.

Inoltre, si segnala che, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente proporrà all'assemblea straordinaria dei soci dell'Emittente di approvare la Fusione, in relazione alla quale si veda il Paragrafo G.2. Ove, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente disporrà da solo di voti sufficienti per approvare la Fusione.

Qualora sia realizzata la Fusione, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno titolari di azioni della società risultante dalla Fusione.

3. *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Tuttavia, poichè l'Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni e gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente.

In particolare, si segnala che, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente proporrà all'assemblea straordinaria dei soci dell'Emittente di approvare la Fusione, in relazione alla quale si veda il Paragrafo G.2. Ove, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente disporrà da solo di voti sufficienti per approvare la Fusione.

Qualora sia realizzata la Fusione, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno titolari di azioni della società risultante dalla Fusione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.13. Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 settembre 2015, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1, corredato del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e della *fairness opinion* rilasciata da Nextam Partners Sim S.p.A. in qualità di esperto indipendente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Italiaonline S.p.A."

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Assago — Milanofiori Nord, Via del Bosco Rinnovato 8, Palazzo U4, 20090, Italia, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al numero 11352961004.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 10 marzo 2011 in forma di società a responsabilità limitata, successivamente trasformata in società per azioni con delibera dell'assemblea dei soci tenutasi in data 16 aprile 2014, e la durata della società è fissata al 31 dicembre 2075.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 7.558.413,4, suddiviso in n. 75.584.134 azioni ordinarie prive di valore nominale, di cui n. 50.000.000 azioni di categoria A, n. 13.783.813 azioni di categoria B e n. 11.800.321 di categoria C.

Le azioni di categoria A, B e C sono provviste dei diritti patrimoniali e amministrativi attribuiti dalla legge alle azioni ordinarie di società per azioni, eccetto per talune limitazioni e attribuzioni legate, in particolare, alla nomina degli organi sociali, al trasferimento delle azioni e alle ipotesi di *exit*. In particolare, fatte salve le limitazioni al trasferimento delle azioni, le azioni di categoria B e C godono, a certe condizioni specificate nello statuto sociale dell'Offerente, di un diritto di co-vendita ("*tag along*") in relazione alla cessione, in tutto o in parte, delle azioni di categoria A da parte del relativo detentore; inoltre, ove il detentore delle azioni di categoria A e un detentore delle azioni di categoria B o C intendano cedere le proprie partecipazioni a un terzo, tali azionisti potranno beneficiare di un diritto di trascinarsi ("*drag-along*") nei confronti degli altri azionisti, al verificarsi delle condizioni individuate nello statuto sociale dell'Offerente.

Inoltre, per quanto riguarda gli organi sociali, lo statuto dell'Offerente prevede che la nomina dei relativi componenti, ove non avvenga all'unanimità del capitale sociale, sia fatta sulla base di liste presentate dai soci titolari di azioni di categoria A, B e C che detengano, anche congiuntamente con riferimento a ciascuna categoria, una partecipazione almeno pari al 7,5% del capitale sociale dell'Offerente, i quali avranno il diritto di presentare una sola lista per ciascuna categoria di azioni. I componenti degli organi sociali saranno tratti dalle diverse liste in proporzione alla percentuale di voti ottenuti, restando inteso, in ogni caso, che:

- (i) per quanto concerne il consiglio di amministrazione, dalla lista presentata dal socio titolare di azioni di categoria B e dalla lista presentata dal socio titolare di azioni di categoria C dovrà essere tratto almeno 1 componente del consiglio di amministrazione. Qualora non sia presentata alcuna lista ovvero qualora i candidati indicati in una o tutte di dette liste siano in numero insufficiente a coprire i posti di

componenti del consiglio di amministrazione disponibili e da assegnare, tutti i componenti ovvero i rimanenti componenti, a seconda dei casi, verranno eletti dall'assemblea ai sensi di legge; e

- (ii) per quanto concerne il collegio sindacale, dalla lista che otterrà il secondo maggior numero di voti dovrà essere tratto almeno 1 sindaco effettivo, che rivestirà la carica di presidente del collegio sindacale, e un sindaco supplente.

Le disposizioni statutarie rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF sono incluse nell'estratto del Patto Parasociale, pubblicato in data 14 settembre 2015 ai sensi dell'articolo 122 del TUF, allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

In data 30 gennaio 2015 l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato, come successivamente modificato con delibera dell'1 settembre 2015, di attribuire al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà, per un periodo massimo di cinque anni dalla data della delibera, di aumentare, in una o più volte, a pagamento, in via scindibile, il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile, mediante emissione di massime numero 2.000.000 nuove azioni ordinarie, per complessivi massimi Euro 200.000 oltre sovrapprezzo, fatta precisazione che l'aumento sarà destinato alla realizzazione del piano di incentivazione approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 15 dicembre 2014, come modificato in data 1 settembre 2015 al fine di riflettere i cambiamenti della struttura e dimensione dell'Offerente ad esito della Fusione (il **Piano di Stock Option**). In particolare i diritti di acquisto di azioni dell'Offerente relativi al primo ciclo (2014-2016) del Piano di Stock Option sono stati interamente assegnati nel mese di dicembre 2014 a favore di dirigenti e dipendenti dell'Offerente, mentre quelli relativi al secondo ciclo (2016-2018) del Piano di Stock Option potranno essere assegnati a dipendenti e amministratori esecutivi individuati dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, a propria discrezione, tra coloro che ricoprono posizioni organizzative di importanza cruciale per Italiaonline o delle sue controllate (ivi inclusa anche Seat), o altrimenti ritenuti meritevoli di essere incentivati e/o fidelizzati a giudizio del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso ulteriori categorie di azioni, obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Offerente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

B.1.5 Azionisti dell'Offerente e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta e in esito all'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, il capitale sociale dell'Offerente è così suddiviso:

Socio	Numero di azioni	Categoria delle azioni	Quota di partecipazione e nel capitale sociale
Libero Acquisition S.à r.l.	50.000.000	A	66,15%
GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l. ⁽¹⁾	13.027.368	B	17,24%
GL Europe Luxembourg S.à r.l.....	11.800.321	C	15,61%
San Bernardino County Employees Retirement Association ⁽¹⁾	395.796	B	0,52%
GoldenTree SG Partners L.P. ⁽¹⁾	261.690	B	0,35%
GT NM L.P. ⁽¹⁾	98.959	B	0,13%
Totale	75.584.134	—	100,00%

⁽¹⁾ GoldenTree Asset Management LP opera in qualità di *investment advisor* in relazione alle azioni detenute da GoldenTree Asset Management Lux, GoldenTree SG, GT NM e San Bernardino.

Libero Acquisition è una *société à responsabilité limitée* di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, 1, Boulevard de la Foire, L-1528, Granducato di Lussemburgo. Alla Data del Documento di Offerta, Libero Acquisition è controllata indirettamente da The Marchmont Trust attraverso (i) Marchmont Limited, (ii) Marchco Holding Limited e (iii) Orascom TMT Investment S.à r.l. Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, alcuni amministratori del *trustee* ricoprono anche la carica di amministratori di Marchmont Limited, di cui The Marchmont Trust è unico socio, e di Marchco Holding Limited, di cui Marchmont Limited è a sua volta unico socio e un amministratore del *trustee* è altresì amministratore di Orascom TMT Investments S.à r.l.

The Marchmont Trust è un *trust* irrevocabile e discrezionale regolato dalla legge del Jersey, costituito dal *settlor* Yousriya Loza, la quale riveste altresì il ruolo di beneficiario insieme alla International Federation of Red Cross e alla Red Crescent Societes, il cui unico *trustee* risulta essere February Private Trust Company (Jersey) Limited e il *protector* Kevin Struve. Alla Data del Documento di Offerta non è stato assegnato dall'atto istitutivo alcun potere di intervento nella gestione delle partecipazioni del *trust* a soggetti diversi dal *trustee*, fatto salvo il potere del *protector* di impartire istruzioni per iscritto in relazione a specifici *asset* del patrimonio di The Marchmont Trust.

GoldenTree Asset Management Lux è una *société à responsabilité limitée* di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, 26, Boulevard Royal, L-2449, Granducato di Lussemburgo. Alla Data del Documento di Offerta, GoldenTree Asset Management Lux è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93, comma 1, lettera b) del TUF da GoldenTree, che opera in qualità di *investment advisor* in relazione alle azioni detenute da GoldenTree Asset Management Lux.

Avenue è una *société à responsabilité limitée* di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, 25A, Boulevard Royal, L-2449, Granducato di Lussemburgo. Alla Data del Documento di Offerta, GL Luxembourg è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93, comma 1, lettera b) del TUF dal signor Marc Lasry.

GoldenTree SG è una *limited partnership* costituita ai sensi dell'ordinamento del Delaware (Stati Uniti d'America) con sede in New York, 300 Park Avenue, 20th Floor, New York, NY 10022, Stati Uniti d'America. Alla Data del Documento di Offerta, GoldenTree SG è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93, comma 1, lettera b) del TUF da GoldenTree, che opera in qualità di *investment advisor* in relazione alle azioni detenute da GoldenTree SG.

GT NM è una *limited partnership* costituita ai sensi dell'ordinamento del Delaware (Stati Uniti d'America) con sede in New York, 300 Park Avenue, 20th Floor, New York, NY

10022, Stati Uniti d'America. Alla Data del Documento di Offerta, GT NM è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93, comma 1, lettera b) del TUF da GoldenTree, che opera in qualità di *investment advisor* in relazione alle azioni detenute da GT NM.

San Bernardino è un fondo pensione pubblico costituito ai sensi dell'ordinamento della California (Stati Uniti d'America) con sede in San Bernardino, 348 W. Hospitality Lane, Third Floor, 20th Floor, California, 92415-0014, Stati Uniti d'America. Alla Data del Documento di Offerta, San Bernardino è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93, comma 1, lettera b) del TUF da GoldenTree, che opera in qualità di *investment advisor* in relazione alle azioni detenute da San Bernardino.

Patto Parasociale

In data 9 settembre 2015, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto il Patto Parasociale, avente ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Offerente (rappresentato da n. 75.584.134 azioni ordinarie) che a sua volta detiene n. 34.919.955.094 azioni ordinarie Seat, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie di Seat.

Il Patto Parasociale contiene la disciplina e gli impegni contrattuali relativi, tra l'altro, alla *corporate governance* dell'Offerente e dell'Emittente e al regime di circolazione delle partecipazioni possedute da Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree nell'Offerente e nell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3 e all'estratto del Patto Parasociale pubblicato in data 14 settembre 2015 ai sensi dell'articolo 122 del TUF e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

B.1.6 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 17 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 5 membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato con delibera dell'assemblea dei soci del 9 settembre 2015 ed è composto di 5 membri e il suo incarico scade alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è la seguente:

<u>Carica</u>	<u>Nome e Cognome</u>	<u>Data di nomina</u>
Presidente	Khaled Galal Guirguis Bishara	9 settembre 2015
Amministratore Delegato	Antonio Converti	9 settembre 2015
Consigliere	Sophie Sursock	9 settembre 2015
Consigliere	David Eckert	9 settembre 2015
Consigliere	Corrado Sciolla	9 settembre 2015

Tutti i consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che:

- Antonio Converti riveste contemporaneamente la carica di amministratore delegato dell'Offerente e di presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e amministratore delegato dell'Emittente stesso, per effetto della cooptazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015 a seguito delle dimissioni del precedente presidente e amministratore delegato Vincenzo Santelia;

- David Eckert e Corrado Sciolla rivestono contemporaneamente la carica di membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della nomina, in data 9 settembre 2015, deliberata dall'assemblea dei soci dell'Offerente;
- Sophie Sursock riveste contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015; e
- ove la lista di amministratori presentata dall'Offerente all'assemblea dei soci dell'Emittente, convocata per il giorno 8 ottobre 2015 per la nomina di un nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente, sia approvata dall'assemblea, ciascuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rivestirà contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione A, Avvertenza A.5 e la Sezione B, Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Seat.

Ai sensi del Piano di Stock Option, nel 2015 sono stati assegnati all'amministratore delegato e alcuni dirigenti dell'Offerente n. 1.073.000 diritti di acquisto di azioni dell'Offerente che potranno essere esercitati trascorsi 3 anni dalla data di assegnazione (i.e. dal 2018) al verificarsi di alcune condizioni. A seguito della Fusione, l'esercizio dei diritti di acquisto comporterà l'acquisto di azioni dell'Emittente, in quanto società risultante dalla Fusione, da parte dei beneficiari del Piano di Stock Option.

Collegio Sindacale

L'art. 22 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il Collegio Sindacale sia composto da 3 membri effettivi di cui uno con funzioni di Presidente e da 2 supplenti nominati dall'assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dai soci, qualora l'elezione non avvenga all'unanimità del capitale sociale, e che i membri così nominati durino in carica per tre esercizi e siano rieleggibili.

I membri del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'assemblea del 29 aprile 2014 per il triennio 2014 – 2016 e rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Alla Data del Documento di Offerta il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto come segue:

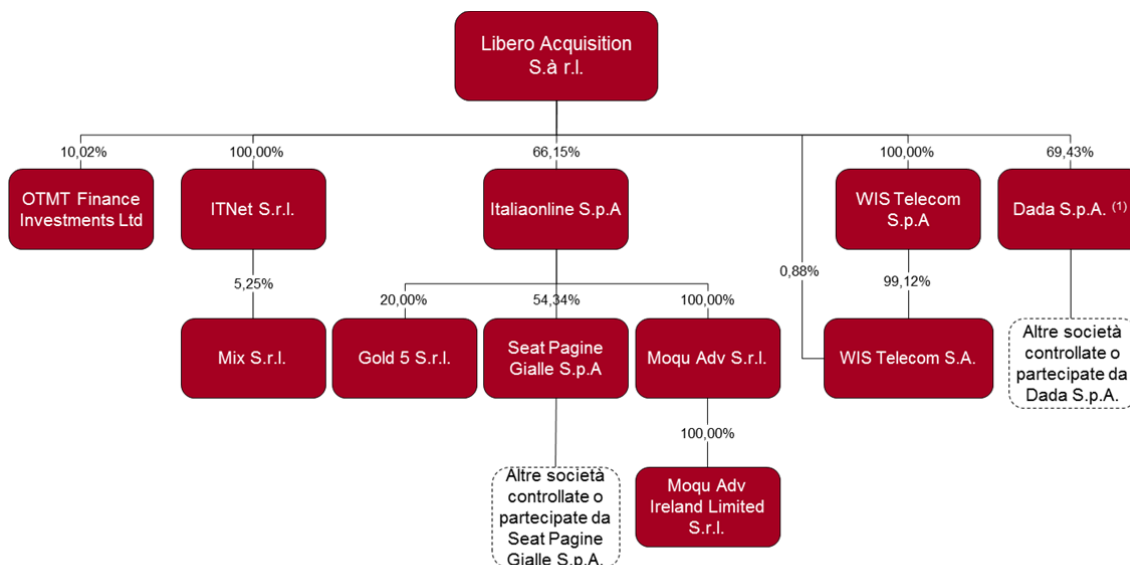
<u>Carica</u>	<u>Cognome e Nome</u>	<u>Data di nomina</u>	<u>Domicilio ai fini della carica</u>
Presidente	Giancarlo Russo Corvace	29 aprile 2014	Via Antonio Gramsci 54, Roma
Sindaco effettivo	Maurizio Paternò di Montecupo	29 aprile 2014	Via Giulia 126, Roma
Sindaco effettivo	Roberto Colussi	29 aprile 2014	Via Pontaccio 10, Milano
Sindaco supplente	Maurizio Reggi	29 aprile 2014	Via Vincenzo Monti 2, Milano
Sindaco supplente	Stefano Zambelli	29 aprile 2014	Via Venti Settembre 1, Roma

Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente ricopre cariche nell'ambito dell'Emittente e/o in società del Gruppo Seat o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Seat.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene (i) una partecipazione pari al 54,34% circa nel capitale sociale dell'Emittente e (ii) l'intero capitale sociale di Moqu Adv S.r.l., con sede in Firenze, Viale Giovine Italia 17 che svolge attività di fornitura di soluzioni innovative finalizzate alla monetizzazione del traffico *web* sulla base dei risultati conseguiti dall'attività pubblicitaria.

Di seguito si rappresenta uno schema del gruppo che fa capo a Libero Acquisition, con indicazione delle partecipazioni a capitale sociale.



(1) Società quotata sul MTA.

B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente opera in Italia principalmente nel mercato della pubblicità *online* (*digital advertising*) attraverso la vendita di spazi pubblicitari presenti nei portali *internet* generalisti Libero e Virgilio, nei portali *internet* verticali (nazionali e locali) e, in misura minore, su siti *internet* di terzi, nonché nelle *webmail* gratuite di proprietà.

Oltre all'attività di raccolta pubblicitaria, l'Emittente genera i propri ricavi attraverso la vendita agli utenti *web* di alcuni servizi a pagamento (*premium*) correlati all'apertura di un account *email* registrato nei domini di Italiaonline. In particolare, tali servizi si riferiscono alla possibilità per gli utenti di sottoscrivere (i) *account email* che offrono, tra l'altro, il diritto di escludere annunci pubblicitari e l'attività di *marketing* tramite *email* (*mail plus*); (ii) *account* di posta elettronica certificata (PEC); e (iii) un servizio di personalizzazione del nome dell'*account email* (*vanity account*).

Inoltre, l'Emittente offre ai propri clienti servizi di assistenza informativa in tempo reale (*directory assistance*) tramite il numero unico a pagamento "1254" e il sito "1254.virgilio.it".

Infine, a seguito dell'acquisizione di Moqu Adv S.r.l. nel mese di marzo del 2015, l'Offerente opera anche nel settore del *performance advertising*, che consiste nella fornitura di soluzioni innovative finalizzate alla monetizzazione del traffico *web* sulla base dei risultati conseguiti dall'attività pubblicitaria.

L'oggetto sociale dell'Offerente è definito nell'articolo 3 del suo statuto sociale, che dispone come segue:

“La società ha per oggetto — in via diretta o tramite società controllate — le seguenti attività:

- *l'attività editoriale ivi compresa la raccolta, la creazione e la diffusione di comunicazione commerciale, pubblicitaria, di informazione in genere e di programmi di intrattenimento al pubblico, attraverso la trasmissione di testo, materiale audiovisivo e altri dati con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema di impianti e reti di comunicazione elettronica, ivi inclusa la trasmissione online e via internet, anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, tempo per tempo disponibili;*
- *l'attività di sviluppo, gestione e fornitura anche a terzi di prodotti, servizi e sistemi di comunicazione elettronica anche telematici e multimediali, offerti con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema di impianti e reti di comunicazione elettronica, ivi inclusa la trasmissione online e via internet, anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, tempo per tempo disponibili;*
- *la predisposizione e la fornitura di servizi di comunicazione tra persone basati sullo scambio di messaggi ed informazioni attraverso reti di comunicazione elettronica, ivi inclusa la trasmissione online e via internet, anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, tempo per tempo disponibili, quali ad esempio la posta elettronica, la video conferenza, la messaggistica vocale e altri sistemi di comunicazione interattivi;*
- *la gestione di promozioni commerciali, la realizzazione e sviluppo di servizi di commercio elettronico, la vendita di merci e servizi per corrispondenza in tutte le sue forme, ivi inclusa via internet e attraverso altri strumenti distributivi, tempo per tempo disponibili;*
- *la raccolta, il trattamento e l'elaborazione di dati personali e statistici sull'uso dei mezzi di comunicazione da parte del pubblico in relazione ai servizi descritti;*
- *la produzione, commercializzazione e compravendita di programmi e apparati destinati all'elaborazione, al trattamento ed alla trasmissione di dati, informazioni, suoni e immagini;*
- *lo sfruttamento economico e commerciale delle opportunità offerte dalla rete internet sia wireline che wireless, quali in particolare l'attività di registrazione di nomi a dominio;*
- *la fornitura di servizi a distanza a mezzo collegamento in rete telematica, la realizzazione e la vendita di connessione alla rete internet;*
- *la produzione, la locazione e la vendita di spazi pubblicitari in rete di qualsiasi natura e di soluzioni creative e personalizzate di advertising, sia reperiti direttamente, sia su mandato o commissione di altre società italiane e straniere;*
- *la produzione di materiale didattico, informativo, editoriale multimediale e cartaceo, la produzione di servizi di aiuto, tutoraggio e informazione legati al web, la produzione e la realizzazione di stage e corsi di formazione;*
- *la produzione e realizzazione di siti web e di applicazioni per grandi clienti e per la pubblica amministrazione, la loro promozione e diffusione sulla rete internet, la realizzazione di portali telematici per il world wide web, la prestazione di servizi di web-hosting e di web-housing, e cloud computing, e l'attività di internet broadcasting (intesa come fornitura di contenuti e diffusione di immagini, idee, testi e suoni in rete);*

- *l'offerta integrata di infrastrutture basate su data center quali cloud computing, web housing, web hosting per imprese, anche in fase di start up e di successivo consolidamento;*
- *la fornitura di servizi a valore aggiunto riguardanti, tra l'altro, la telefonia per gruppi chiusi di utenti od altri tipi di servizi mediali, ed il servizio di comunicazioni mobili e personali e quelli risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, nonché l'accesso a reti nazionali e internazionali, gateway di posta elettronica, information brokerage, reti private virtuali, ivi compresi gli interventi di supporto, di assistenza e di consulenza agli utilizzatori del settore indicato;*
- *la fornitura dei servizi di informazione ed altri servizi correlati a valore aggiunto agli abbonati dei servizi telefonici; il trattamento, l'elaborazione e la vendita con ogni mezzo tecnologico e con qualsiasi supporto trasmissivo, anche online e via internet, di ogni tipo di informazione di qualsivoglia genere ed in qualunque forma svolta.*

Ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale, la Società potrà registrare, acquistare, acquisire con licenza o altrimenti detenere, utilizzare, vendere, cedere, alienare e comunque compiere qualsiasi atto di disposizione concernente marchi, brevetti, nomi commerciali, modelli registrati o meno, diritti di autore, nonché ogni altro mezzo di tutela di invenzioni, miglioramenti, procedimenti ed altre cognizioni tecniche (know-how), concessi secondo la legge italiana o quella di qualsiasi altro paese.

Si precisa che le attività produttive e di prestazione di servizi di cui all'oggetto sociale che precede potranno essere svolte direttamente dalla società ovvero commissionando e/o appaltando in tutto e/o solo in parte i relativi lavori ad imprese terze o terzi in genere.

La Società può inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, mobiliari ed immobiliari, industriali e finanziarie (queste ultime non nei confronti del pubblico) funzionalmente connesse al conseguimento dell'oggetto sociale; a tal fine può anche assumere, direttamente o indirettamente nei limiti di legge interessenze e partecipazioni in altre Società o imprese, con espressa esclusione di qualsiasi attività inerente alla raccolta del pubblico risparmio e di ogni altra attività non consentita a norma di legge.”

B.1.9 Principi contabili

Il bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 dell'Offerente è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board, e adottati dall'Unione Europea.

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente nel mese di marzo 2014 ha deliberato la cessione della partecipazione nella controllata ITnet S.r.l. che conseguentemente è stata classificata tra le attività destinate alla vendita a partire dalla situazione infrannuale chiusa al 31 marzo 2014; la cessione è stata perfezionata in data 9 maggio 2014 e dal primo trimestre 2014 non è più stato redatto il bilancio consolidato.

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dal bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, redatto sulla base dei principi contabili internazionali e sottoposto a revisione legale da parte di KPMG S.p.A., la quale in data 9 aprile 2015 ha emesso la propria relazione senza rilievi ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n.39.

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria, la situazione economica, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e il capitale

circolante netto e la posizione finanziaria netta dell'Offerente al 31 dicembre 2014 ed i relativi dati comparativi al 31 dicembre 2013.

Stato Patrimoniale di Italiaonline S.p.A.		
<i>(Importi in Euro)</i>	Al 31 dicembre 2014	Al 31 dicembre 2013
Attività materiali	5.257.415	4.186.167
Attività immateriali e avviamento	151.084.823	152.614.186
Attività finanziarie	168.199	-
Partecipazioni in controllate	-	9.500.000
Partecipazioni in collegate	81.801	-
Altri crediti non correnti	62.092	48.092
Totale attività non correnti	156.654.330	166.348.445
Crediti commerciali	39.861.973	45.523.000
Crediti per imposte sul reddito	809.854	2.113.634
Altri crediti correnti	5.732.373	6.891.360
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.659.806	12.240.974
Totale attività correnti	75.064.005	66.768.968
Totale attività	231.718.336	233.117.414
Capitale sociale	5.000.000	1.010.000
Riserva sovrapprezzo azioni	76.010.000	80.000.000
Altre riserve	61.238.958	70.360.658
Utile/(perdita) dell'esercizio	13.637.619	1.164.459
Totale patrimonio netto	155.886.577	152.535.117
Benefici per i dipendenti	5.018.650	4.271.693
Fondi rischi ed oneri	4.350.415	5.414.821
Passività per imposte differite nette	30.127.662	24.303.589
Totale passività non correnti	39.496.727	33.990.103
Debiti commerciali	26.901.472	38.599.693
Altri debiti	8.514.735	7.760.226
Debiti per imposte sul reddito	918.825	232.275
Totale passività correnti	36.335.032	46.592.194
Totale passività	75.831.759	80.582.297
Totale patrimonio netto e passività	231.718.336	233.117.414

Conto Economico Complessivo di Italiaonline S.p.A.		
<i>(Importi in Euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Ricavi	94.239.237	91.533.099
Altri ricavi	1.283.829	740.326
Totale Ricavi	95.523.065	92.273.426
Acquisti di materiali e servizi esterni	(39.031.472)	(44.246.466)
Altri costi operativi	(2.351.505)	(4.340.273)
Costi del personale	(21.864.051)	(21.984.301)
Risultato operativo ante ammortamenti e plusvalenze da realizzo di attività non correnti	32.276.037	21.702.386
Ammortamenti	(10.462.008)	(15.204.191)
Svalutazioni	—	(2.898.696)
Plusvalenze/(minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	—	22.841
Risultato operativo	21.814.029	3.622.339
Proventi finanziari	42.496	158.990
Oneri finanziari	(137.397)	(238.301)
(Perdite)/Utili su cambi	(5.098)	(88)
Risultato prima delle imposte	21.714.030	3.542.939
Imposte sul reddito dell'esercizio	(8.076.411)	(2.378.480)

Conto Economico Complessivo di Italiaonline S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Utile/(perdita) dell'esercizio	13.637.619	1.164.459
Utile attribuibile alle quote dei soci per azione	0,273	0,023
<hr/>		
<i>(Importi in Euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Utile/(perdita) dell'esercizio	13.637.619	1.164.459
Altre componenti del risultato complessivo	(286.159)	180.705
Totale risultato complessivo	13.351.460	1.345.164
<i>di cui di pertinenza della Società</i>	<i>13.351.460</i>	<i>1.345.164</i>

Rendiconto finanziario di Italiaonline S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Utile/(perdita) del periodo	13.637.619	1.164.459
Imposte	8.076.411	2.378.480
Ammortamenti	10.462.008	15.204.191
Svalutazioni attività materiali e immateriali	—	2.898.696
Acc.to fondi rischi, svalutazione crediti e benefici ai dipendenti	3.687.362	3.275.776
Plusvalenze varie	—	(43.841)
Variazione dei crediti commerciali	3.998.027	18.297.779
Variazione delle altre attività	1.144.987	273.376
Variazione dei debiti commerciali	(11.698.221)	(14.677.463)
Variazione delle altre passività	(1.703.932)	(8.400.816)
Pagamento benefici ai dipendenti	(431.536)	(106.122)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	27.172.725	20.264.515
Investimenti in attività materiali, immateriali e partecipazioni	(585.694)	(11.365.236)
Cessione di attività materiali	—	22.841
Attività destinate alla vendita	—	1.201.000
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(585.694)	(10.141.396)
Variazione debiti ed altre passività finanziarie	—	(1.237.113)
Variazione attività finanziarie	(168.199)	—
Rimborsi finanziamenti	—	(30.000.000)
Incasso per credito da consolidato fiscale (da azionista precedente)	—	4.124.523
Dividendi liquidati	(10.000.000)	—
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	(10.168.199)	(27.112.590)
Flusso di cassa complessivo generato nel periodo	16.418.831	(16.989.471)
Disponibilità liquide a inizio periodo	12.240.975	21.055.391
Disponibilità ad inizio periodo della società incorporata Matrix S.p.A.	—	8.175.054
Disponibilità liquide a fine periodo	28.659.806	12.240.975

Nota: le imposte pagate al 31 dicembre 2014 ammontano ad Euro 136.854 (Euro 3.900.301 al 31 dicembre 2013)

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto di Italiaonline S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Utile / (perdita) a nuovo	Utile/(perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2012 restated	1.010.000	80.000.000	202.000	61.219.135	8.267.856	10.956.652	161.655.642
Totale Conto Economico complessivo dell'esercizio							
Risultato dell'esercizio	—	—	—	—	—	1.164.459	1.164.459
Altre componenti di conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali	—	—	—	180.705	—	—	180.705
Totale Conto Economico complessivo dell'esercizio	—	—	—	180.705	—	1.164.459	1.345.164
Operazioni con soci, rilevate direttamente a Patrimonio netto							
Apporto fusione Matrix S.p.A.	—	—	—	(7.235.887)	—	—	(7.235.887)
Allocazione utile esercizio precedente	—	—	—	—	10.956.652	(10.956.652)	—
Rettifiche di riserve e contribuzione dagli azionisti	—	—	—	(3.229.804)	—	—	(3.229.804)
Totale operazioni con soci	—	—	—	(3.229.804)	—	—	(3.229.804)
Saldo al 31 dicembre 2013	1.010.000	80.000.000	202.000	50.934.149	19.224.508	1.164.459	152.535.117
Totale Conto Economico complessivo dell'esercizio							
Risultato dell'esercizio	—	—	—	—	—	13.637.619	13.637.619
Altre componenti di conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali	—	—	—	(286.159)	—	—	(286.159)
Totale Conto Economico complessivo dell'esercizio	—	—	—	(286.159)	—	13.637.619	13.351.460
Operazioni con soci, rilevate direttamente a Patrimonio netto							
Allocazione utile esercizio precedente	—	—	—	—	—	1.164.459	1.164.459
Distribuzione dividendi	—	—	—	—	(8.835.541)	(1.164.459)	(10.000.000)
Aumento capitale sociale	3.990.000	(3.990.000)	—	—	—	—	—
Saldo al 31 dicembre 2014	5.000.000	76.010.000	202.000	50.647.990	10.388.967	13.637.619	155.886.577

Nota: i dati al 31 dicembre 2012 sono "restated" in quanto recepiscono retroattivamente, come previsto dallo IAS 8, l'emendamento allo IAS 19 "Benefici ai dipendenti", al fine di rendere comparabili i dati con quelli relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.

Capitale Circolante Netto e Posizione Finanziaria Netta di Italiaonline S.p.A.

<i>(Importi in Euro)</i>	Al 31 dicembre 2014	Al 31 dicembre 2013	Delta Assoluto
Capitale Immobilizzato			
Attività materiali	5.257.415	4.186.167	1.071.248
Attività immateriali e avviamento	151.084.823	152.614.186	(1.529.363)
Attività finanziarie	168.199	—	168.199
Partecipazioni	81.801	9.500.000	(9.418.199)
Altri crediti non correnti	62.092	48.092	14.000
Totale capitale immobilizzato	156.654.330	166.348.445	(9.694.115)
Capitale circolante netto			
Crediti commerciali	39.861.973	45.523.000	(5.661.027)
Debiti commerciali	(26.901.472)	(38.599.693)	11.698.221
Altre attività	5.732.373	6.891.360	(1.158.987)
Altre passività	(8.514.735)	(7.760.226)	(754.509)
Totale capitale circolante netto	10.178.139	6.054.441	4.123.698
Attività e passività per imposte sul reddito	(108.972)	1.881.359	(1.990.331)
Benefici per i dipendenti	(5.018.650)	(4.271.693)	(746.957)
Passività per imposte differite nette	(30.127.662)	(24.303.589)	(5.824.073)
Fondi per rischi ed oneri	(4.350.415)	(5.414.821)	1.064.406
CAPITALE INVESTITO NETTO	127.226.771	140.294.142	(13.067.372)
Totale patrimonio netto	155.886.577	152.535.117	3.351.460
Posizione finanziaria netta	28.659.806	12.240.974	16.418.832
TOTALE FONTI	127.226.771	140.294.142	(13.067.372)

Risultati economici e andamento della gestione dell'Offerente in sintesi

Risultati economici

L'Offerente ha conseguito nell'esercizio 2014 ricavi pari a Euro 95,5 milioni contro gli Euro 92,3 milioni nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 3,5% (+3,2 milioni di Euro); i ricavi caratteristici si riferiscono prevalentemente alla vendita di inserzioni pubblicitarie all'interno del *web-site* dell'Offerente e hanno evidenziato una crescita pari a Euro 2,7 milioni; nella tabella sotto esposta è riportata la suddivisione dei ricavi per area di *business*:

<i>(Importi in migliaia Euro)</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Digital advertising	73.659	69.810
Local advertising	18.484	17.955
Subscribers	1.171	681
Other	924	3.088
Ricavi	94.239	91.533

Per quanto riguarda il *business* Digital advertising nel corso del 2014 si è attuata una razionalizzazione dell'offerta e ci si è focalizzati sull'offerta video che ha registrato un crescente interesse da parte degli investitori. L'Offerente ha rimodulato il *mix* di ricavi con lo spostamento degli stessi verso la componente AD Network che, non necessitando di intermediazione, fornisce marginalità più elevate. È stata inoltre consolidata la strategia dei Vortals: dopo il lancio nel 2013 di "DiLei", rivolto al mondo femminile, di "Total Tech", dedicato alla tecnologia e "QuiFinanza", un portale verticale dedicato al mondo dell'economia, nel primo trimestre 2014 è stato lanciato "SportStadio", dedicato al mondo dello sport, mentre nel secondo trimestre sono stati messi online "MotorLife", dedicato al mondo dell'*automotive* e "SiViaggia", dedicato ai viaggi. È stata inoltre consolidata la *partnership* tra Italiaonline, RTI Reti Televisive Italiane S.p.A. e Publitalia '80 S.p.A. Tale *partnership* riguarda la pubblicazione di contenuti video di RTI sui portali di Italiaonline e la

conseguente veicolazione, all'interno dei video, di inserzioni pubblicitarie vendute da Publitalia'80 S.p.A.

Sul fronte del Local advertising è continuato il processo di razionalizzazione della rete di vendita di Italiaonline Local in un'ottica di maggior efficienza della struttura. Al fine di soddisfare le diverse esigenze dei clienti sempre più connessi a *internet*, sul finire del 2014 è stata definita una nuova e competitiva soluzione integrata per la comunicazione locale volta alla razionalizzazione del portafoglio prodotti e in grado di mettere a disposizione di piccole e medie imprese, artigiani e professionisti una piattaforma di comunicazione unica ad altissimo potenziale per lo sviluppo del proprio *business* attraverso la rete.

Il risultato operativo evidenzia una crescita pari a Euro 18,2 milioni in quanto oltre ad una crescita dei ricavi, come sopra descritto, l'Offerente ha messo in atto anche una serie di attività che hanno portato ad una razionalizzazione dei costi.

I costi operativi, esclusi i costi del personale, pari a Euro 38,5 milioni, che includono Industrial Costs, Sales Costs e G&A Costs, diminuiscono del 16,5%; i costi del personale, pari a Euro 21,3 milioni al netto della quota capitalizzata, diminuiscono dello 0,6%; l'accantonamento al fondo svalutazione crediti, pari a Euro 1,8 milioni, rimane sostanzialmente invariato rispetto ai ricavi. I costi operativi del 2014 comprendono inoltre Euro 1,8 milioni di costi legati al processo di quotazione, interrotto nel mese di novembre 2014.

Un altro fattore che ha inciso sul miglioramento del risultato operativo è inerente alla diminuzione degli ammortamenti dell'esercizio i quali evidenziano un decremento di Euro 4,7 milioni in seguito all'*impairment* effettuato a fine 2013 il cui effetto avrebbe dovuto essere riconosciuto principalmente nel 2014 come ammortamento se non si fosse già proceduto alla svalutazione. Nel corso del 2013 l'Offerente aveva infatti proceduto ad una svalutazione pari a Euro 2,9 milioni, effettuata relativamente ad immobilizzazioni materiali apportate con la fusione per incorporazione di Matrix S.p.A. Nel corso del 2013 l'Offerente aveva effettuato una verifica puntuale delle piattaforme e dei servizi in essere, valutandone l'utilità per il *business* Digital advertising; da tale analisi era stata riscontrata la necessità di una svalutazione integrale in quanto immobilizzazioni non più strategiche per l'attività aziendale. La riduzione degli ammortamenti è inoltre legata ai minori investimenti effettuati a partire dal 2012 e che stanno avendo effetto sugli ammortamenti correnti.

Il risultato netto dell'esercizio 2014 è stato positivo per Euro 13,6 milioni, evidenziando una crescita rispetto al precedente esercizio di Euro 12,5 milioni. Il carico fiscale dell'esercizio è stato pari a Euro 8,1 milioni contro gli Euro 2,4 milioni registrati nel precedente esercizio.

Situazione patrimoniale e finanziaria

La posizione finanziaria netta evidenzia un saldo positivo pari a Euro 28,7 milioni contro un valore di Euro 12,3 milioni al 31 dicembre 2013, registrando quindi nell'esercizio 2014 una generazione di cassa complessiva pari a Euro 16,4 milioni. Su tale andamento positivo ha inciso il contributo dell'attività finanziaria in quanto nel precedente esercizio l'Offerente aveva provveduto a rimborsare il finanziamento di Euro 30 milioni ricevuto dal socio mentre nel 2014 la gestione finanziaria è stata influenzata sostanzialmente solo dalla distribuzione dei dividendi per Euro 10 milioni effettuata nel mese di giugno 2014. L'attività di investimento evidenzia un miglioramento di Euro 9,6 milioni legato alla cessione della partecipazione in ITnet S.r.l.; tale cessione ha comportato l'incasso di Euro 9,5 milioni avvenuto nel mese di giugno 2014. Anche la gestione operativa evidenzia un incremento di Euro 6,9 milioni principalmente in seguito ad un miglioramento del risultato d'esercizio e grazie a una diminuzione della variazione sia degli ammortamenti sia dei debiti commerciali, solamente parzialmente compensati da una minore incidenza della variazione dei crediti commerciali.

L'attivo immobilizzato della società è composto principalmente dai marchi considerati a vita utile indefinita Libero per Euro 70,3 milioni, Virgilio per Euro 53 milioni e dal marchio 12.54, considerato a vita utile definita in 10 anni, per Euro 3,5 milioni.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2014 evidenzia una crescita di Euro 3,4 milioni in ragione del risultato dell'esercizio, parzialmente compensato dalla distribuzione dei dividendi.

Rapporti con le parti correlate

I rapporti intrattenuti dall'Offerente con le parti correlate sono di natura commerciale e finanziaria, e sono sostanzialmente regolati sulla base di normali condizioni di mercato.

Si precisa che i rapporti con ITnet S.r.l. sono stati classificati come transazioni con controllata fino al 9 maggio 2014 e in seguito alla cessione della partecipazione della stessa come transazioni con consociata dal 10 maggio 2014.

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed economici con parti correlate al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

Rapporti con parti correlate di Italiaonline S.p.A.

<i>(Importi in migliaia Euro)</i>	Controllante	Controllate	Consociate e Collegate
Attività immateriali			
al 31 dicembre 2014			186
al 31 dicembre 2013			66
Attività finanziarie			168
al 31 dicembre 2014			
al 31 dicembre 2013			
Crediti commerciali			
al 31 dicembre 2014			516
al 31 dicembre 2013	90		409
Altri crediti			
al 31 dicembre 2014	90		
al 31 dicembre 2013		396	
Debiti commerciali			
al 31 dicembre 2014			4.062
al 31 dicembre 2013		4.405	854
Altri debiti			
al 31 dicembre 2014			3
al 31 dicembre 2013		9	

<i>(Importi in migliaia Euro)</i>	Controllante	Controllate	Consociate e Collegate
Ricavi			
al 31 dicembre 2014			193
al 31 dicembre 2013	90	616	96
Altri ricavi			
al 31 dicembre 2014			989
al 31 dicembre 2013		260	
Acquisti di materiali e servizi esterni			
al 31 dicembre 2014			5.845
al 31 dicembre 2013		7.536	816

Risultati economici infra-annuali del Gruppo Italiaonline in sintesi

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Italiaonline redatto in linea con lo IAS 34 ed in conformità ai Principi Contabili Internazionali e sottoposto a revisione contabile limitata da

parte di KPMG S.p.A., la quale in data 31 luglio 2015 ha emesso la relativa relazione senza rilievi.

In data 16 marzo 2015 l'Offerente ha acquistato la partecipazione totalitaria in Moqu Adv S.r.l. la quale a sua volta detiene la partecipazione del 100% nella società operativa Moqu Adv Ireland Ltd. In conseguenza a questa operazione straordinaria l'Offerente dal primo trimestre 2015 redige il bilancio consolidato.

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato complessivo al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014, la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014, lo schema di rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014 e il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta consolidati al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014. I dati comparativi si riferiscono al bilancio separato di Italiaonline S.p.A. alle medesime date.

Stato Patrimoniale Consolidato del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre
	2015	2014
Attività materiali	5.266.151	5.257.415
Attività immateriali e avviamento	151.719.632	151.084.823
Attività finanziarie non correnti	168.199	168.199
Partecipazioni in società collegate	82.661	81.801
Altri crediti non correnti	63.392	62.092
Totale attività non correnti	157.300.035	156.654.330
Crediti Commerciali	34.493.086	39.861.973
Crediti per imposte sul reddito	1.493.596	809.854
Altri crediti correnti	7.060.128	5.732.373
Disponibilità liquide	34.548.851	28.659.806
Totale attività correnti	77.595.661	75.064.005
Totale attività	234.895.696	231.718.336
Capitale sociale	5.000.000	5.000.000
Riserva sovrapprezzo	76.010.000	76.010.000
Altre riserve	70.112.207	61.238.958
Risultato netto del periodo	5.789.845	13.637.619
Totale patrimonio netto	156.912.052	155.886.577
Benefici per i dipendenti	5.055.490	5.018.650
Fondi rischi e oneri	2.959.248	4.350.415
Passività per imposte differite nette	32.362.037	30.127.662
Totale passività non correnti	40.376.775	39.496.727
Debiti commerciali	28.531.736	26.901.472
Altri debiti	7.678.486	8.514.735
Debiti per imposte sul reddito	1.396.584	918.825
Passività finanziarie correnti	63	-
Totale passività correnti	37.606.868	36.335.032
Totale passività	77.983.644	75.831.759
Totale patrimonio netto e passività	234.895.696	231.718.336

Conto Economico Consolidato Complessivo del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2015	Semestre chiuso al 30 giugno 2014
Ricavi	44.015.889	47.201.715
Altri ricavi	371.583	370.461
Totale Ricavi	44.387.473	47.572.176

Conto Economico Consolidato Complessivo del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno 2015	Semestre chiuso al 30 giugno 2014
Acquisti di materiali e servizi esterni	(17.090.862)	(20.635.838)
Altri costi operativi	(868.669)	(1.210.938)
Costi del personale	(12.168.589)	(10.182.134)
Risultato operativo ante ammortamenti e plusvalenze da realizzo di attività non correnti	14.259.353	15.543.266
Ammortamenti	(5.253.731)	(5.444.722)
Risultato operativo	9.005.622	10.098.544
Risultato delle partecipazioni in società collegate o JV	31.831	-
Proventi finanziari	11.964	25.168
Oneri finanziari	(41.030)	(137.387)
(Perdite)/Utili su cambi	128.558	(374)
Risultato prima delle imposte	9.136.945	9.985.950
Imposte sul reddito di esercizio	(3.347.100)	(4.191.221)
Risultato di attività operativa	5.789.845	5.794.729
Risultato netto del periodo	5.789.845	5.794.729
Risultato per azione	0,116	0,116
<i>(Importi in Euro)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Risultato netto del periodo	5.789.845	5.794.729
Altre componenti del risultato complessivo	(274.711)	(314.760)
Totale risultato complessivo	5.515.134	5.479.969
<i>di cui di pertinenza della Società</i>	<i>5.515.134</i>	<i>5.479.969</i>

Rendiconto finanziario Consolidato del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Al 30 giugno 2014
Risultato netto del periodo	5.789.845	5.794.729
Imposte	3.347.100	4.191.221
Ammortamenti	5.253.731	5.444.722
Acc.to fondi rischi e oneri, svalutazione crediti e benefici ai dipendenti	1.421.589	627.599
Variazione dei crediti commerciali	5.560.210	(5.306.087)
Variazione delle altre attività	356.833	15.436
Variazione dei debiti commerciali	(2.136.209)	1.212.670
Variazione delle altre passività	(3.840.361)	792.940
Pagamento benefici ai dipendenti	(517.896)	725.761
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	15.234.841	13.498.990
Investimenti in attività materiali, immateriali e partecipazioni	(9.632.801)	3.345.323
Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento	(9.632.801)	3.345.323
Dividendi Pagati	—	(10.000.000)
Flusso di cassa netto generato da attività finanziaria	—	(10.000.000)
Flusso di cassa complessivo generato nel periodo	5.602.040	6.844.313
Disponibilità liquide a inizio periodo	28.659.806	12.240.974
Disponibilità liquide della controllata consolidata Moqu S.r.l. al 28.02.15	286.942	—
Disponibilità liquide a fine periodo*	34.548.788	19.085.288

*Include le disponibilità riportate alla riga "Disponibilità liquide", la gestione accentrata della cassa di Moqu presso altra società del Gruppo Italiaonline ed i crediti finanziari a breve termine verso altre società del Gruppo Italiaonline.

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Utile / (perdita) a nuovo	Utile/(perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2013	1.010.000	80.000.000	202.000	50.934.149	19.224.508	1.164.459	152.535.117
Totale Conto Economico complessivo dell'esercizio							
Risultato netto dell'esercizio	—	—	—	—	—	13.637.619	13.637.619
Altre componenti di conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali (inclusa riserva Stock Options)	—	—	—	(286.159)	—	—	(286.159)
Totale Conto Economico complessivo dell'esercizio	—	—	—	(286.159)	—	13.637.619	13.351.460
Operazioni con soci, rilevate direttamente a Patrimonio netto							
Allocazione utile esercizio precedente	—	—	—	—	—	1.164.459	1.164.459
Distribuzione dividendi	—	—	—	—	(8.835.541)	(1.164.459)	(10.000.000)
Aumento capitale sociale	3.990.000	(3.990.000)	—	—	—	—	—
Saldo al 31 dicembre 2014	5.000.000	76.010.000	202.000	50.647.990	10.388.967	13.637.619	155.886.577
Totale Conto Economico complessivo del periodo							
Risultato netto del periodo	—	—	—	—	—	5.789.845	5.789.845
Altre componenti di conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali	—	—	—	(103.554)	—	—	—
Totale Conto Economico complessivo del periodo	—	—	—	(103.554)	—	5.789.845	5.686.291
Operazioni con soci, rilevate direttamente a Patrimonio netto							
Proposta di allocazione utile esercizio precedente	—	—	681.881	—	12.955.738	(13.637.619)	—
Distribuzione dividendi	—	—	—	—	—	—	—
Pagamenti basati su azioni	—	—	—	378.265	—	—	378.265
Variazione area di consolidamento per acquisizioni	—	—	—	(5.039.081)	—	—	(5.039.081)
Saldo al 30 giugno 2015	5.000.000	76.010.000	883.881	45.883.621	23.344.705	5.789.845	156.912.052

Capitale Circolante Netto e Posizione Finanziaria Netta Consolidata del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in Euro)</i>	Al 30 giugno 2015	Al 31 dicembre 2014
Capitale Immobilizzato		
Attività materiali	5.266.151	5.257.415
Attività immateriali e avviamento	151.719.632	151.084.823
Attività finanziarie	168.199	168.199
Partecipazioni	82.661	81.801
Altri crediti non correnti	63.392	62.092
Totale capitale immobilizzato	157.300.035	156.654.330
Capitale circolante netto		
Crediti commerciali	34.493.086,14	39.861.973
Debiti commerciali	(28.531.736)	(26.901.472)
Altre attività	7.060.128,18	5.732.373
Altre passività	(7.678.486)	(8.514.735)
Totale capitale circolante netto	5.342.993	10.178.139
Attività e passività per imposte sul reddito	97.011	(108.972)
Benefici per i dipendenti	(5.055.490)	(5.018.650)
Passività per imposte differite nette	(32.362.037)	(30.127.662)
Fondi per rischi ed oneri	(2.959.248)	(4.350.415)
CAPITALE INVESTITO NETTO	122.363.264	127.226.771
Totale patrimonio netto	156.912.052	155.886.577
Posizione finanziaria netta	34.548.788	28.659.806
TOTALE FONTI	122.363.264	127.226.771

Risultati economici e andamento della gestione del Gruppo Italiaonline in sintesi

Risultati economici

Il Gruppo Italiaonline ha conseguito nel primo semestre del 2015 ricavi totali pari a Euro 44,4 milioni contro gli Euro 47,6 milioni del primo semestre del 2014 della sola Italiaonline S.p.A., evidenziando pertanto una diminuzione pari al 6,7% (Euro -3,2 milioni); i ricavi caratteristici si riferiscono prevalentemente al *business* Digital Advertising nazionale, complessivamente venduto sia in modalità diretta sia indiretta per Euro 35,9 milioni e al *business* Digital Advertising locale per Euro 6,7 milioni; la voce include i ricavi per Euro 3,4 milioni derivanti dal *business* Digital Advertising a partire dal mese di marzo 2015 del gruppo Moqu acquistato da Italiaonline S.p.A. nel marzo del 2015. Nella tabella sotto esposta è riportata la suddivisione dei ricavi per area di business:

<i>(Importi in migliaia Euro)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Digital advertising	35.908	37.678
Local	6.743	8.504
Subscribers	834	413
Other	531	607
Ricavi	44.016	47.202

Il risultato operativo evidenzia una leggera diminuzione pari a Euro 1,1 milioni in quanto la diminuzione dei ricavi è stata solamente in parte compensata dal decremento dei costi della produzione in quanto nel precedente esercizio i costi del personale avevano beneficiato del rilascio del fondo relativo ai premi ai dipendenti; al 30 giugno 2015 i costi della produzione comprendono anche quattro mesi del gruppo Moqu per Euro 3,1 milioni.

Il risultato netto del primo semestre 2015 è stato positivo per Euro 5,8 milioni (13% dei ricavi), evidenziando un saldo in linea con il primo semestre del 2014, registrato dalla sola Italiaonline S.p.A., grazie anche a un carico fiscale inferiore di circa Euro 0,8 milioni rispetto al primo semestre del 2014.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta consolidata evidenzia un saldo positivo pari a Euro 34,5 milioni contro un valore di Euro 28,7 milioni al 31 dicembre 2014 della sola Italiaonline S.p.A., registrando quindi nel primo semestre del 2015 una generazione di cassa complessiva pari a Euro 5,9 milioni, di cui Euro 0,3 milioni relativi alla liquidità apportata dal gruppo Moqu.

Oltre ad un maggiore flusso di cassa generato dall'attività operativa (Euro 15,2 milioni al 30 giugno 2015 contro Euro 13,5 milioni al 30 giugno 2014) su tale andamento positivo ha inciso anche il contributo dell'attività finanziaria in quanto nel precedente esercizio la capogruppo aveva provveduto a distribuire dividendi nel mese di giugno 2014 per Euro 10 milioni.

L'andamento dell'attività di investimento è principalmente legato all'acquisizione del gruppo Moqu che ha comportato un'uscita di cassa pari a Euro 5 milioni, cui si aggiunge la circostanza che il dato al 30 giugno 2014 beneficiava della vendita della partecipazione in ITnet S.r.l. che aveva comportato l'incasso di Euro 9,5 milioni nel mese di giugno 2014.

L'attivo immobilizzato dell'Offerente è composto principalmente dai marchi a vita indefinita Libero per Euro 70,3 milioni e Virgilio per Euro 53 milioni, oltre al marchio 12.54 per Euro 3,5 milioni, il quale è considerato a vita utile definita in 10 anni.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2015 evidenzia una crescita di circa Euro 1 milione riferita principalmente al risultato netto registrato nel primo semestre del 2015, parzialmente compensato dall'utilizzo di riserve a seguito dell'acquisizione della consociata Moqu Adv S.r.l. contabilizzata in accordo all'OPI 1.

Rapporti con le parti correlate

I rapporti intrattenuti dalla Società con le parti correlate sono di natura commerciale e finanziaria, e sono sostanzialmente regolati sulla base di normali condizioni di mercato.

Si precisa che i rapporti con ITnet S.r.l. sono stati classificati come transazioni con controllata fino al 9 maggio 2014 ed in seguito alla cessione della medesima partecipazione come transazioni con consociata dal 10 maggio 2014.

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ed i saldi economici al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014. I dati comparativi si riferiscono alla sola Italiaonline S.p.A.

Rapporti con parti correlate del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in migliaia Euro)</i>	Controllante	Consociate e Collegate
Attività immateriali		
al 31 dicembre 2014	—	186
al 30 giugno 2015	—	—
Attività finanziarie non correnti		
al 31 dicembre 2014	—	168
al 30 giugno 2015	—	—
Crediti commerciali		
al 31 dicembre 2014	—	516
al 30 giugno 2015	—	337
Altri crediti		
al 31 dicembre 2014	90	—
al 30 giugno 2015	—	576
Debiti commerciali		
al 31 dicembre 2014	—	4.062

Rapporti con parti correlate del Gruppo Italiaonline

<i>(Importi in migliaia Euro)</i>	Controllante	Consociate e Collegate
al 30 giugno 2015	—	4.321
Altri debiti		
al 31 dicembre 2014	—	3
al 30 giugno 2015	—	3

<i>(Importi in migliaia Euro)</i>	Controllante	Consociate e Collegate
Ricavi		
al 30 giugno 2014	—	266
al 30 giugno 2015	—	394
Proventi finanziari		
al 30 giugno 2014	—	—
al 30 giugno 2015	—	4
Acquisti di materiali e servizi esterni		
al 30 giugno 2014	—	3.267
al 30 giugno 2015	—	2.001

Modalità di finanziamento dell'Offerta e impatto sulla situazione patrimoniale/finanziaria e sui risultati economici dell'Offerente

Le modalità di finanziamento dell'Offerta, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo prevedono:

- l'utilizzo delle disponibilità liquide del Gruppo Italiaonline esistenti alla data del Documento di Offerta (pari a Euro 34,5 milioni al 30 giugno 2015) e di quelle che si prevede verranno generate nel periodo dell'Offerta dall'Offerente; e
- ove le disponibilità liquide del Gruppo Italiaonline da utilizzare per il pagamento del Corrispettivo fossero insufficienti, l'eventuale ricorso a indebitamento finanziario mediante accensione del Finanziamento per massimi Euro 115 milioni a un tasso di interesse pari all'Euribor a 3 o 6 mesi maggiorato di uno *spread*, originariamente pari a 85 *basis point* per anno, con rimborso previsto a 12 mesi, estendibili a 18 mesi e la possibilità di rimborsi anticipati per ammontari minimi di 5 milioni di Euro (per ulteriori informazioni, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta).

Quanto agli impatti dell'Offerta sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, le immobilizzazioni finanziarie aumenteranno in misura massima pari all'Esborso Massimo, pari a Euro 114.455.874,96, oltre agli ulteriori oneri sostenuti per l'esecuzione dell'Offerta stessa, nel caso il pagamento del Corrispettivo sia finanziato esclusivamente mediante ricorso al Finanziamento; per quanto riguarda invece l'impatto dell'Offerta sulla situazione economica dell'Offerente, qualora il livello di accettazione sia tale da implicare il ricorso al Finanziamento, l'impatto sul conto economico sarà relativo all'incremento degli oneri finanziari in proporzione all'ammontare del Finanziamento utilizzato in base ai termini espressi alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

L'Offerente ha intenzione di rimborsare il Finanziamento mediante utilizzo (i) delle proprie disponibilità liquide alla data di rimborso del Finanziamento e (ii), a seguito della Fusione (per cui si rinvia alla Sezione G, Capitolo G.2 del Documento di Offerta), delle disponibilità liquide della società risultante dalla Fusione e dei flussi di cassa generati dalla medesima prima della data di rimborso del Finanziamento, che includerà le disponibilità liquide del Gruppo Seat (pari a Euro 125,3 milioni al 30 giugno 2015). Anteriormente alla Fusione,

inoltre, eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente all'Offerente saranno destinati a rimborso anticipato obbligatorio del Finanziamento (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Capitolo G.2 del Documento di Offerta). Si segnala che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi.

Per ulteriori informazioni in merito alla modalità di finanziamento dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

B.1.11 Andamento recente

Successivamente alla chiusura del periodo di sei mesi concluso al 30 giugno 2015, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività relative al Conferimento della Partecipazione Azionaria nonché quelle relative alla presentazione dell'Offerta.

B.1.12 Persone che agiscono di concerto con l'offerente in relazione all'offerta

L'Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree possono qualificarsi quali "persone che agiscono di concerto" ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lett. (a) e (b), del TUF in quanto (i) sono parti del Contratto di Investimento, volto ad acquisire e mantenere il controllo dell'Emittente, (ii) Libero Acquisition esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'articolo 93 del TUF e (iii) Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto il Patto Parasociale.

L'obbligo di promuovere l'Offerta viene adempiuto esclusivamente da Italiaonline, quale soggetto a ciò designato nel Contratto di Investimento, che ne sosterrà i costi, ivi incluso il pagamento del relativo Corrispettivo, in solido con le Persone che Agiscono di Concerto.

B.2. Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Premessa

Le informazioni contenute in questo Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente (www.seat.it).

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Seat Pagine Gialle S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Torino, Corso Mortara 22, 10149, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 03970540963.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale la durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.2.2 Capitale sociale

Azioni e Azioni di Risparmio

Alla data del Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente ammonta a Euro 20.000.000,00, suddiviso in 64.267.615.339 Azioni Ordinarie e 6.803 Azioni di Risparmio, tutte prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie Seat e le Azioni di Risparmio dell'Emittente sono negoziate sul MTA dal 2 gennaio 1997 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Warrant 2014-2016

In data 22 dicembre 2014, l'Emittente ha emesso 3.391.431.376 Warrant 2014-2016, negoziati sul MTA e in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

I Warrant 2014-2016 attribuiscono il diritto ai rispettivi portatori di sottoscrivere azioni ordinarie Seat, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria Seat per n. 1 Warrant 2014-2016, a decorrere dal 29 gennaio 2016 e fino al 29 aprile 2016 a un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 0,0045 per azione ordinaria, fatte salve le modifiche al Periodo di Esercizio, prezzo di sottoscrizione e rapporto di cambio disciplinate dal regolamento dei Warrant 2014-2016. Pertanto, i portatori dei Warrant 2014-2016 non avranno la facoltà di esercitare i Warrant 2014-2016 in tempo utile per aderire all'Offerta (i) in ragione della durata del Periodo di Esercizio e (ii) in quanto l'Offerta non costituisce un evento che attribuisce il diritto ai portatori dei Warrant 2014-2016 di esercitare anticipatamente i Warrant 2014-2016 ai sensi dell'articolo 3.4 del regolamento dei Warrant 2014-2016, avendo l'Offerente dichiarato che non si avvarrà del Diritto di Acquisto (per ulteriori informazioni si veda l'Avvertenza A.9).

L'assemblea straordinaria dell'Emittente del 4 marzo 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, per un importo massimo complessivo di Euro 100.000,00, riferito al solo valore nominale (cui si aggiungerà il sovrapprezzo che risulterà dovuto), da liberarsi anche in più *tranches*, mediante emissione di complessive massime n. 3.391.431.376 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione (delegando il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente a determinare l'importo del prezzo di sottoscrizione), destinate esclusivamente e irrevocabilmente al servizio dei Warrant 2014-2016.

Generale

L'Offerta ha a oggetto esclusivamente le Azioni. Le Azioni di Risparmio e i Warrant 2014-2016 sono pertanto esclusi dall'Offerta.

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto alle azioni ordinarie e alle Azioni di Risparmio. Fatti salvi i Warrant 2014-2016, alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene in portafoglio azioni proprie.

B.2.3 Soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, il solo Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto risultano detenere, direttamente e indirettamente, partecipazioni superiori al 5% dell'attuale

capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente (fonte: www.consob.it), società qualificabile come PMI, in particolare pari al 54,34% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente, come indicato nella seguente tabella.

<u>Dichiarante</u>	<u>Azionista diretto</u>	<u>% detenuta rispetto alle azioni ordinarie</u>	<u>Titolo di possesso</u>
The Marchmont Trust	Italiaonline S.p.A.	54,34	Proprietà

Patto Parasociale

In data 9 settembre 2015, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto il Patto Parasociale, avente ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Offerente (rappresentato da n. 75.584.134 azioni ordinarie) che a sua volta detiene n. 34.919.955.094 azioni ordinarie Seat, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie di Seat.

Il Patto Parasociale contiene la disciplina e gli impegni contrattuali relativi, tra l'altro, alla *corporate governance* dell'Offerente e dell'Emittente e al regime di circolazione delle partecipazioni possedute da Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree nell'Offerente e nell'Emittente.

In particolare, per quanto concerne la *governance*, il Patto Parasociale (i) disciplina le modalità di nomina dei componenti del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale dell'Offerente e dell'Emittente; (ii) individua le materie su cui il consiglio di amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente avranno esclusiva autorità; (iii) le materie su cui è necessaria la preventiva approvazione scritta di Libero Acquisition e almeno uno tra Avenue e i Fondi GoldenTree.

In materia di regime di circolazione, il Patto Parasociale prevede (i) un periodo di *lock-up* in capo alle parti sia con rispetto alle azioni dell'Emittente che con rispetto alle azioni dell'Offerente, fatte salve limitate eccezioni, e (ii) disposizioni di dettaglio alla disciplina del trasferimento delle azioni e delle ipotesi di *exit* previste nello statuto dell'Offerente.

Il Patto Parasociale ha durata di 3 anni dalla Data del *Closing*. Il Patto Parasociale si risolverà automaticamente e perderà la propria validità ed efficacia nel caso in cui la partecipazione detenuta, direttamente o indirettamente, da Libero Acquisition nell'Offerente o nell'Emittente diventi inferiore rispetto alla partecipazione complessivamente detenuta alla stessa data da Avenue e i Fondi GoldenTree congiuntamente nell'Offerente o nell'Emittente.

L'estratto del Patto Parasociale pubblicato in data 14 settembre 2015 ai sensi dell'articolo 122 del TUF è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

B.2.4 Organi sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 9 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di 7 a un massimo di 21, nominati dall'assemblea, che ne determinerà di volta in volta il numero, sulla base di liste presentate dagli azionisti e nel rispetto della disciplina inerente l'equilibrio tra i generi. I componenti dell'organo amministrativo durano in carica per un periodo determinato dall'assemblea dei soci, salvi i limiti massimi di legge, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio inerente l'ultimo esercizio sociale della loro carica, o per il periodo di volta in volta determinato dall'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato con delibera dell'assemblea dei soci del 23 aprile 2015, ad eccezione del Presidente e amministratore delegato Antonio Converti e del consigliere Sophie Sursock, cooptati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015 a seguito

delle dimissioni del precedente presidente e amministratore delegato Vincenzo Santelia e dei consiglieri Michaela Castelli e Francesca Fiore, è composto di 6 membri e il suo incarico scade alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ad eccezione del Presidente e amministratore delegato Antonio Converti e del consigliere Sophie Sursock che resteranno in carica fino all'assemblea degli azionisti dell'Emittente dell'8 ottobre 2015.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<u>Carica</u>	<u>Nome e Cognome</u>	<u>Data di nomina</u>
Presidente e amministratore delegato	Antonio Converti	9 settembre 2015
Consigliere	David Eckert	23 aprile 2015
Consigliere	Maria Elena Cappello	23 aprile 2015
Consigliere	Sophie Sursock	9 settembre 2015
Consigliere	Mauro Del Rio	23 aprile 2015
Consigliere	Corrado Sciolla	23 aprile 2015

Tutti i consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che:

- Antonio Converti riveste contemporaneamente la carica di amministratore delegato dell'Offerente e di presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e amministratore delegato dell'Emittente stesso, per effetto della cooptazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015 a seguito delle dimissioni del precedente presidente e amministratore delegato Vincenzo Santelia;
- David Eckert e Corrado Sciolla rivestono contemporaneamente la carica di membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della nomina, in data 9 settembre 2015, deliberata dall'assemblea dei soci dell'Offerente;
- Sophie Sursock riveste contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a seguito della cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2015; e
- ove la lista di amministratori presentata dall'Offerente all'assemblea dei soci dell'Emittente, convocata per il giorno 8 ottobre 2015 per la nomina di un nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente (per ulteriori informazioni, si veda *infra*), sia approvata dall'assemblea, ciascuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rivestirà contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione A, Avvertenza A.5 e la Sezione B, Paragrafo B.1.6 del Documento di Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Seat.

Ai sensi del Piano di Stock Option dell'Offerente, nel 2015 sono stati assegnati ad Antonio Converti, in qualità di amministratore delegato dell'Offerente, e alcuni dirigenti dell'Offerente n. 1.073.000 diritti di acquisto di azioni dell'Offerente che potranno essere esercitati trascorsi 3 anni dalla data di assegnazione (i.e. dal 2018) al verificarsi di alcune condizioni. A seguito della Fusione, l'esercizio dei diritti di acquisto comporterà l'acquisto di

azioni dell'Emittente, in quanto società risultante dalla Fusione, da parte dei beneficiari del Piano di Stock Option dell'Offerente.

In data 24 agosto 2015, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, su richiesta dei Fondi GoldenTree e di Avenue (a tale data azionisti dell'Emittente), ha convocato l'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente per il giorno 8 ottobre 2015, in unica convocazione, al fine di deliberare sulla revoca del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e nomina di un nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente e del presidente, previa determinazione, *inter alia*, del numero e della durata della carica dei nuovi consiglieri. Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale di Seat, la nomina del consiglio di amministrazione avviene sulla base di liste, ai sensi della vigente normativa applicabile. Fatto salvo quanto previsto dalla normativa di legge e statutaria dell'Emittente vigente, la modalità di elezione del consiglio di amministrazione prevede che:

- (i) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti 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;
- (ii) i restanti amministratori saranno tratti dalle altre liste, sulla base di un meccanismo di calcolo di quozienti disciplinato dall'articolo 14 dello statuto sociale di Seat.

Si segnala che la disciplina delle modalità di nomina dei componenti del consiglio di amministrazione contenuta nel Patto Parasociale troverà applicazione in relazione all'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente dell'8 ottobre 2015. In particolare, il Patto Parasociale disciplina, *inter alia*, il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e la composizione della lista presentata dall'Offerente (per cui si veda *infra*). Per ulteriori informazioni in merito al Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta e all'estratto del Patto Parasociale pubblicato in data 14 settembre 2015 ai sensi dell'articolo 122 del TUF e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

Alla Data del Documento di Offerta, è stata depositata unicamente la lista presentata dall'Offerente, così composta:

- (i) Khaled Galal Guirguis Bishara, (ii) Antonio Converti, (iii) Sophie Sursock, (iv) Onsi Naguib Sawiris, (v) David Eckert, (vi) Corrado Sciolla (indipendente), (vii) Maria Elena Cappello (indipendente), (viii) Cristina Mollis (indipendente) e (ix) Cristina Finocchi Mahne (indipendente).

Comitati

Ai sensi dell'articolo 19 dello statuto sociale il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente può delegare le proprie attribuzioni, salvo quelle riservate ai sensi dell'art. 2381 del codice civile, a un comitato esecutivo, composto e munito dei poteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'atto della relativa istituzione, ovvero a uno o più dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, mentre risultano istituiti – in linea con i dettami del Codice di Autodisciplina delle società quotate - i seguenti comitati interni con funzioni positive e consultive:

a. *Comitato Controllo e Rischi*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato controllo e rischi di cui fanno parte i seguenti membri: Maria Elena Cappello (Presidente, consigliere non esecutivo e indipendente), David Eckert e Corrado Sciolla (consigliere non esecutivo e indipendente).

b. *Comitato per le nomine e la remunerazione*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per le nomine e la remunerazione di cui fanno parte i seguenti membri: Corrado Sciolla (Presidente e consigliere non esecutivo ed indipendente), Maria Elena Cappello (consigliere non esecutivo e indipendente) e David Eckert.

Collegio Sindacale

L'art. 22 dello statuto sociale di Seat prevede che il Collegio Sindacale sia composto da 3 membri effettivi di cui uno con funzioni di Presidente e da 2 supplenti nominati dall'assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dai soci e che i membri così nominati durino in carica per tre esercizi e siano rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 23 aprile 2015 per il triennio 2015-2017 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Alla Data del Documento di Offerta il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto come segue:

<u>Carica</u>	<u>Cognome e Nome</u>	<u>Data di nomina</u>
Presidente	Maurizio Michele Eugenio Gili	23 aprile 2015
Sindaco effettivo	Ada Alessandra Garzino Demo	23 aprile 2015
Sindaco effettivo	Guido Nori	23 aprile 2015
Sindaco Supplente	Roberta Battistin	23 aprile 2015

Si segnala che in data 5 settembre 2015 l'allora Sindaco Supplente Massimo Parodi è deceduto, pertanto il Collegio Sindacale dell'Emittente sarà integrato secondo le norme di legge e statuto vigenti.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Seat.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli articoli 13 e 17 comma 1, del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea del 12 giugno 2012 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti, a seguito di scadenza del precedente incarico affidato alla società Reconta Ernst & Young S.p.A., alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., in relazione agli esercizi sociali 2012-2020 con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Seat

Attivo

<i>(migliaia di euro)</i>	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
Attività non correnti			
Attività immateriali con vita utile indefinita	—	—	—
Attività immateriali con vita utile definita	116.175	121.115	130.338
Immobili, impianti e macchinari	8.369	9.978	12.744
Beni in leasing	7.014	24.777	27.303

Attivo			
<i>(migliaia di euro)</i>	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
Attività non correnti			
Altre partecipazioni	3.878	10.254	—
Altre attività finanziarie non correnti	1.937	869	1.015
Attività nette per imposte anticipate	445	462	696
Altre attività non correnti	6.869	5.717	5.862
Totale attività non correnti	144.687	173.172	177.958
Attività correnti			
Rimanenze	6.713	3.927	4.458
Crediti commerciali	152.694	182.830	229.815
Attività fiscali correnti	27.745	27.567	21.786
Altre attività correnti	45.697	44.615	39.056
Attività finanziarie correnti	728	2.718	2.039
Disponibilità liquide	125.279	108.455	196.426
Totale attività correnti	358.856	370.112	493.580
Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	—	—	169.015
Totale attivo	503.543	543.284	840.553
Passivo			
<i>(migliaia di euro)</i>	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	20.000	20.000	450.266
Riserva sovrapprezzo azioni	117.155	117.155	466.847
Riserva legale	4.000	4.000	50.071
Riserva di traduzione cambi	(43)	51	1
Riserva di utili (perdite) attuariali	(1.338)	(1.768)	(322)
Altre riserve	33.331	(1.344.176)	(1.962.167)
Utile (perdita) dell'esercizio	(10.142)	1.379.167	(347.603)
Totale patrimonio netto di Gruppo	162.963	174.429	(1.342.907)
Patrimonio netto di Terzi			
Capitale e riserve	(92)	4.056	19.676
Utile (perdita) dell'esercizio	(20)	(4.148)	(197)
Totale patrimonio netto di Terzi	(112)	(92)	19.479
Totale patrimonio netto	162.851	174.337	(1.323.428)
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	8.270	32.344	35.216
Fondi non correnti relativi al personale	13.786	15.651	15.210
Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti	20.825	20.740	10.545
Altre passività non correnti	29.736	26.779	30.018
Totale passività non correnti	72.617	95.514	90.989
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	1.221	7.428	1.623.178
Debiti commerciali	97.166	94.216	149.796
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	123.042	130.356	151.898
Fondi per rischi ed oneri correnti	40.278	26.865	71.705
Debiti tributari correnti	6.368	14.318	26.062

Passivo			
<i>(migliaia di euro)</i>	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
Totale passività correnti	268.075	273.183	2.022.639
Passività direttamente correlate ad attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	—	250	50.353
Totale passività	340.692	368.947	2.163.981
Totale passivo	503.543	543.284	840.553

Il patrimonio netto consolidato è pari a Euro 174,3 milioni al 31 dicembre 2014 (negativo per Euro 1.323,4 milioni al 31 dicembre 2013) di cui Euro 174,4 milioni di spettanza dell'Emittente (negativo per Euro 1.342,9 milioni al 31 dicembre 2013) mentre l'ammontare negativo di Euro 0,1 migliaia è di spettanza dei Terzi (Euro 19,5 milioni al 31 dicembre 2013).

La variazione del patrimonio netto riflette l'esecuzione delle operazioni straordinarie, approvate dall'assemblea dei soci del 4 marzo 2014, previste dalla proposta concordataria ed in particolare:

- copertura delle perdite complessive risultanti al 30 novembre 2013 dalla situazione patrimoniale dell'Emittente mediante l'utilizzo integrale delle riserve nette esistenti alla predetta data, la riduzione del capitale sociale a Euro 0,1 milioni, senza annullamento delle azioni in circolazione e, per l'importo residuo, l'utilizzo delle riserve rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato;
- aumento del capitale sociale a pagamento in via inscindibile, da Euro 0,1 milioni migliaia a Euro 20 milioni con esclusione del diritto di opzione;
- emissione dei Warrant 2014-2016, che consentono di sottoscrivere, a pagamento azioni ordinarie rappresentative del 5% circa del capitale, post Aumento di Capitale Riservato, su basi fully diluted, assegnati gratuitamente, integralmente ed esclusivamente agli azionisti ordinari dell'Emittente intervenuti, anche per delega, all'assemblea straordinaria dei soci del 4 marzo 2014, oltre che i detentori delle Azioni di Risparmio, previo aumento del capitale sociale a pagamento per un importo complessivo di Euro 0,1 milioni; e
- la costituzione della riserva legale per Euro 4 milioni, pari a un quinto del capitale sociale dell'Emittente.

A seguito del deconsolidamento del gruppo Telegate, il patrimonio netto di Terzi negativo per Euro 0,1 milioni al 31 dicembre 2014 si riferisce alla quota spettante ai soci terzi del gruppo Europages.

Al 30 giugno 2015 il patrimonio netto consolidato è pari a Euro 162,9 milioni, di cui Euro 163,0 milioni di spettanza della Capogruppo.

Il decremento di Euro 11,5 milioni nella quota di spettanza della Capogruppo è principalmente imputabile:

- per Euro 10,1 milioni alla perdita del periodo;
- per Euro 6,4 milioni alla minore valutazione a fair value della partecipazione del 16,24% detenuta dall'Emittente in Telegate AG;

- per Euro 0,4 milioni al decremento (al netto del relativo effetto fiscale) delle perdite attuariali con riferimento ai fondi non correnti relativi al personale;
- per Euro 4,7 milioni all'effetto positivo derivante dalla fissazione del prezzo d'esercizio del "Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio" in relazione ai Warrant 2014-2016; ciò ha determinato il venir meno dell'iscrizione della valorizzazione dell'opzione.

Conto economico consolidato dell'esercizio del Gruppo Seat

<i>(migliaia di euro)</i>	1° semestre		
	2015	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Ricavi delle vendite	1.823	5.112	11.193
Ricavi delle prestazioni	181.525	403.073	492.127
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	183.348	408.185	503.320
Altri ricavi e proventi	1.484	3.948	4.611
Totale ricavi	184.832	412.133	507.931
Costi per materiali	(7.698)	(15.670)	(22.419)
Costi per servizi esterni	(108.957)	(238.050)	(244.745)
Costo del lavoro	(45.849)	(95.292)	(105.922)
Stanziamenti rettificativi	(6.140)	(25.093)	(41.501)
Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri	(461)	(1.933)	(231)
Oneri diversi di gestione	(1.255)	(3.467)	(3.622)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione	14.472	32.628	89.491
Ammortamenti e svalutazioni	(21.446)	(49.921)	(277.896)
Oneri netti di natura non ricorrente	26.099	(7.242)	(43.078)
Oneri netti di ristrutturazione	(32.247)	(1.001)	(2.973)
Risultato operativo	(13.122)	(25.536)	(234.456)
Oneri finanziari	(3.986)	(130.573)	(132.910)
Proventi finanziari	1.004	2.221	2.659
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	—	(2.648)	—
Proventi netti da esecuzione concordato	5.875	1.565.052	—
Risultato prima delle imposte	(10.229)	1.408.516	(364.707)
Imposte sul reddito	(155)	(15.069)	13.174
Utile (perdita) da attività di funzionamento	(10.384)	1.393.447	(351.533)
Utile (perdita) da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	222	(18.428)	3.733
Utile (perdita) d'esercizio	(10.162)	1.375.019	(347.800)
- di cui di competenza del Gruppo	(10.142)	1.379.167	(347.603)
- di cui di competenza dei Terzi	(20)	(4.148)	(197)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nell'esercizio 2014 a Euro 408,2 milioni, in diminuzione del 18,9% rispetto all'esercizio 2013 (Euro 503,3 milioni).

Il costo del lavoro, pari a Euro 95,3 milioni nell'esercizio 2014, è diminuito di Euro 10,6 milioni rispetto all'esercizio 2013 (Euro 105,9 milioni). Tale riduzione è stata principalmente ottenuta mediante la riduzione dell'organico del personale dirigente e l'impiego, per il resto, di strumenti di solidarietà (cassa integrazione a rotazione); la diminuzione di tale voce è anche imputabile alla cessione di Cipi S.p.A. il cui costo del lavoro nell'esercizio 2013 ammontava a Euro 4,3 milioni.

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), di Euro 32,6 milioni nell'esercizio 2014 è diminuito del 63,5% rispetto all'esercizio 2013 (Euro 89,5 milioni), con una marginalità operativa dell'8,0% (17,8% nell'esercizio 2013).

Il risultato operativo (EBIT) nell'esercizio 2014 è negativo per Euro 25,5 milioni (negativo per Euro 234,5 milioni nell'esercizio 2013). Il risultato operativo riflette oltre gli andamenti del *business* registrati a livello di MOL e di EBITDA, gli effetti derivanti dalle svalutazioni operative ed extra-operative.

L'utile (perdita) da cessione partecipazioni presenta un saldo negativo pari a Euro 2,6 milioni nell'esercizio 2014 e si riferisce alla perdita connessa alla cessione di Cipi S.p.A.

I proventi netti da esecuzione concordato ammontano nell'esercizio 2014 a Euro 1.565,1 milioni e si riferiscono agli effetti dello stralcio dei debiti concorsuali, inclusi interessi, dell'Emittente a seguito dell'esecuzione delle operazioni previste dalle proposte concordatarie dell'Emittente e di Seat PG Italia.

L'utile (perdita) del periodo da attività in funzionamento presenta un saldo positivo di Euro 1.393,4 milioni (negativo per Euro 351,5 milioni nell'esercizio 2013) e beneficia degli effetti derivanti dallo stralcio dei debiti concorsuali.

L'utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate a essere cedute presenta nell'esercizio 2014 un saldo negativo pari a Euro 18,4 milioni riconducibile al gruppo Telegate per effetto della valutazione delle attività e passività al minore tra il valore contabile e il rispettivo *fair value* in accordo con l'IFRS 5.

Nel primo semestre 2015, i ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 183,3 milioni, in diminuzione del 12,4% rispetto al primo semestre 2014 (Euro 209,3 milioni); a parità di elenchi pubblicati i ricavi diminuiscono del 9,3%.

Il costo del lavoro, pari a Euro 45,8 milioni nel primo semestre 2015, è diminuito di Euro 4,2 milioni rispetto al primo semestre 2014 (Euro 50,0 milioni). Tale riduzione è principalmente imputabile alle azioni di riorganizzazione attuate all'interno del Gruppo Seat.

La forza lavoro del Gruppo Seat - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è stata di 1.909 unità al 30 giugno 2015 (1.932 unità al 31 dicembre 2014). La presenza media retribuita (FTE) nel primo semestre 2015 è stata di 1.715 unità (1.804 unità nel primo semestre 2014).

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), di Euro 14,5 milioni nel primo semestre 2015 è diminuito del 46,4% rispetto al primo semestre 2014 (Euro 27,0 milioni), con una marginalità operativa del 7,9% (12,9% nel primo semestre 2014). A parità di elenchi pubblicati la contrazione dell'EBITDA si riduce al 39,0%.

Il risultato operativo (EBIT) nel primo semestre 2015 è negativo per Euro 13,1 milioni (positivo per Euro 2,8 milioni nel primo semestre 2014). Il risultato operativo riflette gli andamenti del *business* registrati a livello di MOL e di EBITDA.

L'utile (perdita) da cessione partecipazioni presentava nel primo semestre 2014 un saldo pari a Euro 2,6 milioni e si riferiva alla perdita connessa alla cessione di Cipi S.p.A.

I proventi netti da esecuzione concordato ammontano nel primo semestre 2015 a Euro 5,9 milioni e si riferiscono all'effetto netto derivante dallo scioglimento di 5 dei 7 contratti di *leasing* che ha comportato l'eliminazione del relativo debito finanziario e dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui il *leasing* finanziario faceva riferimento.

L'utile (perdita) del periodo da attività in funzionamento presenta un saldo negativo di Euro 10,4 milioni nel primo semestre 2015 (negativo per Euro 68,2 milioni nel primo semestre 2014).

L'utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute presenta nel primo semestre 2015 un saldo positivo pari a Euro 0,2 milioni riconducibile alla cessione dell'intera partecipazione detenuta dall'Emittente in Katalog Yayın ve Tanıtım Hizmetleri A.Ş. a Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Nel primo semestre 2014 il saldo negativo pari a Euro 0,3 milioni includeva la perdita del gruppo Telegate.

Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio del Gruppo Seat

<i>(migliaia di euro)</i>	1° semestre		
	2015	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Flusso monetario da attività d'esercizio			
Risultato operativo	(13.122)	(25.536)	(234.456)
Ammortamenti e svalutazioni	21.446	49.921	277.896
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(8)	(11)	6
Variazione del capitale circolante	24.474	(32.083)	94.412
Imposte pagate	(3.097)	(6.361)	(3.514)
Variazione passività non correnti	7.532	(2.538)	(2.370)
Effetto cambi ed altri movimenti	2	10	(363)
Flusso monetario da attività d'esercizio	37.227	(16.598)	131.599
Flusso monetario da attività d'investimento			
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(13.972)	(27.517)	(29.484)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(603)	(2.361)	(4.265)
Altri investimenti	(2.715)	(9.718)	27
Realizzo per cessioni di attività non correnti	24	214	36
Flusso monetario da attività d'investimento	(17.266)	(39.382)	(33.686)
Flusso monetario da attività di finanziamento			
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(1.584)	(2.870)	(3.257)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	262	1.389	1.879
Variazione altre attività e passività finanziarie ^(*)	(1.815)	(30.931)	(292)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(3.137)	(32.412)	(1.670)
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	(11.029)	(88.026)
Flusso monetario di gruppo dell'esercizio	16.824	(99.421)	8.217
Disponibilità liquide delle attività di funzionamento ad inizio esercizio	108.455	196.426	199.659
Disponibilità liquide al 31 dicembre delle società riclassificate tra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	—	11.450	—
Disponibilità liquide ad inizio esercizio	108.455	207.876	199.659
Disponibilità liquide delle attività di funzionamento a fine esercizio	125.279	108.455	196.426
Disponibilità liquide al 31 dicembre delle società riclassificate tra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	—	—	11.450

	1° semestre		
(migliaia di euro)	2015	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Disponibilità liquide a fine esercizio	125.279	108.455	207.876

(*) Include l'incasso da Telegate del dividendo comprensivo delle ritenute per Euro 8.444 migliaia.

Movimenti di patrimonio netto consolidato del Gruppo Seat

1° semestre 2015

(migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserve di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
Al 31.12.2014	20.000	117.155	4.000	51	(1.768)	(1.344.176)	1.379.167	174.429	(92)	174.337
Destinazione del risultato d'esercizio precedente	-	-	-	-	-	1.379.167	(1.379.167)	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio	-	-	-	(94)	429	(1.662)	(10.142)	(11.469)	(20)	(11.489)
Altri movimenti	-	-	-	-	1	2	-	3	-	3
Al 30.06.2015	20.000	117.155	4.000	(43)	(1.338)	33.331	(10.142)	162.963	(112)	162.851

Esercizio 2014

(migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserve di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
Al 31.12.2013	450.266	466.847	50.071	1	(322)	(1.962.167)	(347.603)	(1.342.907)	19.479	(1.323.428)
Aumento di capitale	19.880	121.155	-	-	-	-	-	141.035	-	141.035
Destinazione del risultato d'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(347.603)	347.603	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.730)	(1.730)
Copertura perdite complessive SEAT	(450.146)	(470.847)	(46.071)	-	-	967.064	-	-	-	-
Deconsolidamento Telegate AG	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.675)	(13.675)
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio	-	-	-	51	(1.448)	(1.221)	1.379.167	1.376.549	(4.168)	1.372.381
Altri movimenti	-	-	-	(1)	2	(249)	-	(248)	2	(246)
Al 31.12.2014	20.000	117.155	4.000	51	(1.768)	(1.344.176)	1.379.167	174.429	(92)	174.337

Esercizio 2013

(migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserve di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
Al 31.12.2012	450.266	466.847	50.071	43	(1.096)	(919.870)	(1.042.721)	(996.460)	28.309	(968.151)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(1.042.721)	1.042.721	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.650)	(8.650)
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio	-	-	-	(42)	774	78	(347.603)	(346.793)	(179)	(346.972)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	346	-	346	(1)	345
Al 31.12.2013	450.266	466.847	50.071	1	(322)	(1.962.167)	(347.603)	(1.342.907)	19.479	(1.323.428)

Indebitamento finanziario netto del Gruppo Seat

(migliaia di euro)	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.279	108.455	196.426
Altre disponibilità liquide	—	—	—
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	—	—	—
Liquidità	125.279	108.455	196.426
Crediti finanziari correnti verso terzi	728	2.718	2.039
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	—	—	—
Debiti finanziari correnti verso banche	—	95	703.435
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.097	4.976	4.250
Altri debiti finanziari vs terzi	124	2.357	915.493
Altri debiti finanziari verso parti correlate	—	—	—
Indebitamento finanziario corrente	1.221	7.428	1.623.178
Indebitamento finanziario corrente netto	(124.786)	(103.745)	1.424.713
Debiti bancari non correnti	—	—	—
Obbligazioni emesse	—	—	—
Altri debiti finanziari non correnti	8.270	32.344	35.216
Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	—	—	—
Indebitamento finanziario non corrente	8.270	32.344	35.216
Indebitamento finanziario Netto (ESMA)	(116.516)	(71.401)	1.459.929

Al 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario netto è positivo per Euro 71,4 milioni (Euro 1.459,9 milioni al 31 dicembre 2013) e include il debito per valorizzazione a *fair value* dei *warrant* pari a Euro 1,7 milioni.

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2013 è principalmente imputabile all'esecuzione del concordato da parte dell'Emittente, che ha comportato l'estinzione totale dei debiti verso banche e verso obbligazionisti a fronte di: i) pagamenti per Euro 39,3 milioni, ii) l'aumento di capitale riservato da Euro 0,1 milioni a Euro 20 milioni con emissione di n. 6.410.695.320.951 azioni ordinarie senza valore nominale e, conseguentemente, iii) lo stralcio della quota di debito residua.

L'indebitamento finanziario non corrente ammonta al 31 dicembre 2014 a Euro 32,3 milioni (Euro 35,2 milioni al 31 dicembre 2013) ed è costituito dalla voce "Altri debiti finanziari non correnti" che si riferisce ai sette contratti di *leasing* finanziario (sei contratti con decorrenza dicembre 2008 e uno con decorrenza fine ottobre 2009) relativi all'acquisto del complesso immobiliare di Torino dell'Emittente.

L'indebitamento finanziario corrente ammonta a Euro 7,4 milioni al 31 dicembre 2014 (Euro 1.623,2 milioni al 31 dicembre 2013). Si compone di:

- debiti finanziari correnti verso banche: pari a Euro 0,1 milioni al 31 dicembre 2014 (Euro 703,4 milioni al 31 dicembre 2013). Al 31 dicembre 2013 tali debiti si riferivano principalmente all'indebitamento sul finanziamento di cui al contratto denominato Term and Revolving Facility Agreement sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012, estinto in esecuzione delle proposte concordatarie;
- altri Debiti finanziari correnti verso terzi: pari a Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2014 (Euro 915,5 milioni al 31 dicembre 2013). Tale voce al 31 dicembre 2014 si riferisce principalmente al debito per la valorizzazione a *fair value* dei *warrant* pari a Euro 1,7 milioni. Nel 2013 tale voce comprendeva il debito per le Obbligazioni emesse Senior Secured comprensivo degli interessi maturati e non pagati, estinto in esecuzione delle proposte concordatarie; e

- parte corrente dell'indebitamento non corrente: pari a Euro 5,0 milioni al 31 dicembre 2014 (Euro 4,3 milioni al 31 dicembre 2013) che si riferisce alla quota corrente dei sette contratti di *leasing* finanziario relativi all'acquisto del complesso immobiliare di Torino dell'Emittente.

I crediti finanziari correnti e disponibilità liquide ammontano a Euro 111,2 milioni al 31 dicembre 2014 (Euro 198,5 milioni al 31 dicembre 2013) e includono Euro 108,5 milioni di disponibilità liquide (Euro 196,4 milioni al 31 dicembre 2013). La diminuzione riflette principalmente gli effetti derivanti dai pagamenti effettuati a favore dei creditori concorsuali.

Al 30 giugno 2015 l'indebitamento finanziario netto è positivo per Euro 116,5 milioni.

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente imputabile, oltre che al flusso netto di cassa della gestione operativa, all'incasso, avvenuto nel mese di febbraio, di complessivi Euro 30,0 milioni relativi alla transazione dell'azione di responsabilità e allo scioglimento, nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di *leasing* immobiliare che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa Euro 23,2 milioni.

Si segnala che, con la comunicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio in relazione ai Warrant 2014-2016, avvenuta in data 17 aprile, tale strumento finanziario è divenuto un'opzione classificata a patrimonio netto in quanto il prezzo è ora definito e in caso di esercizio comporta la consegna di un numero fisso di azioni; conseguentemente la passività finanziaria derivata, sorta per effetto della contabilizzazione al *fair value* nel periodo intercorrente tra la data di esecuzione dell'aumento di capitale e la data di fissazione del prezzo d'esercizio, non è più stata rilevata nell'indebitamento netto.

L'indebitamento finanziario non corrente ammonta al 30 giugno 2015 a Euro 8,3 milioni ed è costituito dalla voce Altri debiti finanziari non correnti che si riferisce ai due residui contratti di *leasing* finanziario relative alle palazzine di Torino dell'Emittente. I suddetti contratti prevedono rimborsi mediante il pagamento di residue 34 rate, tutte trimestrali posticipate con l'applicazione di un tasso variabile parametrato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno *spread* di circa 65 *basis points* per anno. Il valore di riscatto è stabilito nella misura dell'1% circa del valore delle palazzine oggetto del contratto.

L'indebitamento finanziario corrente ammonta a Euro 1,2 milioni al 30 giugno 2015 e si riferisce per Euro 1,1 milioni alla quota corrente dei due residui contratti di *leasing* finanziario.

I crediti finanziari correnti e le disponibilità liquide ammontano in totale a Euro 126,0 milioni al 30 giugno 2015 ed includono Euro 125,3 milioni di disponibilità liquide. L'incremento di Euro 16,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 è imputabile all'incasso di complessivi Euro 30,0 milioni relativi alla transazione dell'azione di responsabilità, in parte compensati dai residui pagamenti di debiti concorsuali effettuati nel periodo entro i termini previsti dalla procedura.

B.3. Intermediari

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli n. 3, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni tramite la sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione sono:

- Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli n. 3;

- Banca Akros S.p.A., con sede in Milano, viale Eginardo n. 29;
- Banca Aletti & C. S.p.A., con sede in Milano, via Roncaglia n. 12;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (Servizio Attività Finanza), con sede in Milano, via Rossellini n. 16;
- BNP Paribas Securities Services (Succursale di Milano), con sede in Milano, via Ansperto n. 5;
- Citibank NA (Succursale di Milano), con sede in Milano, viale Brenta n. 29;
- Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, via Turati n. 9; e
- I.C.B.P.I. S.p.A., con sede in Milano, corso Sempione n. 57.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni alle Offerte e terranno in deposito le Azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli aderenti, ovvero (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti.

Alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), il Corrispettivo sarà pagato e le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Presso la sede legale dell'Emittente, dell'Offerente e presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e gli altri documenti indicati nella sezione L del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F e alla Sezione L del Documento di Offerta.

B.4. Information Agent

Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio n. 43, è stato nominato dall'Offerente quale *Information Agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti e a tutte le parti istituzionali coinvolte (si veda la Sezione L).

A tal fine, sono stati predisposti dall'*Information Agent* un *account* di posta elettronica dedicato (opa.seat@sodali.com) e il numero verde 800.124.835. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (ivi incluso l'eventuale periodo della Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 9:00 (ora italiana) alle ore 18:00 (ora italiana).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1. Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha a oggetto n. 29.347.660.245 azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale, corrispondenti al 45,66% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente, pari alla totalità delle azioni ordinarie in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e dedotte le n. 34.919.955.094 azioni ordinarie attualmente detenute dall'Offerente, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie di Seat alla data di conclusione del Contratto di Investimento.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente dovesse acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Eventuali acquisti compiuti dall'Offerente al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti. Si segnala che, ai sensi del Patto Parasociale, le Persone che Agiscono di Concerto si sono impegnate a non porre in essere, direttamente o indirettamente, alcuna transazione, acquisto o offerta di acquisto, di azioni dell'Emittente o altri strumenti finanziari (inclusi strumenti derivati su azioni o altri strumenti). Per ulteriori informazioni, si veda l'estratto del Patto Parasociale allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta ha a oggetto esclusivamente le Azioni. Le Azioni di Risparmio e i Warrant 2014-2016 sono pertanto esclusi dall'Offerta. In particolare, i portatori dei Warrant 2014-2016 non avranno la facoltà di esercitare i Warrant 2014-2016 in tempo utile per aderire all'Offerta (i) in ragione della durata del Periodo di Esercizio e (ii) in quanto l'Offerta non costituisce un evento che attribuisce il diritto ai portatori dei Warrant 2014-2016 di esercitare anticipatamente i Warrant 2014-2016 ai sensi dell'articolo 3.4 del regolamento dei Warrant 2014-2016, avendo l'Offerente dichiarato che non si avvarrà del Diritto di Acquisto (per ulteriori informazioni si veda l'Avvertenza A.9 del Documento di Offerta).

Fatti salvi i Warrant 2014-2016, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.2. Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è, in senso stretto, soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 5, 7 e 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, come successivamente modificata e integrata, il Conferimento è stato preventivamente comunicato all'AGCM, la quale, in data 3 settembre 2015, ha ritenuto l'operazione idonea a determinare il rafforzamento o la costituzione di una posizione dominante nel solo mercato del servizio di informazione abbonati via telefono (*directory assistance*). L'AGCM ha pertanto deliberato l'avvio dell'istruttoria, ai sensi dell'articolo 16, comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287,

nei confronti di Libero Acquisition e Seat, limitatamente all'ipotesi di costituzione o rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance*. Per quanto riguarda gli altri mercati, l'AGCM ha infatti ritenuto l'operazione non suscettibile di sollevare criticità concorrenziali. Ove sia accertata la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance* per effetto dell'operazione, l'AGCM ha il potere di prescrivere misure necessarie a ripristinare condizioni di concorrenza effettiva su tale mercato, eliminando gli effetti distorsivi dell'operazione stessa, ivi inclusa l'eventuale cessione di *asset* da parte di Libero Acquisition e/o Seat.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 43, comma 1, del Decreto Legislativo 31 luglio 2005 n. 177, come successivamente modificato e integrato, in data 26 giugno 2015 il Conferimento è stato preventivamente comunicato all'AGCOM. In data 15 settembre 2015, l'AGCOM ha trasmesso la delibera del consiglio del 28 luglio 2015 di non avvio del procedimento di istruttoria in relazione alla esecuzione del Contratto di Investimento e alla prestazione del Conferimento.

Conseguentemente, l'efficacia dell'Offerta non è ulteriormente soggetta ad autorizzazioni.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1. Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Seat e posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 34.919.955.094 azioni ordinarie di Seat, corrispondenti, alla medesima data, al 54,34% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente. In relazione a tali azioni ordinarie, l'Offerente esercita i relativi diritti di voto.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente alcuna azione ordinaria di Seat.

D.2. Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, fatta eccezione per il pegno concesso dall'Offerente sulle azioni ordinarie Seat di volta in volta detenute dallo stesso in favore della Banca Finanziatrice.

Alla Data del Documento di Offerta, la Banca Finanziatrice detiene a titolo di pegno n. 34.919.955.094 azioni ordinarie Seat, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie di Seat. I diritti di voto connessi alle azioni ordinarie Seat oggetto di pegno rimangono in capo all'Offerente (fatto salvo il verificarsi di un inadempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento).

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 0,0039 *cum dividendo* (e quindi incluse le cedole relative a eventuali futuri dividendi) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Si segnala che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi.

Come già indicato al Paragrafo 1 delle Premesse al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 114.455.874,96.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per acquisti di azioni Seat, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, è pari (i) al valore attribuito alle azioni ordinarie di Seat oggetto del Conferimento della Partecipazione Azionaria, costituita da n. 34.619.965.094 azioni ordinarie di Seat rappresentative del 53,87% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento e (ii) al prezzo relativo all'acquisizione da parte di Italiaonline di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nel mese di luglio 2015. Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun acquisto di azioni dell'Emittente a titolo oneroso negli ultimi 12 mesi, fatta eccezione per:

- (i) il Conferimento della Partecipazione Azionaria nell'Offerente;
- (ii) l'acquisizione da parte di GoldenTree Asset Management Lux di complessive n. 1.448.608.237 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nei mesi di gennaio e febbraio 2015, a un prezzo medio di Euro 0,0027 e un prezzo massimo di Euro 0,0029; e
- (iii) l'acquisizione da parte di Italiaonline di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nei mesi di luglio 2015, a un prezzo medio di Euro 0,0039 e un prezzo massimo di Euro 0,0039.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

La determinazione della valorizzazione della Partecipazione Azionaria ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, pari a Euro 0,0039 per ciascuna azione ordinaria Seat, corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per acquisti di azioni dell'Emittente negli ultimi dodici mesi ed è pari: (i) al valore attribuito alle Azioni dell'Emittente oggetto del Conferimento della Partecipazione Azionaria ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento; tale valorizzazione è frutto di negoziazione tra controparti terze. In relazione al Conferimento, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno affidato ai Periti Indipendenti l'incarico di valutare, ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) del codice civile, la Partecipazione Azionaria. I

Periti Indipendenti hanno attestato in data 27 agosto 2015 che il valore di quest'ultima, con data di riferimento il 30 giugno, tenuto conto della sua natura di partecipazione di maggioranza, è almeno pari a quello alla stessa attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo per l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento; e (ii) al prezzo relativo all'acquisizione da parte di Italiaonline di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nel mese di luglio 2015.

Ai fini della stima del valore della Partecipazione Azionaria, i Periti Indipendenti, tenuto conto del quadro normativo di riferimento e di quanto previsto dai Principi Italiani di Valutazione emanati dall'OIV, hanno proceduto come segue:

- (i) per prima cosa è stato stimato il valore di Seat muovendo dal piano per il periodo 2014-2018 predisposto dal *management* del Gruppo Seat, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 dicembre 2013 in relazione alle proposte concordatarie di cui alla Ristrutturazione dell'Emittente e reso pubblico in data 1 aprile 2014;
- (ii) dal valore di Seat come determinato al punto (i) è stato sottratto il valore delle Azioni di Risparmio e dei Warrant 2014-2016;
- (iii) il valore base della Partecipazione Azionaria è stato, quindi, assunto pari al valore proporzionale della stessa (il 53,87% del valore stimato come indicato al punto (ii)); e
- (iv) il valore normale di mercato della Partecipazione Azionaria, è stato assunto pari al valore base della stessa.

In particolare, il valore di Seat è stato quantificato attraverso una valutazione per somma di parti, nell'ambito della quale, coerentemente con l'approccio "*Adjusted Present Value*", l'*enterprise value* è pari alla somma di:

- valore *unlevered* dell'attività gestita dal Gruppo Seat;
- valore dello scudo fiscale del debito, ossia dei benefici fiscali connessi alla deducibilità degli oneri finanziari;
- valore dello scudo fiscale offerto dalla possibilità di dedurre dal reddito imponibile le perdite;
- valore della partecipazione in Telegate AG di Seat.

L'*equity value* di Seat è stato, quindi, calcolato sottraendo dall'*enterprise value*:

- il valore della posizione finanziaria netta;
- il valore delle poste patrimoniali assimilabili a debiti finanziari;
- il valore del capitale di pertinenza di terzi.

Nello specifico:

- il valore *unlevered* dell'attività gestita dal gruppo è stato stimato come segue:
 - si è fatto riferimento al metodo finanziario;
 - i flussi attesi sono stati attualizzati in base ad un tasso pari a circa il 14%;
 - ai fini del calcolo del valore terminale è stato assunto uno scenario *steady state*;

- il valore dello scudo fiscale del debito è stato stimato attualizzando i risparmi d'imposta che ci si attende potranno essere ottenuti negli anni a venire deducendo gli oneri finanziari dal reddito imponibile;
- il valore dello scudo fiscale offerto dalle perdite è stato stimato attualizzando i risparmi d'imposta che ci si attende potranno essere ottenuti negli anni a venire deducendo le stesse dal reddito imponibile.

Sulla base delle elaborazioni svolte:

- l'*enterprise value* del Gruppo Seat è risultato pari a circa Euro 190 milioni;
- l'*equity value* di Seat è risultato pari a circa Euro 257 milioni;
- il valore della partecipazione oggetto di conferimento, rappresentativa di circa il 53,87% delle azioni ordinarie di Seat, è risultato pari a Euro 136 milioni.

Si segnala inoltre che la valorizzazione implicita dell'Offerente nell'ambito dell'operazione di Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, pari a circa Euro 264 milioni pre Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, è in linea con l'intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico dell'Offerente, determinato ai fini dell'*initial public offering* dell'Offerente svolta nei mesi di settembre e ottobre 2014 tra un minimo non vincolante di Euro 250 milioni e un massimo vincolante di Euro 300 milioni. Tale offerta di vendita e sottoscrizione delle azioni dell'Offerente relativa all'*initial public offering* è stata ritirata dall'Offerente e da Libero Acquisition a causa delle avverse condizioni e forte volatilità dei mercati azionari europei nel corso del terzo trimestre del 2014 e delle *performance* di altre operazioni di *initial public offering*.

Si precisa infine che, nell'ambito del Conferimento, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.2. Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto sarà pari a Euro 114.455.874,96.

E.3. Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014:

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi - Valori consolidati		
Dati in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in centesimi di Euro	2014	2013
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	-	-
Utile netto di gruppo	1.379.167	(347.603)
Ebitda ¹	32.628	89.491
Cash Flow ²	1.403.305	(57.602)
Patrimonio netto di gruppo	174.429	(1.342.907)
In centesimi di Euro per azione³		
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio per azione	-	-
Utile netto per azione	2,15	(0,54)
Ebitda per azione	0,05	0,14

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi - Valori consolidati	2014	2013
Dati in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in centesimi di Euro		
Cash flow per azione	2,18	(0,09)
Patrimonio netto di Gruppo per azione	0,27	(2,09)

Fonte: Bilancio consolidato di Seat Pagine Gialle al 31 dicembre 2014.

- 1) Calcolato come la somma tra risultato operativo più ammortamenti e svalutazioni operative più ammortamenti e svalutazioni extra-operative più oneri netti di natura non ricorrente e ristrutturazione.
- 2) Calcolato come la somma tra utile netto più ammortamenti e svalutazioni operative più ammortamenti e svalutazioni extra-operative più oneri netti di natura non ricorrente e ristrutturazione meno investimenti industriali.
- 3) Calcolato sul numero totale delle azioni ordinarie e delle Azioni di Risparmio emesse alla data del Documento di Offerta, pari a 64.267.622.142.

Con riferimento al Corrispettivo, la seguente tabella indica i moltiplicatori EV/EBITDA, P/Cash Flow, P/E e P/BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014:

- EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo rettificata per le eventuali azioni proprie detenute, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, i fondi pensione e la capitalizzazione di Azioni di Risparmio) e l'EBITDA;
- P/E, rappresenta il rapporto tra (i) la somma di (a) capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e (b) capitalizzazione delle Azioni di Risparmio (tale somma rettificata per le eventuali azioni proprie detenute) e (ii) l'utile netto di gruppo;
- P/Cash Flow, rappresenta il rapporto tra (i) la somma di (a) capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo, (b) patrimonio di pertinenza di terzi e (c) capitalizzazione delle Azioni di Risparmio (tale somma rettificata per le eventuali azioni proprie detenute) e (ii) il *cash flow* (calcolato come somma dell'utile netto più gli ammortamenti e le svalutazioni meno investimenti industriali);
- P/BV, rappresenta il rapporto tra (i) la somma di (a) capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e (b) capitalizzazione delle Azioni di Risparmio (tale somma rettificata per le eventuali azioni proprie detenute) e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

Moltiplicatori di prezzo	2014	2013
EV/EBITDA	5,3x	1,9x
P/E	0,2x	neg.
P/Cash Flow	0,2x	neg.
P/BV	1,4x	neg.

Fonte: Bilancio consolidato di Seat Pagine Gialle al 31 dicembre 2014.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2013 e 2014 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute a giudizio dell'Offerente parzialmente comparabili con l'Emittente.

È tuttavia necessario sottolineare che tali società sono ritenute scarsamente comparabili con l'Emittente, pertanto si è ritenuto tale confronto di limitato valore indicativo ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

- Dex Media (www.dexmedia.com), nata nel 2012 dalla fusione tra SuperMedia e Dex One, è una società con sede a Dallas (Texas, USA), che offre servizi *marketing, social, mobile e local* a piccole e medie imprese negli Stati Uniti. Quotata sul Nasdaq da maggio 2013, opera prevalentemente attraverso i marchi SuperPages e DexKnows. Nel 2014 ha realizzato ricavi ed EBITDA rispettivamente per 1.815 e 715 milioni di dollari statunitensi.
- Eniro (www.enirogroup.com) è una società svedese, con sede a Stoccolma, che offre servizi di *directories*, ricerca e pubblicità a livello locale. Quotata sul Nasdaq dal 2000, nel 2014 ha realizzato ricavi ed EBITDA rispettivamente per 3.002 e 631 milioni di corone svedesi. Più del 90% dei suoi ricavi proviene dai Paesi nordici (Svezia, Norvegia, Finlandia, Danimarca), mentre il restante 10% proviene dalla Polonia.
- Solocal Group (www.solocalgroup.com), fino al 2013 conosciuta con la denominazione PageJaunes Groupe, è un gruppo francese fondato nel 1896 e basato a Sèvres, France. Il gruppo è focalizzato in servizi di *directories*, ricerca, pubblicità a livello locale. *Leader* in Francia, opera anche in Spagna, Austria e Regno Unito. Nel 2014 ha collezionato ricavi per 936 milioni di euro ed EBITDA per 267 milioni. È quotata sul mercato NYSE Euronext Paris.
- Yellow Pages Group (<https://corporate.yip.ca/en>) è una società canadese sviluppatasi da una divisione della società di telecomunicazioni Bell Canada. È leader nell'offerta di servizi di *directories*, comunicazione e marketing per le piccole e medie imprese locali. Quotata da Agosto 2003 alla borsa di Toronto, nel 2014 ha registrato ricavi ed EBITDA per rispettivamente 878 e 316 milioni di dollari canadesi.

Società	Capitalizzazione di mercato (Euro milioni)	EV/EBITDA		P/E		P/Cash flow		P/BV	
		2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Dex Media	17	2,6x	3,2x	neg.	neg.	0,1x	0,1x	neg.	neg.
Eniro	95	3,8x	5,0x	3,4x	neg.	2,2x	neg.	0,2x	0,5x
Solocal Group	552	4,6x	6,2x	4,8x	9,3x	4,0x	7,4x	neg.	neg.
Yellow Pages	412	3,0x	3,9x	3,2x	3,0x	2,9x	2,8x	1,0x	0,8x
Media		3,5x	4,6x	3,8x	6,1x	2,3x	3,4x	0,6x	0,7x
Seat Pagine Gialle	252	1,9x	5,3x	neg.	0,2x	neg.	0,2x	neg.	1,4x

Fonte: Bilanci annuali delle società, Thomson Reuters Datastream.

Nota: La capitalizzazione dell'Emittente è calcolata in base al Corrispettivo.

Nota: i multipli sono calcolati su dati ricorrenti, aggiustati per eventuali poste di natura straordinaria.

E.4. Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate in ciascun mese compreso tra il 22 dicembre 2014 (primo Giorno di Borsa Aperta a seguito del raggruppamento delle azioni dell'Emittente) e il 21 maggio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa relativo alla stipulazione del Contratto di Investimento e dell'intenzione di promuovere l'Offerta al perfezionamento del Conferimento ai sensi dell'articolo 114, comma 1, del TUF).

Si segnala che i valori delle quotazioni ufficiali delle azioni dell'Emittente precedenti al 22 dicembre 2014 non appaiono rilevanti alla luce delle operazioni straordinarie sul capitale sociale dell'Emittente effettuate nell'ambito della Ristrutturazione dell'Emittente in esecuzione delle proposte di concordato preventivo avviate dall'Emittente e dalla sua controllata Seat PG Italia e delle delibere adottate dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 4 marzo 2014 (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1 del Documento di Offerta). Pertanto, nel presente Paragrafo non sono riportate le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle azioni dell'Emittente relative ai periodi mensili precedenti al 22 dicembre 2014.

	Valore Negoziato (*)	Volume totale (**)	Prezzi ufficiali		Premi impliciti nell'offerta	
			Media aritmetica	Media Ponderata (***)	Media aritmetica	Media Ponderata
22 - 31 Dicembre 2014	14.157	4.981.335	0,0029	0,0028	35,7%	37,2%
Gennaio 2015	15.795	5.825.355	0,0027	0,0027	43,9%	43,8%
Febbraio 2015	10.866	3.681.798	0,0029	0,0030	33,8%	32,1%
Marzo 2015	107.669	24.595.225	0,0041	0,0044	(4,9%)	(10,9%)
Aprile 2015	50.079	11.111.359	0,0044	0,0045	(11,6%)	(13,5%)
1 - 21 Maggio 2015	29.977	6.620.865	0,0045	0,0045	(13,9%)	(13,9%)

(*) Valore negoziato in migliaia di Euro.

(**) Volume totale in migliaia.

(***) Media ponderata dei prezzi ufficiali per i volumi giornalieri.

Fonte: Thomson Reuters Datastream.

Il prezzo ufficiale per azione al 21 maggio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa relativo alla stipulazione del Contratto di Investimento e dell'intenzione di promuovere l'Offerta al perfezionamento del Conferimento ai sensi dell'articolo 114, comma 1, del TUF) è stato pari a Euro 0,0047. Il Corrispettivo incorpora uno sconto del 17,0% rispetto a tale prezzo.

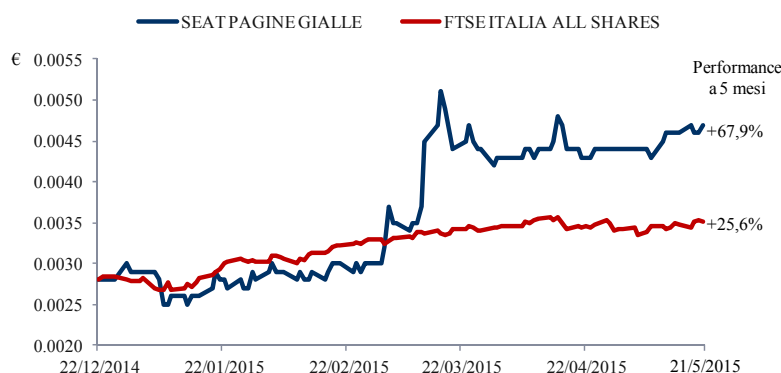
La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) il prezzo ufficiale per azione registrato il 21 maggio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa relativo alla stipulazione del Contratto di Investimento e dell'intenzione di promuovere l'Offerta al perfezionamento del Conferimento ai sensi dell'articolo 114, comma 1, del TUF) e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3 e 5 mesi precedenti il 21 maggio 2015.

Periodo di riferimento	Prezzo ufficiale medio ponderato nel periodo	Corrispettivo vs prezzo ufficiale medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - data precedente l'annuncio (21 maggio 2015)	0,0047	(17,0)%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente (22 aprile 2015 - 21 maggio 2015)	0,0045	(13,0)%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti (23 febbraio 2015 - 21 maggio 2015)	0,0044	(11,8)%

Periodo di riferimento	Prezzo ufficiale medio ponderato nel periodo	Corrispettivo vs prezzo ufficiale medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - 5 mesi precedenti (22 dicembre 2014 – 21 maggio 2015)	0,0040	(3,0)%

Fonte: Thomson Reuters Datastream.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 22 dicembre 2014 (primo Giorno di Borsa Aperta a seguito del raggruppamento delle azioni dell'Emittente) e il 21 maggio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa relativo alla stipulazione del Contratto di Investimento e dell'intenzione di promuovere l'Offerta al perfezionamento del Conferimento ai sensi dell'articolo 114, comma 1, del TUF):



Fonte: Thomson Reuters Datastream.

Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 24 settembre 2015, ovverosia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta è stato pari a Euro 0,0038 (Fonte: Thomson Reuters Datastream).

E.5. Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nel contesto della Ristrutturazione dell'Emittente e, in particolare dell'Aumento di Capitale Riservato, è stato attribuito un valore di Euro 0,000031 a ciascuna azione ordinaria Seat (successivamente oggetto di raggruppamento nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 100 azioni ordinarie pre raggruppamento, e quindi pari a Euro 0,0031 a esito del raggruppamento) per i fini dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, calcolato sul valore dell'Emittente a fronte, e quale corrispettivo, del valore dello stralcio di tutti i debiti, inclusi interessi, verso i creditori concorsuali di Seat e di Seat PG Italia.

E.6. Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Fatta eccezione per le operazioni descritte nel presente Paragrafo, né l'Offerente né le Persone Agenti di Concerto, hanno effettuato acquisti o cessioni di Azioni negli ultimi 12 mesi.

Avenue e i Fondi GoldenTree hanno acquisito la Partecipazione Azionaria oggetto del Conferimento per effetto delle seguenti operazioni:

- assegnazione di azioni ordinarie Seat ad Avenue e GoldenTree nel contesto della Ristrutturazione dell'Emittente, in forza delle quali è stata effettuata una conversione di specifici debiti dell'Emittente e di Seat PG Italia in capitale azionario di Seat. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1 del Documento di Offerta; e
- acquisti di complessive n. 1.448.608.237 azioni ordinarie Seat da parte di GoldenTree Asset Management Lux, nel corso di operazioni effettuate nei mesi di gennaio e febbraio 2015 a un prezzo medio di Euro 0,0027 e un prezzo massimo di Euro 0,0029, per cui si veda *infra*.

La seguente tabella riporta gli acquisti di azioni ordinarie Seat effettuati negli ultimi 12 mesi da GoldenTree Asset Management Lux, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

<u>Parte che ha effettuato l'operazione</u>	<u>Data dell'operazione</u>	<u>Numero di azioni acquistate</u>	<u>Prezzo per azione (in Euro)</u>
Goldentree Asset Management Lux	8 gennaio 2015	106.000.000	0,0024
Goldentree Asset Management Lux	8 gennaio 2015	201.000.000	0,0024
Goldentree Asset Management Lux	13 gennaio 2015	75.000.000	0,0025
Goldentree Asset Management Lux	13 gennaio 2015	30.000.000	0,0025
Goldentree Asset Management Lux	16 gennaio 2015	66.933.372	0,0026
Goldentree Asset Management Lux	19 gennaio 2015	150.000.000	0,0027
Goldentree Asset Management Lux	20 gennaio 2015	85.000.000	0,0029
Goldentree Asset Management Lux	2 febbraio 2015	200.000.000	0,0029
Goldentree Asset Management Lux	12 febbraio 2015	92.722.783	0,0028
Goldentree Asset Management Lux	12 febbraio 2015	27.410.262	0,0028
Goldentree Asset Management Lux	18 febbraio 2015	129.000.000	0,0029
Goldentree Asset Management Lux	19 febbraio 2015	35.541.820	0,0029

Le n. 34.919.955.094 azioni ordinarie, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie di Seat, detenute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta rinvengono da:

- l'acquisto di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie Seat, nel corso di operazioni effettuate nel mese di luglio 2015, a un prezzo medio di Euro 0,0039 e un prezzo massimo di Euro 0,0039, per cui si veda *infra*; e
- l'esecuzione del Conferimento della Partecipazione Azionaria di n. 34.619.965.094 azioni ordinarie Seat da parte di Avenue e dei Fondi GoldenTree alla Data del *Closing*.

La seguente tabella riporta gli acquisti di azioni ordinarie Seat effettuati negli ultimi 12 mesi dall'Offerente e dalle Persone Agenti di Concerto, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

<u>Parte che ha effettuato l'operazione</u>	<u>Data dell'operazione</u>	<u>Numero di azioni acquistate</u>	<u>Prezzo per azione (in Euro)</u>
Italiaonline	20 luglio 2015	250.000.000	0,0039
Italiaonline	28 luglio 2015	49.990.000	0,0039

La seguente tabella riporta le vendite di azioni ordinarie Seat effettuate negli ultimi 12 mesi da Avenue, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

<u>Parte che ha effettuato l'operazione</u>	<u>Data dell'operazione</u>	<u>Numero di azioni vendute</u>	<u>Prezzo per azione (in Euro)</u>
Avenue	23 dicembre 2014	100.000.000	0,0028
Avenue	29 dicembre 2014	200.000.000	0,0028
Avenue	30 dicembre 2014	30.009.900	0,0029

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1. Modalità e termini per l'adesione all'Offerta

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del 5 ottobre 2015 e terminerà alle ore 17.30 del 23 ottobre 2015 (estremi inclusi).

Il 23 ottobre 2015 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 2, 3, 4, 5 e 6 novembre 2015 qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In tale ipotesi il 6 novembre 2015 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- i. nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente; o
- ii. nel caso in cui l'Offerente renda nota al mercato la circostanza di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie dell'Emittente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- iii. nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza (ossia una partecipazione superiore al 95% delle azioni ordinarie a tale data).

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo, per le adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del Testo Unico della Finanza, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e successive modifiche.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite Schede di Adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta. Gli

azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

Gli eventuali possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso tale Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni oggetto dell'Offerta presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2. Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3. Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni giornaliere pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento – o entro la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini – l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni ordinarie di Seat al di fuori dell'Offerta e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti. Si segnala che, ai sensi del Patto Parasociale, le Persone che Agiscono di Concerto si sono impegnate a non porre in essere, direttamente o indirettamente, alcuna transazione, acquisto o offerta di acquisto, di azioni dell'Emittente o altri strumenti finanziari (inclusi strumenti derivati su azioni o altri strumenti). Per ulteriori informazioni, si veda l'estratto del Patto Parasociale allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

I risultati definitivi dell'Offerta, anche ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento e della Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

Inoltre, in occasione della diffusione della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta e della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per (i) l'eventuale ripristino del flottante e (ii) il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza.

F.4. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti Seat titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in

assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli **Altri Paesi**), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5. Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 30 ottobre 2015 (la **Data di Pagamento**).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 13 novembre 2015 (la **Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento o la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

F.6. Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente tramite la Banca Finanziatrice sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati, che a loro volta trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del

Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non trasferisca tali somme di denaro, ovvero ne ritardi il trasferimento, agli Intermediari Depositari o che questi ultimi non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

F.7. Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8. Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1. Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

Modalità di finanziamento dell'Offerta

Le modalità di finanziamento dell'Offerta, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo prevedono:

- l'utilizzo delle disponibilità liquide del Gruppo Italiaonline esistenti alla data del Documento di Offerta (pari a Euro 34,5 milioni al 30 giugno 2015) e di quelle che si prevede verranno generate nel periodo dell'Offerta dall'Offerente; e
- ove le disponibilità liquide del Gruppo Italiaonline da utilizzare per il pagamento del Corrispettivo fossero insufficienti, l'eventuale ricorso a indebitamento finanziario mediante accensione del Finanziamento.

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Finanziamento.

Finanziamento	Contratto di Finanziamento denominato “€ 115,000,000 Senior Short Term Facility Agreement” sottoscritto in data 7 agosto 2015 tra la Banca Finanziatrice, da una parte, e Italiaonline dall'altra parte.
Beneficiario	Italiaonline.
Arranger	Banca IMI S.p.A.
Banca Finanziatrice	Banca IMI S.p.A.
Banca Agente	Banca IMI S.p.A.
Scopo del Finanziamento	Finanziamento per complessivi Euro 115.000.000,00, da utilizzarsi per (i) l'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento, nonché (ii) il pagamento del corrispettivo delle Azioni apportate all'Offerta durante il Periodo di Adesione o, successivamente, ove ne ricorrano i presupposti, durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza.
Modalità di utilizzo	Mediante richiesta di erogazione da inviarsi almeno due giorni lavorativi prima della data prevista per l'erogazione medesima.
Rimborso	L'intero importo in linea capitale del Finanziamento dovrà essere rimborsato alla data di scadenza finale del 5 agosto 2016. La predetta data finale di scadenza del Finanziamento potrà essere posticipata da Italiaonline al 7 novembre 2016, subordinatamente al soddisfacimento di talune condizioni previste nel Contratto di Finanziamento, tra cui – in particolare – (i) l'assenza di un qualsiasi inadempimento (c.d. “ <i>event of default</i> ”) (ii) l'approvazione della Fusione da parte dei consigli di amministrazione di Italiaonline e di

	<p>Seat; (iii) il pagamento alle Banche Finanziatrici di una commissione di estensione; (iv) la consegna alla Banca Agente di: (a) un programma che evidenzi le fasi e la relativa tempistica per il completamento della Fusione e (b) una certificazione del <i>chief financial officer</i> e del legale rappresentante di Italiaonline contenente le previsioni di cassa su base mensile che dimostrino la capacità di Italiaonline di rimborsare il Finanziamento, considerando anche eventuali apporti di capitale dei soci e, in tal caso, di copia delle relative lettere d'impegno sottoscritte dal relativo socio.</p> <p>La predetta data finale di scadenza del Finanziamento posticipata la prima volta al 7 novembre 2016 potrà essere posticipata una seconda volta da Italiaonline al 6 febbraio 2017, subordinatamente al soddisfacimento di talune condizioni previste nel Contratto di Finanziamento, tra cui – in particolare – (i) l'assenza di un qualsiasi inadempimento (c.d. "<i>event of default</i>") (ii) il pagamento alle Banche Finanziatrici di una commissione di estensione (iii) la consegna alla Banca Agente di (a) una certificazione del legale rappresentante di Italiaonline che confermi che la Fusione si prevede sia completata entro la data del 6 febbraio 2017 e (b) una certificazione del <i>chief financial officer</i> e del legale rappresentante di Italiaonline contenente le previsioni di cassa su base mensile che dimostrino la capacità di Italiaonline di rimborsare il Finanziamento, considerando anche eventuali apporti di capitale dei soci e, in tal caso, di copia delle relative lettere d'impegno sottoscritte dal relativo socio.</p>
<p>Obbligo di rimborso anticipato</p>	<p>In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, in caso, <i>inter alia</i>, di: (i) sopravvenuta illiceità del Finanziamento per alcuna delle Banche Finanziatrici; (ii) modifiche rilevanti della compagine di controllo di Libero Acquisition, di Italiaonline e, a seguito della Fusione, della società risultante dalla Fusione (c.d. "<i>change of control</i>"); (iii) importi rinvenienti da aumenti di capitale sottoscritti e versati dai soci per cassa in Italiaonline (entro i limiti e alle condizioni contenute nel Contratto di Finanziamento); (iv) emissioni di obbligazioni sul mercato dei capitali e altre forme di indebitamento (entro i limiti e alle condizioni contenute nel Contratto di Finanziamento); (iv) distribuzione di dividendi da Seat a Italiaonline (fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi); (v) ricezione di proventi da dismissioni di <i>asset</i> (entro i limiti e alle condizioni contenute nel Contratto di Finanziamento) e (vi) in caso di mancata approvazione del progetto di Fusione ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile da parte del consiglio di amministrazione di Italiaonline e di Seat entro il 31 marzo 2015, qualora Italiaonline detenga al termine del Periodo di Adesione il 66,67% o più del capitale sociale di Seat.</p>
<p>Facoltà di rimborso anticipato</p>	<p>Amnesso, in via totale o parziale (ma, se parziale, per importi superiori a Euro 5.000.000,00).</p>

Interessi	<p>Con riferimento a ciascuna somma erogata ai sensi del Contratto di Finanziamento, la somma di:</p> <p>(a) Margine; e</p> <p>(b) Euribor a 3 o 6 mesi (a seconda del periodo di interessi).</p> <p>Il Margine applicabile al Finanziamento è pari a 85 <i>basis point per annum</i> fino al 5 agosto 2016, con successivo incremento a 160 <i>basis point per annum</i> in caso di posticipo della data di scadenza finale al 7 novembre 2016 e con successivo incremento a 185 <i>basis point per annum</i> in caso di secondo posticipo della data di scadenza finale al 6 febbraio 2017.</p>
Periodi di interessi e data di pagamento degli interessi	<p>Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sul Finanziamento saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi (avente durata trimestrale o semestrale o la diversa durata che potrà essere concordata fra le parti).</p>
Dichiarazioni e Garanzie	<p>In linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili.</p>
Impegni generali	<p>In linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura simili.</p> <p>Il Contratto di Finanziamento contiene una clausola di <i>negative pledge</i> ai sensi della quale, sempre in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura simili, Italiaonline si impegna a non concedere diritti reali di garanzia sui propri <i>asset</i>, fatti salvi il pegno sulle azioni ordinarie Seat di volta in volta detenute da Italiaonline (di cui <i>infra</i>) e alcune specifiche eccezioni.</p> <p>Inoltre, il Contratto di Finanziamento contiene limitazioni alla distribuzione di dividendi da parte di Italiaonline, Seat e la società risultante dalla Fusione. In particolare: (i) con riferimento ai dividendi di Italiaonline, sussiste un divieto di distribuzione di dividendi da parte della stessa, (ii) con riferimento ai dividendi di Seat, gli importi percepiti da Italiaonline dovranno essere utilizzati per rimborsare il Finanziamento e (iii) con riferimento alla società risultante dalla Fusione, la distribuzione dei dividendi è subordinata al contestuale rimborso integrale del Finanziamento. Si segnala che alla Data del Documento di Offerta non risulta che gli organi sociali dell'Emittente abbiano previsto la distribuzione di dividendi.</p>
Impegni finanziari (c.d. "financial covenant")	<p>Qualora a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, le azioni Seat detenute da Italiaonline rappresentino una percentuale inferiore al 66,67% del capitale sociale emesso da Seat, Italiaonline sarà tenuta a far sì che l'importo di cassa disponibile (<i>Available Cash</i>) sia pari a un importo equivalente al minore tra: (i) l'importo erogato in linea capitale del Finanziamento e (ii) l'importo inferiore tra (x) Euro 30.000.000 e (y) l'importo che sarebbe necessario per finanziare l'acquisizione di un numero di azioni Seat pari alla differenza tra il 66,67% del capitale sociale emesso da Seat e le azioni Seat già detenute da Italiaonline (c.d. "<i>Minimum Cash</i>").</p> <p>Qualora a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa</p>

	<p>l'eventuale Riapertura dei Termini, le azioni Seat detenute da Italiaonline rappresentino una percentuale pari o superiore al 66,67% del capitale sociale emesso da Seat, Italiaonline si impegna a far sì che il rapporto tra l'importo di cassa disponibile (<i>Available Cash</i>) aggregato di Italiaonline e Seat e l'importo del Finanziamento a tale data esistente non sia inferiore a 1.05x.</p> <p>La conformità agli impegni finanziari di cui al Contratto di Finanziamento è soggetta a verifica trimestrale.</p>
Eventi di <i>default</i>	<p>In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra i quali il mancato pagamento di importi dovuti, la violazione degli impegni finanziari, la violazione di dichiarazioni, inadempimento da parte di Italiaonline e di Seat ad obbligazioni di pagamento relative ad indebitamento di natura finanziaria (in qualsiasi forma tecnica) per importi significativi (c.d. "<i>cross-default</i>"), insolvenza ed ammissione a procedure concorsuali, sottoposizione dei propri beni a procedure esecutive.</p>
Garanzia	<p>Il Contratto di Finanziamento è assistito dal pegno concesso da Italiaonline sulle azioni ordinarie Seat di volta in volta detenute da Italiaonline.</p> <p>La garanzia reale contiene termini e condizioni in linea con la prassi del mercato bancario per tale tipologia di operazioni. Conformemente a tale prassi, tra l'altro, i diritti di voto connessi alle azioni Seat, di volta in volta detenute da Italiaonline, rimarranno integralmente in capo ai rispettivi titolari (fatto salvo il verificarsi di un inadempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento).</p>
Legge regolatrice	Legge italiana.
Foro competente	Tribunale di Milano.

Garanzia di esatto adempimento

L'Offerente garantisce l'adempimento delle obbligazioni di pagamento assunte con l'Offerta mediante garanzia di pagamento irrevocabile e di immediata liquidabilità rilasciata dalla Banca Finanziatrice.

In particolare, la Banca Finanziatrice ha reso una dichiarazione con cui la stessa si è obbligata irrevocabilmente a erogare, nei limiti dell'Esborso Massimo, nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni l'importo necessario, con fondi di immediata liquidità, a garantire l'integrale pagamento delle Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini) (la **Garanzia di Esatto Adempimento**).

La Garanzia di Esatto Adempimento è subordinata esclusivamente alla circostanza che la Data di Pagamento e l'eventuale Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini cadano entro il 5 febbraio 2016.

La Garanzia di Esatto Adempimento, nonché gli impegni ivi contenuti, sarà efficace fino al terzo Giorno di Borsa Aperto successivo alla Data di Pagamento, ovvero, nell'eventualità in cui ricorra la Riapertura dei Termini, il terzo Giorno di Borsa Aperto successivo alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

G.2. Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente

Motivazioni dell'operazione

L'Offerta si pone nel più ampio programma dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore del *digital advertising* e dei servizi *internet* per le piccole e medie imprese in Italia. Le motivazioni dell'Offerta sono inoltre coerenti con le ragioni sottese al progetto di *initial public offering* dell'Offerente intrapreso nel 2014 e non portato a termine a causa delle avverse condizioni e forte volatilità dei mercati azionari europei nel corso del terzo trimestre del 2014 e delle *performance* di altre operazioni di *initial public offering*.

In particolare, l'obiettivo perseguito dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto è che l'Emittente, a seguito della Fusione, assuma un ruolo di *leader* italiano nella pubblicità digitale per grandi *account* e di leader nazionale per la digitalizzazione delle piccole e medie imprese (siti *web*, elenco abbonati, pubblicità locale).

Programmi elaborati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto

I distintivi punti di forza dell'Offerente e dell'Emittente, la cui complementarietà costituisce una solida base sulla quale implementare sinergie, costituiranno il fondamento per il raggiungimento degli obiettivi prefissati.

Nello specifico, l'Offerente rappresenta alla Data del Documento di Offerta la principale società italiana del settore della pubblicità su *internet* sul mercato italiano e riveste un ruolo di *leader* nazionale nei servizi di posta elettronica. Da febbraio 2013, l'Offerente riunisce tutti i marchi e le attività di Matrix S.p.A. e Libero S.r.l. Oltre ai portali Libero.it e Virgilio.it, oggi comprende un portafoglio di riviste *web* come Di Lei, Total Tech, Quifinanza, SportStadio, Motorlife, SiViaggia, CiboDiStrada, FoodInItaly e la piattaforma video ViTV. A marzo 2015, l'Offerente ha acquistato da Dada S.p.A. la società Moqu Adv S.r.l., operativa nel settore dei media digitali con sede a Firenze e Dublino, specializzata in *performance advertising*.

L'Emittente si presenta come *leader* in Italia per i servizi offerti a piccole e medie imprese (siti *web*, elenco abbonati, pubblicità locale). Oltre a pubblicare gli elenchi telefonici Pagine Gialle e Pagine Bianche in ogni provincia d'Italia e gli elenchi telefonici commerciali, sia in forma cartacea sia in formato digitale, l'Emittente offre servizi di consulenza pubblicitaria e studi di mercato, nonché servizi di *call center*.

L'offerta editoriale, unitamente al bacino di utenti del servizio di *e-mail* dell'Offerente e la rilevante *customer base* di piccole e medie imprese raggiunta grazie alla straordinaria capillarità della rete di vendita dell'Emittente, rappresenta le fondamenta del programma elaborato dall'Offerente.

Il panorama economico italiano è caratterizzato dalla rilevante presenza di piccole e medie imprese (più di quattro milioni e mezzo a fine 2012¹). Il livello di digitalizzazione e di uso di *internet* da parte delle piccole imprese italiane presenta significativi margini di miglioramento, soprattutto se paragonato ad altri paesi europei, e si ritiene ne costituisca un limite alla competitività delle stesse e, quindi, anche alla competitività del sistema paese.

L'Offerente si propone quindi che l'Emittente, tramite l'integrazione con l'Offerente, diventi uno dei principali interlocutori per colmare tale ritardo offrendo alle piccole e medie imprese italiane prodotti e consulenza per una maggiore transizione al digitale.

Tra le principali direttrici di questo programma si evidenziano:

¹ Fonte: Istat, Registro Statistico delle Imprese Attive, (ASIA), dati relativi al 2012 (ultimo aggiornamento attualmente disponibile).

- l'offerta di prodotti e servizi innovativi per lo sviluppo e la gestione della presenza *internet* dell'impresa sia sul *web* (es. sito *web* "*responsive*") che attraverso applicazioni per le principali piattaforme mobili. Tale offerta includerà anche i prodotti e servizi necessari all'impresa per sviluppare e gestire il commercio elettronico verso il mercato domestico e verso il mercato internazionale;
- l'offerta di prodotti e servizi di comunicazione e pubblicità in grado di valorizzare la presenza *internet* dell'impresa e/o incrementare le vendite *online* attraverso la generazione di contatti qualificati. Tale offerta sarà caratterizzata da una elevata competitività sul mercato italiano in quanto basata sui prodotti pubblicitari dell'Offerente uniti a quelli messi a disposizione dai principali attori del mercato della ricerca *online* e dei *social media*;
- la gestione del motore di ricerca di aziende più completo e approfondito disponibile sul mercato italiano, arricchito sia con contenuti editoriali che con contenuti e recensioni generati dagli utenti e accessibile anche attraverso innovative applicazioni mobili; e
- l'offerta di soluzioni applicative per l'impresa che indirizzino le esigenze di modernizzazione ed efficientamento dei processi aziendali attraverso l'adozione di moderne soluzioni informatiche, offerte in *cloud* e su abbonamento. Questo permetterà all'impresa di avere le applicazioni continuamente aggiornate a un costo estremamente competitivo.

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente e, a tal riguardo, l'Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree si sono impegnati a mantenere la quotazione delle azioni ordinarie di Seat sul MTA a esito sia dell'Offerta, sia della Fusione.

Si segnala che in data 24 agosto 2015, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, su richiesta dei Fondi GoldenTree e di Avenue (a tale data azionisti dell'Emittente), ha convocato l'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente per il giorno 8 ottobre 2015, in unica convocazione, al fine di deliberare sulla revoca del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e nomina di un nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente e del presidente, previa determinazione, *inter alia*, del numero e della durata della carica dei nuovi consiglieri. Pertanto la disciplina delle modalità di nomina dei componenti del consiglio di amministrazione contenuta nel Patto Parasociale troverà applicazione in relazione a tale assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente. In particolare, il Patto Parasociale disciplina, *inter alia*, il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e la composizione della lista presentata dall'Offerente. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.2.3 e B.2.4 del Documento di Offerta e all'estratto del Patto Parasociale pubblicato in data 14 settembre 2015 ai sensi dell'articolo 122 del TUF e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

L'Offerente non ha al momento in programma di procedere ad alcuna ristrutturazione o riorganizzazione societaria che possa pregiudicare i livelli occupazionali dell'Emittente o del suo gruppo. Si segnala che in data 3 settembre 2015, l'AGCM ha ritenuto l'esecuzione del Contratto di Investimento, la prestazione del Conferimento e le operazioni ad esso conseguenti idonee a determinare il rafforzamento o la costituzione di una posizione dominante nel solo mercato del servizio di informazione abbonati via telefono (*directory assistance*), avviando un'istruttoria ai sensi dell'articolo 16, comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287. Ove sia accertata la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance* per effetto dell'operazione, l'AGCM ha il potere di prescrivere misure necessarie a ripristinare condizioni di concorrenza effettiva su tale mercato, eliminando gli effetti distorsivi dell'operazione stessa, ivi inclusa l'eventuale cessione di *asset* da parte di Libero Acquisition e/o Seat. Per ulteriori informazioni si veda la Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta.

A seguito della Fusione, la società risultante dalla Fusione proseguirà con la propria strategia di crescita per linee interne ed esterne, ricorrendone le condizioni. A tal riguardo, la società risultante dalla Fusione potrà di volta in volta valutare l'opportunità di perseguire tali obiettivi attraverso operazioni straordinarie che coinvolgano altresì altre società del gruppo, ivi incluse eventuali acquisizioni, dismissioni o altre combinazioni di attività.

Possibile natura di operazione di leverage buy-out dell'eventuale Fusione

Ove l'Offerente faccia ricorso, in tutto o in parte, al Finanziamento per il pagamento del Corrispettivo, in conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso di perfezionamento della stessa e successiva Fusione, l'operazione potrebbe qualificarsi come operazione di *leveraged buy-out*, mediante la quale viene rilevato il controllo dell'Emittente attraverso il ricorso a finanziamenti. Sul presupposto della qualificazione di operazione di *leveraged buy-out*, ove la Fusione fosse realizzata, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente e dell'Emittente in merito alla stessa, potrebbe trovare applicazione l'articolo 2501-bis del codice civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*"), ove ne ricorrano i requisiti *ex lege*.

Inoltre, nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente, dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nell'Emittente quale società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente e i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

G.3. Ricostituzione del flottante

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Conseguentemente, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato.

Ai sensi del Patto Parasociale, il ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso la vendita da parte dell'Offerente, coordinata tramite *broker* (sia attraverso un'unica operazione che attraverso operazioni multiple e sia sul mercato che con vendite private) al fine di (i) ottenere per ciascuna operazione, il miglior prezzo ragionevolmente ottenibile, e (ii) evitare, per quanto possibile, qualsiasi effetto negativo sul prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente dovuto alle dimensioni e/o alla frequenza delle relative operazioni di vendita. Per ulteriori informazioni, si veda l'estratto del Patto Parasociale allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatto salvo per la Ristrutturazione dell'Emittente descritta di seguito, il Contratto di Investimento e, fino alla Data del *Closing* il Patto Seat, risolto alla medesima data – e pertanto privo di effetti alla Data del Documento di Offerta – non vi sono, per quanto a conoscenza dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e/o l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Ristrutturazione dell'Emittente

In data 23 dicembre 2014, in esecuzione delle proposte di concordato preventivo avviate dall'Emittente e dalla sua controllata Seat PG Italia e delle delibere adottate dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 4 marzo 2014, sono state effettuate le seguenti operazioni (la **Ristrutturazione dell'Emittente**):

- (i) la riduzione del capitale sociale da Euro 450.265.793,58 a Euro 120.000,00, a copertura di perdite;
- (ii) l'aumento di capitale per un ammontare nominale pari a Euro 19.880.000,00 e così da Euro 120.000,00 a Euro 20.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, con emissione di n. 6.410.695.320.951 nuove azioni (ante l'operazione di raggruppamento di cui al punto (iv) che segue), al prezzo unitario di Euro 0,000031 per azione ordinaria Seat da liberarsi in denaro a fronte dello stralcio (e quindi mediante utilizzazione) dei debiti concorsuali di Seat e di Seat PG Italia, secondo quanto previsto dal progetto di riparto relativo alla Ristrutturazione dell'Emittente, nei confronti di specifiche classi di creditori concorsuali, ivi inclusi Avenue e i Fondi GoldenTree (**l'Aumento di Capitale Riservato**);
- (iii) l'esecuzione dei pagamenti in denaro in favore di specifiche classi di creditori concorsuali, secondo quanto previsto dal progetto di riparto relativo alla Ristrutturazione dell'Emittente;
- (iv) l'emissione e l'ammissione alle negoziazioni sul MTA dei Warrant 2014-2016, da assegnarsi gratuitamente, integralmente ed esclusivamente agli azionisti di Seat, ivi inclusi gli azionisti di risparmio, che sono intervenuti, anche per delega, all'assemblea degli azionisti riunitasi in data 4 marzo 2014; e
- (v) il raggruppamento delle azioni ordinarie di Seat - da eseguirsi nell'immediato seguito dell'Aumento di Capitale Riservato - nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria avente godimento regolare ogni n. 100 azioni ordinarie in circolazione dopo l'Aumento di Capitale Riservato e delle azioni di risparmio Seat nel rapporto di n. 1

nuova azione di risparmio avente godimento regolare ogni n. 100 azioni di risparmio in circolazione, previo annullamento di n. 9 azioni ordinarie e di n. 73 azioni di risparmio, senza riduzione del capitale sociale, essendo le azioni prive di valore nominale.

H.2. Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Si segnala che il Patto Parasociale concluso tra Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, concernente l'Offerente e l'Emittente, (a) disciplina la *governance* dell'Offerente e dell'Emittente e il regime di circolazione delle partecipazioni possedute da Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree nell'Offerente e nell'Emittente e (b) prevede l'impegno, per quanto di competenza, a effettuare la Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree non detengono azioni ordinarie o altri strumenti finanziari Seat.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari a Euro 110.000 per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- (b) agli Intermediari Incaricati (ivi incluso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni)
 - (i) una commissione di ammontare pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta direttamente per loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari; e
 - (ii) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al punto (b)(i), relative al controvalore delle Azioni portate in adesione per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui punto (b)(ii) relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, non è prevista alcuna forma di riparto.

K. APPENDICI

K.1. Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti e della *fairness opinion* rilasciata da Nextam Partners Sim S.p.A. in qualità di esperto indipendente



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E DELL'ART. 39 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A., con sede legale in Torino, Corso Mortara n. 22, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 03970540963, capitale sociale Euro 20.000.000,00 (ventimilioni/00) interamente versato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i., relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Italoonline S.p.A., di concerto con Libero Acquisition S.à r.l., GL Europe Luxembourg S.à r.l., GoldenTree Asset Management Ltd S.à r.l., GoldenTree SG Partners L.P., GT NMLP e San Bernardino County Employees Retirement Association, ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., avente a oggetto massime n. 29.347.660.245 azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A., al netto delle azioni detenute dall'Offerente.

INDICE

Definizioni	3
1 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di SEAT Pagine Gialle	8
1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti	8
1.2 Documentazione esaminata	9
1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	10
2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	10
3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo	11
3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni	11
3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente ..	11
3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta.....	13
3.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i>	13
3.3.2 <i>Parere dei Consiglieri Indipendenti</i>	14
3.3.3 <i>Parere dell'Esperto</i>	14
3.3.4 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</i>	15
4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione	15
5 Aggiornamento delle informazioni a disposizioni del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti	15
5.1.1 <i>Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata</i>	15
5.1.2 <i>Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta</i> 16	
6 Informazioni sull'indebitamento finanziario della società risultante dall'eventuale Fusione dell'Offerente nell'Emittente	16
6.1.1 <i>Informazioni sull'indebitamento della società risultante dall'eventuale Fusione</i> ..	17
6.1.2 <i>Effetti dell'eventuale Fusione sui contratti di finanziamento in essere alla Data del Comunicato e sulle relative garanzie</i>	17
7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	17

Definizioni

Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento	L'aumento di capitale sociale dell'Offerente di nominali Euro 2.558.413,4, con sovrapprezzo di Euro 132.459.450,47 deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente in data 1 settembre 2015, interamente eseguito e liberato mediante il Conferimento in data 9 settembre 2015.
Avenue	GL Europe Luxembourg S.à r.l., con sede in Lussemburgo, Boulevard Royal 25A, L-2449 iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B114977.
Azione o Azioni	Ciascuna delle n. 64.267.615.339 azioni ordinarie emesse da SEAT alla Data del Comunicato, prive di valore nominale espresso.
Azione di Risparmio o Azioni di Risparmio	Ciascuna delle n. 6.803 azioni di risparmio emesse da SEAT alla Data del Comunicato, prive di valore nominale espresso.
Banca Finanziatrice	Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, Largo Mattioli n. 3, in qualità di banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione di SEAT, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
Conferimento	Il conferimento in Italiaonline, da parte di Avenue e dei Fondi GoldenTree, della Partecipazione di Maggioranza, avvenuto alla Data di Esecuzione.
Consiglieri Indipendenti	I consiglieri indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente ai fini dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, vale a dire Maria Elena Cappello e Mauro Del Rio.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Investimento	Il contratto di investimento sottoscritto in data 21 maggio 2015 tra l'Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 7 agosto 2015 dall'Offerente e dalla Banca Finanziatrice relativo al Finanziamento, meglio descritto nel Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 0,0039 (<i>cum dividendo</i> e quindi incluse le cedole relative ad eventuali futuri dividendi).
Data del Comunicato	La data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, vale a dire il 24 settembre 2015.
Data del Documento di Offerta	La data di approvazione del Documento di Offerta, vale a dire il 24 settembre 2015.
Data di Esecuzione	La data del 9 settembre 2015 in cui è stato perfezionato, in esecuzione del Contratto di Investimento, il Conferimento.
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, ai sensi degli artt. 102 del TUF e 38 del Regolamento Emittenti.
Emittente o SEAT	SEAT Pagine Gialle S.p.A., con sede legale in Torino, Corso Mortara 22, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 03970540963, capitale sociale Euro 20.000.000,00 interamente versato, suddiviso in n. 64.267.615.339 azioni ordinarie e in n. 6.803 azioni di risparmio, entrambe prive di valore nominale espresso.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 114.455.874,96, calcolato sulla base del numero complessivo di Azioni alla Data del Documento di Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta.
Esperto Indipendente	Nextam Partners Sim S.p.A., con sede legale in Milano, Via Bigli 11, in qualità di esperto indipendente nominato in data 21 luglio 2015.
Finanziamento	Il finanziamento, messo a disposizione dalla Banca Finanziatrice sulla base del Contratto di Finanziamento, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento per un importo pari all'Esborso Massimo.
Fondi GoldenTree	Collettivamente, GoldenTree Asset Management Lux, GoldenTree SG, GT NM e San Bernardino.
Fusione	L'eventuale fusione mediante incorporazione di Italiaonline in SEAT meglio descritta nella Sezione A, Paragrafi A.4 e A.6, e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.
GoldenTree Asset Management Lux	GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., con sede in Lussemburgo, Boulevard Royal 26, L-2449, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B112971.

GoldenTree SG	GoldenTree SG Partners L.P., con sede in Delaware (Stati Uniti d'America), presso National Corporate Research, Ltd, 615 South DuPont Highway, Dover, Delaware 19901, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 5408418.
Gruppo SEAT (o Gruppo)	Il gruppo facente capo all'Emittente.
GT NM	GT NM L.P., con sede in Delaware (Stati Uniti d'America), presso National Corporate Research, Ltd, 615 Sout DuPont Highway, Dover, Delaware 19901, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 5348333.
Libero Acquisition	Libero Acquisition S.à r.l., con sede in Lussemburgo, Boulevard de la Foire 1, L-2449, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B 150290.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente, di concerto con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, ai sensi degli artt. 106, comma 1, e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle Azioni, al netto delle Azioni detenute dall'Offerente.
Offerente	Italiaonline S.p.A., con capitale sociale pari ad Euro 5.000.000,00 e sede legale in Assago - Milanofiori Nord (MI), Via del Bosco Rinnovato 8, Palazzo U4, 20090, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F./P.IVA 11352961004.
Parere dei Consiglieri Indipendenti	Il parere rilasciato dai Consiglieri Indipendenti in data 24 settembre 2015, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Parere dell'Esperto	Il parere sulla congruità del Corrispettivo, rilasciato dall'Esperto Indipendente, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> , comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 24 settembre 2015 e allegato al Parere dei Consiglieri Indipendenti.
Partecipazione di Maggioranza	Le n. 34.619.965.094 Azioni, rappresentative del 53,87% circa del capitale sociale di SEAT detenute dall'Offerente alla Data del Comunicato.
Patto Parasociale	Il patto parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, sottoscritto alla Data di Esecuzione tra Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree e avente a oggetto sia azioni dell'Offerente, sia Azioni dell'Emittente.

Periti Indipendenti	Dott.ri Giorgio Guatri e Marco Villani.
Persone che Agiscono di Concerto	Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, in qualità di persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , lett. a) e b) del TUF, in quanto (i) sono parti del Contratto di Investimento, volto ad acquisire e mantenere il controllo dell'Emittente, (ii) Libero Acquisition esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 93 del TUF e (iii) Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto il Patto Parasociale.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
San Bernardino	San Bernardino County Employees Retirement Association, con sede in California (Stati Uniti d'America), W. Hospitality Lane 348, San Bernardino, California, iscritta al Registro delle Imprese della California al n. 95-6193238.
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Warrant 2014-2016	I n. 3.391.431.376 <i>warrant</i> emessi dall'Emittente in data 22 dicembre 2014, (codice ISIN IT0005070286), che attribuiscono il diritto a sottoscrivere Azioni di SEAT, negoziati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Premessa

In data 9 settembre 2015, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta, di concerto con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, per effetto del superamento della soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF. Più in particolare, l'obbligo di procedere all'Offerta è conseguente al perfezionamento del Conferimento e pertanto all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in SEAT.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 29.347.660.245 Azioni di SEAT, prive di valore nominale espresso e pari al 45,66% circa delle Azioni dell'Emittente, vale a dire la totalità delle Azioni emesse dall'Emittente, al netto delle Azioni detenute dall'Offerente ed eventualmente dallo stesso acquistate in pendenza dell'Offerta medesima.

L'Offerta ha a oggetto esclusivamente le Azioni. Le Azioni di Risparmio e i Warrant 2014-2016 sono pertanto esclusi dalla stessa.

L'Offerta è rivolta indistintamente, e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Trattandosi di una Offerta obbligatoria, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In data 24 settembre 2015, alle ore 18:00, il Consiglio di Amministrazione di SEAT si è pertanto riunito, presso gli uffici di Nextam Partners Sim S.p.A. siti in Milano, Via Bigli 11, per esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio medesimo sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

Si precisa che il presente Comunicato viene rilasciato in relazione a un'offerta pubblica di acquisto promossa da un soggetto che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non trovano applicazione gli artt. 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-*bis*, 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF e del Regolamento Emittenti che prevede obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.

1 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di SEAT Pagine Gialle

1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti

Preliminarmente, a meri fini di completezza informativa, si segnala che, come comunicato prima d'ora dall'Emittente al mercato:

- in data 23 aprile 2015, l'Assemblea degli azionisti di SEAT ha nominato il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica per due esercizi, fino alla data dell'Assemblea che sarà chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2016;
- in data 28 agosto 2015, su richiesta congiunta di GoldenTree Asset Management Lux e Avenue, presentata in data 18 agosto 2015 ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea dell'Emittente, in sede ordinaria, per il giorno 8 ottobre 2015, alle ore 11:00, in unica convocazione, per 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"*;
- in data 31 agosto 2015, il dott. Vincenzo Santelia è cessato dalle cariche di Presidente e Amministratore Delegato;
- in data 4 settembre 2015, i consiglieri Michaela Castelli e Francesca Fiore hanno comunicato le dimissioni dalle rispettive cariche;
- il Consiglio di Amministrazione di SEAT, nella riunione del 9 settembre 2015, ha deliberato di nominare, mediante cooptazione, Antonio Converti e Sophie Sursock quali nuovi consiglieri non indipendenti della Società, attribuendo al primo le cariche di Presidente e Amministratore Delegato. Gli amministratori così nominati resteranno in carica fino alla prossima Assemblea degli azionisti, convocata come detto per il giorno 8 ottobre 2015. Tenuto conto dell'imminenza della suddetta Assemblea, il Consiglio non ha peraltro ritenuto di cooptare anche un ulteriore consigliere.

Alla Data del Comunicato, il Consiglio di Amministrazione di SEAT è pertanto composto da sei consiglieri, quattro dei quali nominati dall'Assemblea ordinaria del 23 aprile 2015 e due dei quali nominati per cooptazione dal Consiglio medesimo in data 9 settembre 2015.

Alla riunione del 24 settembre 2015 hanno partecipato, presenti di persona o in audio conferenza, tutti gli amministratori, vale a dire:

- Antonio Converti;
- Maria Elena Cappello;
- Mauro Del Rio;
- David A. Eckert;

- Corrado Sciolla;
- Sophie Sursock.

Erano inoltre presenti, di persona o in audio conferenza, i sindaci effettivi Ada Alessandra Garzino Demo e Guido Nori.

Ha giustificato la propria assenza il Presidente del Collegio Sindacale Maurizio Michele Eugenio Gili.

Nel contesto della riunione, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

- (i) il Presidente e Amministratore Delegato, Antonio Converti, ha informato i presenti che lo stesso ricopriva, alla data di sottoscrizione del Contratto di Investimento, e ricopre, alla Data del Comunicato, la carica di Amministratore Delegato dell'Offerente;
- (ii) il Consigliere David Eckert ha informato i presenti che lo stesso ricopre, alla Data del Comunicato, la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente; il Consigliere ha inoltre ricordato che, come già precedentemente comunicato al Consiglio di Amministrazione, lo stesso ha prestato e presta tuttora la propria collaborazione professionale ai Fondi GoldenTree nell'esecuzione del processo di integrazione di SEAT con l'Offerente;
- (iii) il Consigliere Corrado Sciolla ha informato i presenti che lo stesso ricopre, alla Data del Comunicato, la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente;
- (iv) il Consigliere Sophie Sursock ha informato i presenti che la stessa ricopre, alla Data del Comunicato, la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

Per completezza, con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si rinvia alla successiva Sezione 4 del presente Comunicato.

1.2 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato, ha esaminato e valutato:

- la comunicazione effettuata dall'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 9 settembre 2015, con la quale l'Offerente ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta, di concerto con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, per effetto del superamento della soglia prevista all'art. 106, comma 1, del TUF;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente a CONSOB in data 11 settembre 2015 e trasmesso all'Emittente in pari data, nonché da ultimo in data 22 settembre 2015, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
- il Parere dei Consiglieri Indipendenti, rilasciato in data 24 settembre 2015; nonché

- il parere sulla congruità del Corrispettivo allegato al Parere dei Consiglieri Indipendenti, reso in data 24 settembre 2015 dall'Esperto Indipendente designato dai Consiglieri Indipendenti.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di SEAT non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Ad esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato al suo Presidente e Amministratore Delegato per procedere alla pubblicazione del Comunicato medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari.

2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

Il presente Comunicato viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato del medesimo, d'intesa con l'Offerente. Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati:

- Avvertenze: Sezione A del Documento di Offerta, con particolare riguardo ai seguenti paragrafi:
 - (a) Paragrafo A.2 (*Situazione economico-patrimoniale del Gruppo Seat e contenzioso con gli azionisti di minoranza dell'Emittente*);
 - (b) Paragrafo A.3 (*Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta*);
 - (c) Paragrafo A.4 (*Possibile natura di operazione di leveraged buy-out dell'eventuale Fusione*);
 - (d) Paragrafo A.5 (*Parti Correlate*);
 - (e) Paragrafo A.6 (*Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente*);
 - (f) Paragrafo A.8 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza*);
 - (g) Paragrafo A.9 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza*);
 - (h) Paragrafo A.11 (*Potenziali conflitti di interesse*);
 - (i) Paragrafo A.12 (*Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni*);

- Informazioni relative all'Offerente: Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta;
- Informazioni relative all'andamento recente e prospettive dell'Emittente: Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta;
- Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità: Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta;
- Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione: Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta;
- Modalità e termini per l'adesione all'Offerta: Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
- Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relativo all'operazione: Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta;
- Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente: Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta;
- Ricostituzione del flottante: Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro, (i) gli elementi informativi sul Corrispettivo contenuti nel Documento di Offerta; (ii) il Parere dei Consiglieri Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti; e (iii) la valutazione dell'Esperto Indipendente.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, avendo ritenuto che il processo di selezione che ha condotto alla designazione dell'Esperto Indipendente su indicazione dei Consiglieri Indipendenti abbia fornito le necessarie garanzie anche sotto il profilo della terzietà.

3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto a seguito del Conferimento e dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza. Nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerente ha peraltro precisato che:

- l'Offerta si pone nel più ampio programma dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore del *digital advertising* e dei servizi *internet* per le piccole e medie imprese in Italia; e
- le motivazioni dell'Offerta sono inoltre coerenti con le ragioni sottese al progetto di *initial public offering* dell'Offerente intrapreso nel 2014 e non portato a termine a causa

delle avverse condizioni e forte volatilità dei mercati azionari europei nel corso del terzo trimestre del 2014 e delle *performance* di altre operazioni di *initial public offering*.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso, altresì, atto dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella richiamata Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta. A tale riguardo, l'Offerente ha, tra l'altro, indicato che:

- i distintivi punti di forza dell'Offerente e dell'Emittente, la cui complementarietà costituisce una solida base sulla quale implementare sinergie, costituiranno il fondamento per il raggiungimento degli obiettivi prefissati;
- l'Offerente si propone che SEAT, tramite l'integrazione con l'Offerente medesimo, diventi uno dei principali interlocutori per colmare il ritardo che si registra in Italia, rispetto ad altri paesi europei, a livello di digitalizzazione e di uso di *internet* da parte delle piccole imprese, offrendo alle piccole e medie imprese italiane prodotti e consulenza per una maggiore transizione al digitale ;
- tra le principali direttrici di questo programma si evidenziano:
 - (i) l'offerta di prodotti e servizi innovativi per lo sviluppo e la gestione della presenza *internet* dell'impresa sia sul *web* (es. sito *web* "*responsive*") che attraverso applicazioni per le principali piattaforme mobili. Tale offerta includerà anche i prodotti e servizi necessari all'impresa per sviluppare e gestire il commercio elettronico verso il mercato domestico e verso il mercato internazionale;
 - (ii) l'offerta di prodotti e servizi di comunicazione e pubblicità in grado di valorizzare la presenza *internet* dell'impresa e/o incrementare le vendite *online* attraverso la generazione di contatti qualificati. Tale offerta sarà caratterizzata da una elevata competitività sul mercato italiano in quanto basata sui prodotti pubblicitari dell'Offerente uniti a quelli messi a disposizione dai principali attori del mercato della ricerca *online* e dei *social media*;
 - (iii) la gestione del motore di ricerca di aziende più completo e approfondito disponibile sul mercato italiano, arricchito sia con contenuti editoriali che con contenuti e recensioni generati dagli utenti e accessibile anche attraverso innovative applicazioni mobili; e
 - (iv) l'offerta di soluzioni applicative per l'impresa che indirizzino le esigenze di modernizzazione ed efficientamento dei processi aziendali attraverso l'adozione di moderne soluzioni informatiche, offerte in *cloud* e su abbonamento. Questo permetterà all'impresa di avere le applicazioni continuamente aggiornate a un costo estremamente competitivo;
- l'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente e, a tal riguardo, l'Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree si sono impegnati a mantenere la quotazione delle Azioni di SEAT sul MTA a esito sia dell'Offerta, sia della Fusione;
- a seguito della Fusione, la società risultante dalla stessa proseguirà con la propria strategia di crescita per linee interne ed esterne, ricorrendone le condizioni

(per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente, tenuto conto che gli stessi si fondano su, e valorizzano, la clientela di riferimento dell'Emittente, rappresentata dalle piccole e medie imprese italiane, e la gamma dei prodotti, in special modo quelli a maggiore contenuto tecnologico. Sotto tale profilo, i rispettivi *business* di SEAT e dell'Offerente appaiono tra loro complementari.

Cionondimeno, occorre rilevare che i dettagli delle strategie e dei piani futuri dell'Offerente rispetto all'integrazione dei suddetti *business* non sono stati, alla Data del Comunicato, resi noti e pertanto non è possibile esprimere una compiuta analisi e valutazione in merito agli effetti di tali strategie e piani.

3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

3.3.1 *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è fissato in Euro 0,0039 *cum dividendo* per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta medesima, calcolato sulla base del numero di Azioni alla data del Documento di Offerta, è pari a Euro 114.455.874,96.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF in caso di offerta obbligatoria (quale è l'Offerta), ai sensi del quale *“l'offerta è promossa [...] ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria”*.

In particolare, l'Offerente ha precisato che il Corrispettivo corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per acquisti di azioni dell'Emittente negli ultimi dodici mesi ed è pari: (i) al valore attribuito alle azioni ordinarie dell'Emittente oggetto del Conferimento della Partecipazione di Maggioranza ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento; tale valorizzazione è frutto di negoziazione tra controparti terze. In relazione al Conferimento, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno affidato ai periti indipendenti dott.ri Giorgio Luigi Guatri e Marco Villani l'incarico di valutare, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile, la Partecipazione di Maggioranza. I periti indipendenti hanno attestato in data 27 agosto 2015 che il valore di quest'ultima, con data di riferimento il 30 giugno, tenuto conto della sua natura di partecipazione di maggioranza, è almeno pari a quello alla stessa attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo per l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento; e (ii) al prezzo relativo all'acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie dell'Emittente, nel corso di operazioni effettuate nel mese di luglio 2015.

Per ulteriori informazioni, incluse quelle relative alla procedura seguita dai suddetti periti indipendenti ai fini della stima del valore della Partecipazione di Maggioranza, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riepilogato, in forma tabellare, un confronto tra il Corrispettivo e: (i) il prezzo ufficiale per azione registrato il 21 maggio 2015 (i.e., l'ultimo giorno di mercato aperto anteriore alla diffusione al mercato del comunicato stampa, ai sensi dell'art. 114, comma 1, del TUF, relativo alla stipulazione del Contratto di Investimento e del sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta al perfezionamento del Conferimento); e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa, rispettivamente, a 1 mese, 3 mesi e 5 mesi precedenti il 21 maggio 2015:

Periodo di riferimento	Prezzo ufficiale medio ponderato nel periodo	Corrispettivo vs prezzo ufficiale medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - data precedente l'annuncio (21 maggio 2015)	0,0047	(17,0)%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente (22 aprile 2015 - 21 maggio 2015)	0,0045	(13,0)%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti (23 febbraio 2015 - 21 maggio 2015)	0,0044	(11,8)%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 5 mesi precedenti (22 dicembre 2014 - 21 maggio 2015)	0,0040	(3,0)%

Fonte menzionata nel Documento di Offerta: Thomson Reuters Datastream

L'Offerente ha altresì indicato che "il prezzo ufficiale per azione al 21 maggio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa relativo alla stipulazione del Contratto di Investimento e dell'intenzione di promuovere l'Offerta al perfezionamento del Conferimento ai sensi dell'articolo 114, comma 1, del TUF) è stato pari a Euro 0,0047. Il Corrispettivo incorpora uno sconto del 17,0% rispetto a tale prezzo".

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo, si rinvia alla richiamata Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta.

3.3.2 Parere dei Consiglieri Indipendenti

In data 24 settembre 2015, i Consiglieri Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti il parere motivato accluso al presente Comunicato *sub Allegato 1*, cui si rimanda per un'analisi delle considerazioni svolte.

A seguito delle proprie autonome valutazioni, i Consiglieri Indipendenti, facendo proprie le conclusioni dell'Esperto Indipendente dagli stessi individuato, hanno ritenuto di valutare: (i) positivamente l'Offerta, e (ii) congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo (pari a Euro 0,0039 *cum dividendo* per Azione) per i possessori di Azioni dell'Emittente.

3.3.3 Parere dell'Esperto

Avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, i Consiglieri Indipendenti, al fine di poter valutare con maggiore completezza la congruità del Corrispettivo, hanno individuato Nextam Partners Sim S.p.A. quale Esperto Indipendente, al quale è stato conferito mandato con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a

supporto delle valutazioni dei Consiglieri Indipendenti medesimi circa la congruità del Corrispettivo.

L'Esperto Indipendente, nominato in data 21 luglio 2015, ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio Parere dell'Esperto, ai sensi del richiamato art. 39-bis del Regolamento Emittenti, in data 24 settembre 2015, prestando il proprio consenso alla circostanza che il Consiglio di Amministrazione potesse visionarlo e fare riferimento allo stesso per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere il proprio autonomo convincimento in merito alla congruità del Corrispettivo. Copia del Parere dell'Esperto - al quale si rinvia - è acclusa al Parere dei Consiglieri Indipendenti, a sua volta allegato al presente Comunicato quale "Allegato 1".

Applicando le metodologie del *Discounted Cash Flow* e dei Multipli di mercato riferiti a società comparabili, e tenuto conto del piano industriale 2014 – 2018 approvato dall'Emittente nel dicembre 2013, la cui validità a settembre 2015 è stata confermata dalla direzione aziendale di SEAT, l'Esperto Indipendente ha individuato una forchetta di valore compresa tra Euro 0,00366 ed Euro 0,00413 per ciascuna azione ordinaria e ha così concluso: "*tenuto conto della forchetta di prezzo individuata, la scrivente Nextam Partners SIM ritiene il prezzo di Offerta congruo all'attuale valore di stima della Società*".

3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse dai Consiglieri Indipendenti e del contenuto del Parere dell'Esperto.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere dei Consiglieri Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta congruo il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione

Il Presidente e Amministratore Delegato, Antonio Converti, e il Consigliere Sophie Sursock, nella loro qualità rispettivamente di Amministratore Delegato e di Consigliere dell'Offerente, hanno partecipato alle trattative con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree per la sottoscrizione del Contratto di Investimento, in cui sono stati illustrati e definiti i contenuti delle varie operazioni volte a realizzare un'ipotesi di integrazione tra l'Offerente e SEAT.

Per ulteriori informazioni sulle principali previsioni del Contratto di Investimento e sul Conferimento, si rinvia, *inter alia*, all'estratto del Patto Parasociale pubblicato sul sito internet www.seat.it, Sezione "*Governance - Documentazione Societaria - Patti Parasociali*" e al comunicato stampa da ultimo pubblicato in data 9 settembre 2015, a disposizione sul medesimo sito internet www.seat.it, Sezione "*Investor & Governance - Comunicati Price Sensitive*".

Si vedano anche la Premessa e la Sezione 1, Paragrafo 1.1, del presente Comunicato.

5 Aggiornamento delle informazioni a disposizioni del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti

5.1.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata

In data 7 agosto 2015, è stato messo a disposizione del pubblico, *inter alia*, sul sito internet www.seat.it, Sezione "*Investors - Bilanci e Presentazioni*", il fascicolo contenente la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, corredata delle relative relazioni

(inclusa la relazione di revisione contabile limitata) e approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente riunitosi il 5 agosto 2015.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare ulteriori rispetto a quanto riportato e descritto nei documenti di cui sopra.

5.1.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 riporta a pag. 35, nel paragrafo intitolato "*Evoluzione della gestione*", considerazioni in merito alle prospettive dell'Emittente, alle quali si rinvia, con la precisazione che le stesse si intendono confermate anche alla Data del Comunicato.

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, rispetto a quanto precede e a quanto già indicato nella Sezione B, Paragrafo 2.5, del Documento di Offerta e nella documentazione di cui al precedente Paragrafo 5.1.1.

6 Informazioni sull'indebitamento finanziario della società risultante dall'eventuale Fusione dell'Offerente nell'Emittente

Come indicato nel Documento di Offerta (*gr.* Sezione A, Paragrafo A.6 e Sezione G, Paragrafo G.2), il Contratto di Investimento prevede che l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto – non appena possibile in seguito alla conclusione dell'Offerta e comunque entro 12 mesi dalla Data di Esecuzione – pongano in essere tutti gli sforzi ragionevoli affinché sia attivata e completata la procedura per la Fusione inversa per incorporazione di Italiaonline in SEAT.

Nella Sezione A, Paragrafo A.4 e nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, l'Offerente precisa che, ove lo stesso faccia ricorso, in tutto o in parte, al Finanziamento per il pagamento del Controspettivo, in conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso di perfezionamento della stessa e successiva Fusione, l'operazione potrebbe qualificarsi come operazione di *leveraged buy-out*, mediante la quale viene rilevato il controllo dell'Emittente attraverso il ricorso a finanziamenti. Sul presupposto della qualificazione di operazione di *leveraged buy-out*, ove la Fusione fosse realizzata, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente e dell'Emittente in merito alla stessa, potrebbe trovare applicazione l'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Inoltre, nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere alla Fusione e la stessa venisse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente, dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nell'Emittente quale società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente e i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.4 e A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Richiamato quanto precede, vengono di seguito: (i) fornite informazioni sull'indebitamento della società risultante dall'eventuale Fusione e (ii) descritti gli effetti della successiva Fusione

sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, anche in termini di eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento.

6.1.1 Informazioni sull'indebitamento della società risultante dall'eventuale Fusione

Ove la Fusione si perfezioni, l'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione sarà quello esistente in capo all'Emittente e alla società incorporata (i.e. l'Offerente) alla data di efficacia della Fusione (con esclusione dell'eventuale indebitamento finanziario riferito a obbligazioni in essere tra Emittente e Offerente, che si estinguerebbero per effetto della Fusione).

A tale riguardo si segnala che:

- (a) per quanto riguarda l'Emittente, l'unico rapporto rilevante è quello derivante da due contratti di locazione finanziaria inerenti il complesso immobiliare che ospita la sede di Torino di SEAT, in essere con Mediocredito Italiano S.p.A., il cui importo residuo, alla data del 23 settembre 2015, era pari a complessivi Euro 10.678.017,45 e la cui scadenza è fissata al 23 dicembre 2023;
- (b) per quanto riguarda l'Offerente, sulla base dei dati e delle informazioni contenuti nel Documento di Offerta, non risulta sussistere indebitamento finanziario, fermo restando l'eventuale ricorso, in tutto o in parte, a indebitamento finanziario mediante accensione del Finanziamento messo a disposizione dalla Banca Finanziatrice, come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.3 e nella Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, alle quali si rinvia.

Per completezza, si prende atto della circostanza che il Contratto di Finanziamento contiene, *inter alia*, alcune limitazioni alla distribuzione di dividendi. Con particolare riferimento alla società risultante dalla Fusione, l'Offerente ha dichiarato che la distribuzione dei dividendi sarà subordinata al contestuale rimborso integrale del Finanziamento (*cf.* la Sezione A, Paragrafo A.3 e la Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta).

6.1.2 Effetti dell'eventuale Fusione sui contratti di finanziamento in essere alla Data del Comunicato e sulle relative garanzie

I contratti di locazione finanziaria di cui è parte l'Emittente, menzionati al precedente Paragrafo 6.1.1, non prevedono eventi di risoluzione o cessazione anticipata in caso di Fusione.

7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, alla luce delle proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dai Consiglieri Indipendenti e del Parere dell'Esperto, ritiene che lo stesso sia congruo da un punto di vista finanziario.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta, al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare che:

- sebbene il Corrispettivo offerto dall'Offerente risulti a sconto con riferimento al prezzo ufficiale medio ponderato sui volumi di scambio delle Azioni rilevato, rispettivamente, il giorno precedente l'annuncio dell'operazione, nonché uno, tre e cinque mesi prima della suddetta data (*cf.* la tabella contenuta nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta e riprodotta nella Sezione 3, Paragrafo 3.3.1 del presente Comunicato), lo stesso si colloca all'interno

della forchetta di prezzo (compresa, come detto, tra Euro 0,00366 ed Euro 0,00413) individuata nel Parere dell'Esperto;

- secondo quanto espressamente dichiarato dall'Offerente, le azioni ordinarie della società risultante dalla fusione continueranno a essere quotate sul MTA e pertanto gli oblati, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno altresì tenere conto del possibile andamento futuro dei mercati azionari, dell'impatto che la prospettata integrazione tra l'Emittente e l'Offerente potrà determinare sul titolo SEAT e dell'eventuale pagamento o meno di dividendi;
- per quanto si possa evincere dal Documento di Offerta, i programmi di integrazione delineati dall'Offerente sembrano coerenti con la strategia di sviluppo dell'Emittente e i rispettivi *business* di SEAT e dell'Offerente appaiono tra loro complementari; si dà altresì atto dell'impegno dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi del Contratto di Investimento, a porre in essere tutti gli sforzi ragionevoli affinché la procedura volta a realizzare la Fusione sia attivata e completata non appena possibile e comunque entro 12 mesi dalla Data di Esecuzione; cionondimeno, il Consiglio non dispone di elementi sufficienti per determinare l'arco temporale esatto entro il quale la suddetta integrazione sarà effettivamente realizzata e quali saranno gli effetti della stessa, anche in termini di creazione di valore rispetto al titolo.

Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, del Parere dei Consiglieri Indipendenti, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e in particolare delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.seat.it, Sezione "Investor & Governance - Operazioni Straordinarie - Offerta Pubblica di Acquisito Italiaonline".

Milano, 24 settembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

Antonio Converti

Allegato 1 - Parere dei Consiglieri Indipendenti

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

AI SENSI DELL'ART. 39-BIS DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA ITALIAONLINE S.P.A. DI CONCERTO CON LIBERO ACQUISITION S.À R.L., GL EUROPE LUXEMBOURG S.À R.L., GOLDENTREE ASSET MANAGEMENT LUX S.À R.L., GOLDENTREE SG PARTNERS L.P., GT NM L.P. E SAN BERNARDINO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION, AI SENSI DEGLI ARTT. 102, 106, COMMA 1, E 109 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E S.M.I., AVENTE A OGGETTO MASSIME N. 29.347.660.245 AZIONI ORDINARIE DI SEAT PAGINE GIALLE S.P.A., AL NETTO DELLE AZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE

I Consiglieri Maria Elena Cappello e Mauro Del Rio, nella loro qualità di Consiglieri di amministrazione indipendenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ("SEAT" o l'"Emittente"), non correlati all'Offerente (come di seguito definito) (i "Consiglieri Indipendenti"), al fine di redigere il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta (come di seguito definita) e sulla congruità del corrispettivo, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti"), da sottoporre al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prima dell'approvazione del comunicato di cui agli artt. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, ("TUF") e 39 del Regolamento Emittenti, hanno preliminarmente:

- a) preso atto che il Consigliere indipendente Corrado Sciolla ha ritenuto di non prendere parte alle valutazioni richieste dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, tenuto conto che in data 9 settembre 2015 lo stesso è stato nominato Consigliere di amministrazione di Italiaonline e a partire da tale data si trova, pertanto, in rapporto di correlazione con l'Offerente;
- b) esaminato i contenuti della comunicazione effettuata in data 9 settembre 2015 da Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline" o l'"Offerente"), ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, relativa alla promozione, di concerto con Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero Acquisition"), GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("Avenue"), GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., GoldenTree SG Partners L.P., GT NM L.P. e San Bernardino County Employees Retirement Association (congiuntamente, i "Fondi Golden Tree" e, unitamente a Libero Acquisition e ad Avenue, le "Persone che Agiscono di Concerto"), di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, avente ad oggetto massime n. 29.347.660.245 azioni ordinarie di SEAT (l'"Offerta");
- c) analizzato il contenuto del documento relativo all'Offerta di cui all'art. 102 del TUF (il "Documento di Offerta") presentato dall'Offerente alla CONSOB l'11 settembre 2015 e inviato all'Emittente in pari data, nonché da ultimo in data 22 settembre 2015, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
- d) valutato le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente, nonché la congruità del corrispettivo offerto dall'Offerente, pari a Euro 0,0039 *cum dividendo* per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo");
- e) preso atto: (i) delle risultanze delle analisi svolte da Nextam Partners Sim S.p.A., in qualità di esperto indipendente (l'"Esperto Indipendente"), individuato dai Consiglieri indipendenti e nominato in data 21 luglio 2015; nonché (ii) del giudizio espresso dallo stesso Esperto

Indipendente attraverso il rilascio di un parere in data 24 settembre 2015 (il “**Parere dell'Esperto**”), accluso al presente parere quale “**Allegato 1**”.

Ciò premesso, i Consiglieri Indipendenti come sopra identificati, sulla base della documentazione sopraindicata e di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, danno atto di quanto segue.

1. L'Offerta è promossa da Italiaonline - il cui capitale sociale è suddiviso e ripartito come meglio specificato nelle sezioni B.1.4 e B.1.5 del Documento di Offerta - di concerto con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree. Fermo restando quanto precede, Italiaonline ha precisato che l'obbligo di promuovere l'Offerta viene adempiuto esclusivamente dall'Offerente, che ne sosterrà i costi, ivi incluso il pagamento del relativo Corrispettivo, in solido con le Persone che Agiscono di Concerto.
2. L'Offerta ha natura obbligatoria ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF e ha a oggetto la totalità del capitale sociale dell'Emittente, dedotte le n. 34.919.955.094 azioni ordinarie già nella titolarità dell'Offerente (pari al 54,34% circa del capitale sociale ordinario dell'Emittente) e le eventuali ulteriori azioni ordinarie che dovessero essere acquistate dallo stesso Offerente in pendenza dell'Offerta medesima.
3. L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto in data 9 settembre 2015, a seguito del perfezionamento dell'operazione che ha portato all'acquisto, da parte dell'Offerente, di n. 34.619.965.094 azioni ordinarie, pari a circa il 53,87% del capitale sociale ordinario di SEAT (la “**Partecipazione di Maggioranza**”). Più in particolare, in data 21 maggio 2015, l'Offerente, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno stipulato un *Investment Agreement* (il “**Contratto di Investimento**”) avente a oggetto l'integrazione fra l'Offerente e l'Emittente. Nella suddetta data del 9 settembre 2015, Avenue e i Fondi GoldenTree (a tale data azionisti di controllo di SEAT e detentori della Partecipazione di Maggioranza) hanno effettuato il conferimento nell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza (il “**Conferimento**”), in liberazione dell'aumento di capitale a servizio del suddetto Conferimento deliberato dall'assemblea straordinaria di Italiaonline in data 1 settembre 2015. Sempre in data 9 settembre 2015, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'Offerente e dell'Emittente, le cui informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti sono allegate al Documento di Offerta quale “**Appendice K.2**”.
4. Stante la sua natura obbligatoria, l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti ordinari dell'Emittente, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.
5. Con riferimento ai profili autorizzativi, nella sezione C.2 del Documento di Offerta l'Offerente ha precisato che “*la promozione dell'Offerta non è, in senso stretto, soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione. Ai sensi e per gli effetti degli articoli 5, 7 e 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, come successivamente modificata e integrata, il Conferimento è stato preventivamente comunicato all'AGCM, la quale, in data 3 settembre 2015, ha ritenuto l'operazione idonea a determinare il rafforzamento o la costituzione di una posizione dominante nel solo mercato del servizio di informazione abbonati via telefono (directory assistance). L'AGCM ha pertanto deliberato l'avvio dell'istruttoria, ai sensi dell'articolo 16, comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, nei confronti di Libero Acquisition e Seat, limitatamente all'ipotesi di costituzione o rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della directory assistance. Per quanto riguarda gli altri mercati, l'AGCM ha infatti ritenuto l'operazione non suscettibile di sollevare criticità concorrenziali. Ove sia accertata la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della directory assistance per effetto dell'operazione, l'AGCM ha il potere di prescrivere misure necessarie a ripristinare condizioni di concorrenza effettiva su tale mercato, eliminando gli effetti distorsivi dell'operazione stessa, ivi inclusa l'eventuale cessione di asset da parte di Libero Acquisition e/o Seat. Ai*

sensi e per gli effetti dell'articolo 43, comma 1, del Decreto Legislativo 31 luglio 2005 n. 177, come successivamente modificato e integrato, in data 26 giugno 2015 il Conferimento è stato preventivamente comunicato all'AGCOM. In data 15 settembre 2015, l'AGCOM ha trasmesso la delibera del consiglio del 28 luglio 2015 di non avvio del procedimento di istruttoria in relazione alla esecuzione del Contratto di Investimento e alla prestazione del Conferimento. Conseguentemente, l'efficacia dell'Offerta non è ulteriormente soggetta ad autorizzazioni".

6. Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (c.d. *delisting*) e, a tale riguardo, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto si sono impegnati a mantenere la quotazione delle azioni ordinarie di Seat sul MTA a esito sia dell'Offerta, sia della Fusione (come di seguito definita). L'Offerente ha pertanto dichiarato:
- (i) ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, la propria intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario nel caso in cui, a seguito dell'Offerta - ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini (ossia l'eventuale riapertura del periodo di adesione per cinque giorni di borsa aperta, precisamente il 2, 3, 4, 5 e 6 novembre 2015; di seguito la "**Riapertura dei Termini**") - il medesimo - unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto - venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente; nonché
 - (ii) che lo stesso non si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni ordinarie in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), il medesimo venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, fermo restando quanto previsto dall'art. 108, comma 1, del TUF.
7. L'Offerta ha a oggetto esclusivamente azioni ordinarie. Pertanto, le n. 6.803 azioni di risparmio emesse da SEAT e i *warrant* emessi dalla stessa in data 22 dicembre 2014, recanti codice ISIN IT0005070286 (i "**Warrant 2014-2016**"), sono esclusi dall'Offerta. Per quanto l'Offerta, come detto, non sia finalizzata al *delisting*, l'Offerente ha in ogni modo precisato che:
- l'articolo 6 dello statuto sociale di SEAT prevede che "*qualora le azioni ordinarie o di risparmio della società venissero escluse dalle negoziazioni, le azioni di risparmio manterranno i propri diritti e le proprie caratteristiche, fermo restando che l'azionista di risparmio potrà richiedere alla Società la conversione delle proprie azioni in azioni ordinarie o in azioni privilegiate ammesse a quotazione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni di risparmio - compatibilmente con le disposizioni di legge all'epoca vigenti - ed inoltre il diritto di voto in relazione alle sole deliberazioni dell'assemblea straordinaria, secondo condizioni e modalità da definirsi con apposita deliberazione dell'assemblea straordinaria all'uopo convocata e ferma restando - ove occorresse - l'approvazione dell'assemblea degli azionisti di risparmio*"; e
 - i Warrant 2014-2016 attribuiscono il diritto ai rispettivi portatori di sottoscrivere azioni ordinarie SEAT, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria dell'Emittente per n. 1 Warrant 2014-2016 a un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 0,0045 per azione ordinaria, a decorrere dal 29 gennaio 2016 e fino al 29 aprile 2016, fatte salve le modifiche al periodo di esercizio disciplinate dal regolamento dei Warrant 2014-2016. Pertanto, i portatori dei Warrant 2014-2016 non avranno la facoltà di esercitare i Warrant 2014-2016 in tempo utile per aderire all'Offerta (i) in ragione della durata del periodo di esercizio e (ii) in quanto l'Offerta non costituisce un evento che attribuisce il diritto ai portatori dei Warrant 2014-2016 di

esercitare anticipatamente i Warrant 2014-2016 ai sensi del regolamento dei Warrant 2014-2016.

8. Il Corrispettivo è fissato in Euro 0,0039 *cum dividendo* per ciascuna azione ordinaria ed è stato determinato, per quanto a conoscenza dei Consiglieri indipendenti, nel rispetto dei principi stabiliti dall'art. 106, comma 2, del TUF. In particolare, l'Offerente ha dichiarato che il Corrispettivo è pari (i) al valore attribuito alle azioni ordinarie dell'Emittente oggetto del Conferimento della Partecipazione di Maggioranza ai fini dell'aumento di capitale a servizio del Conferimento medesimo; tale valorizzazione è frutto di negoziazione tra controparti terze. In relazione al Conferimento, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno affidato ai periti indipendenti dott.ri Giorgio Luigi Guatri e Marco Villani l'incarico di valutare, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile, la Partecipazione di Maggioranza. I periti indipendenti hanno attestato in data 27 agosto 2015 che il valore di quest'ultima, con data di riferimento il 30 giugno, tenuto conto della sua natura di partecipazione di maggioranza, è almeno pari a quello alla stessa attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo per l'aumento di capitale a servizio del Conferimento e (ii) al prezzo relativo all'acquisizione da parte di Italiaonline di complessive n. 299.990.000 azioni ordinarie SEAT, nel corso di operazioni effettuate nel mese di luglio 2015.
9. La nomina dell'Esperto Indipendente è stata deliberata confrontando tra loro altri primari *advisor* aventi adeguate caratteristiche di indipendenza e professionalità. L'Esperto Indipendente è stato, pertanto, individuato dai Consiglieri Indipendenti in virtù dei suoi requisiti di comprovata capacità, professionalità ed esperienza in questo genere di operazioni, idonei allo svolgimento dell'incarico e a supportare i Consiglieri Indipendenti medesimi nelle determinazioni relative alla valutazione della congruità del Corrispettivo. L'Esperto Indipendente ha, altresì, rilasciato specifiche dichiarazioni in merito all'assenza di circostanze che siano suscettibili di dare luogo a situazioni di conflitto d'interessi tali da condizionare l'autonomia di giudizio dello stesso, avuto riguardo all'Offerta e all'oggetto del suo incarico.
10. L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio Parere dell'Esperto in data 24 settembre 2015. I metodi di stima utilizzati rientrano tra quelli generalmente accettati dalla prassi professionale e di mercato, ed esprimono le necessarie caratteristiche di razionalità, dimostrabilità, neutralità e stabilità dei criteri e dei parametri di base del procedimento. Si tratta di metodi che fanno principalmente riferimento a vettori di valore di tipo finanziario e reddituale, che si ritiene siano quelli più appropriati rispetto al profilo dell'attività del Gruppo SEAT. In tale ambito si sono scelti metodi sia analitici sia empirici, con l'obiettivo di pervenire a un giudizio di valutazione integrato. Tali metodi valutativi sono stati applicati alle grandezze economiche e patrimoniali previste dal piano industriale 2014-2018 del Gruppo SEAT, approvato dall'Emittente in data 16 dicembre 2013 e reso noto mediante comunicato stampa in data 1 aprile 2014, aggiustato per tenere conto del consuntivo 2014 e in particolare di alcune poste straordinarie registratesi nel corso del primo semestre 2015. Sulla base di quanto segnalato nel Parere dell'Esperto, a settembre 2015 la validità del suddetto piano è stata confermata dalla direzione aziendale di SEAT.
11. I metodi utilizzati sono:
 - il metodo del *Discounted Cash Flow* (di seguito anche "DCF"), che prevede l'attualizzazione dei flussi di cassa generati dal Gruppo SEAT ad un determinato tasso - posto uguale al costo del capitale proprio - sia in ottica puntuale sui primi anni di piano, sia con un orizzonte di lungo periodo; e

- il metodo dei Multipli di mercato, riferiti a società ritenute comparabili con l'Emittente per tutta o parte dell'attività svolta.

Si è inoltre proceduto a stimare il valore dei *surplus asset* e dello scudo fiscale generato dalle perdite pregresse, nonché a rettificare il valore della posizione finanziaria netta di fine 2014 al fine di tenere conto di alcune poste straordinarie registrate nel primo semestre 2015.

- Applicando tali metodologie e criteri, l'Esperto Indipendente ha individuato una forchetta di valore compresa tra Euro 0,00366 ed Euro 0,00413 per ciascuna azione ordinaria e ha così concluso: *“tenuto conto della forchetta di prezzo individuata, la scrivente Nextam Partners SIM ritiene il prezzo di Offerta congruo all'attuale valore di stima della Società”*. Per ulteriori indicazioni, si rinvia al contenuto del Parere dell'Esperto accluso al presente parere quale “Allegato 1”.
- Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, inteso come esborso massimo che l'Offerente potrà essere tenuto a sostenere in caso di adesione totalitaria all'Offerta, è pari a Euro 114.455.874,96, calcolato sulla base del numero complessivo di azioni ordinarie alla data del Documento di Offerta. Secondo quanto indicato nella sezione G.1 del Documento di Offerta, le modalità di finanziamento dell'Offerta, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi alla stessa, prevedono: (a) l'utilizzo delle disponibilità liquide del gruppo facente capo a Italiaonline esistenti alla data del Documento di Offerta (pari a Euro 34,5 milioni al 30 giugno 2015) e di quelle che si prevede verranno generate nel periodo dell'Offerta dall'Offerente; e/o (b) ove le disponibilità liquide del Gruppo Italiaonline da utilizzare per il pagamento del Corrispettivo fossero insufficienti, l'eventuale ricorso a indebitamento finanziario mediante accensione di un finanziamento, messo a disposizione di Italiaonline da Banca IMI S.p.A. sulla base di un contratto di finanziamento sottoscritto con l'Offerente in data 7 agosto 2015, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento per un importo pari all'esborso massimo sopra indicato (il “Finanziamento”). I principali termini e condizioni del Finanziamento sono descritti nella richiamata sezione G.1 del Documento di Offerta, alla quale si rinvia.
- La sezione G.2 del Documento di Offerta descrive nel dettaglio i programmi futuri elaborati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto. In particolare e senza pretesa di esaustività, l'Offerente ha dichiarato che:
 - l'Offerta si pone nel più ampio programma dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di acquisire un ruolo chiave nello sviluppo del settore del *digital advertising* e dei servizi *internet* per le piccole e medie imprese in Italia;
 - le motivazioni dell'Offerta sono inoltre coerenti con le ragioni sottese al progetto di *initial public offering* dell'Offerente intrapreso nel 2014 e non portato a termine a causa delle avverse condizioni e forte volatilità dei mercati azionari europei nel corso del terzo trimestre del 2014 e delle performance di altre operazioni di *initial public offering*;
 - l'obiettivo perseguito dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto è che l'Emittente, a seguito della Fusione (come di seguito definita), assuma un ruolo di *leader* italiano nella pubblicità digitale per grandi *account* e di *leader* nazionale per la digitalizzazione delle piccole e medie imprese (*siti web*, elenco abbonati, pubblicità locale);
 - i distintivi punti di forza dell'Offerente e dell'Emittente, la cui complementarietà costituisce una solida base sulla quale implementare sinergie, costituiranno il fondamento per il raggiungimento degli obiettivi prefissati;

- (v) L'Offerente si propone quindi che SEAT, tramite l'integrazione con la stessa Italiaonline, diventi uno dei principali interlocutori per colmare il ritardo che si registra in Italia, rispetto ad altri paesi europei, a livello di digitalizzazione e di uso di *internet* da parte delle piccole imprese, offrendo alle piccole e medie imprese italiane prodotti e consulenza per una maggiore transizione al digitale.

L'Offerente ha inoltre precisato di non avere al momento in programma di procedere ad alcuna ristrutturazione o riorganizzazione societaria che possa pregiudicare i livelli occupazionali di SEAT o del suo gruppo, precisando in ogni caso che in data 3 settembre 2015 l'AGCM ha ritenuto l'esecuzione del Contratto di Investimento, la prestazione del Conferimento e le operazioni ad esso conseguenti idonee a determinare il rafforzamento o la costituzione di una posizione dominante nel solo mercato del servizio di informazione abbonati via telefono (*directory assistance*), avviando un'istruttoria ai sensi dell'articolo 16, comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287. Ove sia accertata la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nel mercato della *directory assistance* per effetto dell'operazione, l'AGCM ha il potere di prescrivere misure necessarie a ripristinare condizioni di concorrenza effettiva su tale mercato, eliminando gli effetti distortivi dell'operazione stessa, ivi inclusa l'eventuale cessione di *asset* da parte di Libero Acquisition e/o SEAT.

15. L'Offerente ha dichiarato che, secondo quanto previsto dal Contratto di Investimento, l'Offerente medesimo, Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree si sono impegnati - non appena possibile in seguito alla conclusione dell'Offerta e comunque entro 12 mesi dalla data di esecuzione del Conferimento (*i.e.*, il 9 settembre 2015) - a porre in essere tutti gli sforzi ragionevoli affinché sia attivata e completata la procedura per la fusione inversa per incorporazione di Italiaonline in SEAT (la "Fusione"), fermo restando che alla data del presente parere né il Consiglio di Amministrazione di SEAT, né - secondo quanto indicato nel Documento di Offerta - i competenti organi sociali di Italiaonline hanno assunto decisioni formali in merito.
16. Come indicato dall'Offerente, qualora lo stesso faccia ricorso, in tutto o in parte, al Finanziamento per il pagamento del Corrispettivo, in conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso di perfezionamento della stessa e successiva Fusione, l'operazione potrebbe qualificarsi come operazione di *leveraged buy-out*, mediante la quale viene rilevato il controllo dell'Emittente attraverso il ricorso a finanziamenti. Ove ne ricorrano i presupposti, potrebbe pertanto trovare applicazione l'art. 2501-*bis* del codice civile ("Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento"), ai sensi del quale, *inter alia*:
- il progetto di Fusione di cui all'art. 2501-*ter* del Codice Civile dovrà indicare le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla Fusione (art. 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile);
 - la relazione dell'organo amministrativo di cui all'art. 2501-*quinqies* del Codice Civile dovrà indicare le ragioni che giustificano l'operazione e contenere un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (art. 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile);
 - la relazione degli esperti di cui all'art. 2501-*sexties* del Codice Civile dovrà attestare la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di Fusione ai sensi del secondo comma dell'art. 2501-*bis* (art. 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).
17. L'Offerente ha inoltre precisato che, nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente, dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe

nell'Emittente quale società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente e i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di azioni ordinarie dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

Ai fini del rilascio del proprio parere, i Consiglieri Indipendenti reputano inoltre rilevante considerare che:

- gli stessi hanno preso atto di quanto contenuto del Parere dell'Esperto, del quale hanno condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive, ritenendo in particolare l'impostazione metodologica ivi contenuta coerente con la prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa;
- le risultanze delle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, come segnalato, concludono che il Corrispettivo è congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta;
- sebbene il Corrispettivo offerto dall'Offerente risulti a sconto con riferimento al prezzo ufficiale medio ponderato sui volumi di scambio delle Azioni rilevato, rispettivamente, il giorno precedente l'annuncio dell'operazione, nonché uno, tre e cinque mesi prima della suddetta data (*gr.*, in particolare, la tabella contenuta nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta), il Corrispettivo medesimo si colloca all'interno della forchetta di prezzo (compresa, come detto, tra Euro 0,00366 ed Euro 0,00413) individuata nel Parere dell'Esperto;
- secondo quanto espressamente dichiarato dall'Offerente, le azioni ordinarie della società risultante dalla fusione continueranno a essere quotate sul MTA e pertanto gli oblati, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno altresì tenere conto del possibile andamento futuro dei mercati azionari, dell'impatto che la prospettata integrazione tra l'Emittente e l'Offerente potrà determinare sul titolo SEAT e dell'eventuale pagamento o meno di dividendi.

Alla luce di quanto sopra, i Consiglieri Maria Elena Cappello e Mauro Del Rio, nella loro qualità di Consiglieri indipendenti di SEAT non correlati all'Offerente: (a) valutano positivamente l'Offerta, e (b) ritengono il Corrispettivo offerto, pari a Euro 0,0039 *cum dividendo* per azione ordinaria, congruo dal punto di vista finanziario.

Milano, 24 settembre 2015

Maria Elena Cappello

Mauro Del Rio

Allegato 1 - Parere dell'Esperto

NEXTAM PARTNERS

Parti intendono mantenere le azioni ordinarie della società risultante dalla Fusione quotate presso Borsa Italiana.

Secondo quanto comunicato al mercato, l'operazione così articolata (l'"Operazione") è finalizzata alla nascita dell'operatore leader nel mercato italiano della pubblicità digitale.

In data 9 settembre 2015, Avenue e i Fondi GoldenTree hanno conferito in IOL le proprie partecipazioni detenute in Seat PG, complessivamente pari a n. 34.619.965.094 azioni ordinarie SPG, rappresentative circa del 53,9% del capitale sociale della Società, in cambio di azioni di nuova emissione di IOL pari a circa il 33,8% del relativo capitale sociale mediante emissione di nuove azioni IOL per un controvalore nominale di Euro 135.017.864.

Ad esito e per effetto del Conferimento, IOL ha pertanto acquisito il controllo di diritto di Seat PG. Pertanto, nella stessa data del 9 settembre 2015, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del D.Lgs. n. 58/1998 (il "TUF") e 37 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti"), l'Offerente ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta, di concerto con Libero Acquisition, Avenue e i Fondi GoldenTree, per effetto del superamento della soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 29.347.660.245 azioni ordinarie di Seat PG, prive di valore nominale espresso e pari al 45,66% circa del capitale sociale ordinario della Società, vale a dire la totalità delle azioni ordinarie emesse da Seat PG, al netto delle azioni ordinarie detenute dall'Offerente e delle altre eventualmente dallo stesso acquistate in pendenza dell'Offerta medesima.

b) Obiettivo dell'incarico

Come illustratosi nel corso dei colloqui intrattenuti, la circostanza che l'Offerta è promossa da un soggetto (vale a dire IOL) detentore di una partecipazione nel capitale ordinario della Società target superiore al 30% determina l'applicazione, tra l'altro, dell'art. 39-bis, co. 2, del Regolamento Emittenti. Detto articolo richiede, in particolare, che prima dell'approvazione del comunicato dell'emittente (ex artt. 103, co. 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti) da parte del Consiglio di Amministrazione della Società (il "Comunicato dell'Emittente") i consiglieri indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente, ove presenti, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendo avvalersi, a spese della Società, di un esperto indipendente dagli stessi individuato.

Pertanto, in data 21 luglio 2015, il Presidente del Consiglio di Amministrazione pro tempore, previa designazione da parte dei Consiglieri Indipendenti, ha conferito a Nextam Partners SIM S.p.A. (anche solo "Nextam Partners SIM" o "Nextam") un mandato avente a oggetto la predisposizione di un parere indipendente ai sensi del cit. art. 39-bis del Regolamento Emittenti (il "Parere Indipendente") a beneficio dei Consiglieri indipendenti non correlati a IOL, recante una valutazione – in particolare – della congruità del Prezzo di Offerta.



2

NEXTAM PARTNERS

rappresentativo del costo medio ponderato del capitale, in questo caso atteso pari al costo del capitale di rischio visto che la struttura finanziaria attuale e prospettica dell'Emittente risulta priva di debiti - in due fasi: (i) una analitica, legata ai singoli anni di piano per i quali sono indicate stime puntuali, e (ii) una terminale, volta ad individuare il valore in perpetuo dell'attività di impresa sulla base dei risultati economici attesi nel lungo termine. Al fine di individuare l'Enterprise Value della Società, si sono considerati nella valutazione, attraverso sommatoria, anche il valore dei così detti "surplus assets", ovvero gli attivi che possono essere oggetto di cessione o valorizzazione da parte dell'azienda nel medio termine (i.e. partecipazioni in imprese non core per l'attività caratteristica svolta), ed il valore dello scudo fiscale laddove presente (tale componente risulta solitamente particolarmente rilevante nel caso di analisi legate ad aziende che hanno accumulato importanti perdite pregresse).

Per individuare, infine, l'Equity Value di Seat PG si è proceduto sommando all'Enterprise Value il valore della Posizione Finanziaria Netta alla data del 31 dicembre 2014, rettificata per tenere conto di un incasso straordinario pari ad Euro 30 milioni corrisposto nel primo semestre 2015 dagli ex amministratori di Seat PG con riferimento alla transazione derivante dagli esiti di un'azione di responsabilità intentata dalla Società. Non si è invece considerata la seppur dovuta detrazione del capitale di pertinenza di terzi, essendo questo leggermente negativo al 31 dicembre 2014.

Come secondo metodo valutativo si è fatto ricorso al metodo dei multipli di mercato, che si prefigge di determinare il valore del capitale netto dell'azienda in funzione di coefficienti sintetici basati sul rapporto tra valori di scambio e indicatori finanziari di altre aziende comparabili. I valori di raffronto sono di norma derivati da transazioni unitarie su mercati regolamentati (multipli di borsa) oppure da transazioni in blocco completate in contesto privato (multipli di transazioni) aventi a riguardo aziende ritenute comparabili con la società oggetto di valutazione. Segnaliamo come nel corso di colloqui con il management del Gruppo Seat PG e di analisi del mercato compiuta dalla scrivente non sia stato possibile individuare un campione rilevante di società comparabili oggetto di operazioni straordinarie.

Nell'ambito del processo valutativo sono state individuate alcune aziende la cui attività risulta in toto comparabile con quella svolta dal Gruppo Seat PG e alcune aziende specializzate nelle nicchie del mercato digitale nelle quali Seat PG svolge già un ruolo di primo piano. Tali aziende, nazionali ed internazionali, sono: Solocal Group, DexMedia, YellowPages, Eniro, Triboo, Axelero, Primi sui motori, Reach Local.

Per la determinazione dell'Enterprise Value del Gruppo Seat PG si è fatto ricorso al multiplo EV/EBITDA medio delle società sopra indicate applicato all'EBITDA atteso 2016 da piano industriale, ritenuto il più conservativo vista la prossimità rispetto alla data di realizzazione della presente valutazione. Anche in questo caso per stimare l'Equity Value si è proceduto con una sommatoria di surplus asset, tax shield, e posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, rettificata per tenere conto di un incasso straordinario pari ad Euro 30 milioni corrisposto nel



NEXTAM PARTNERS

primo semestre 2015 dagli ex amministratori di Seat PG con riferimento alla transazione derivante dagli esiti di un'azione di responsabilità intentata dalla Società.

Segnaliamo infine come la nostra valutazione non sia stata rettificata per il valore dei *warrant* e delle azioni di risparmio in circolazione poiché:

- in riferimento alle azioni di risparmio trattasi di soli 6.803 titoli caratterizzati da volumi di scambio estremamente sottili;
- in riferimento ai *warrant* in circolazione e quotati su Borsa Italiana questi presentano uno *strike price deeply out-of-the-money* (Eur 0,0045 vs. prezzo OPA Eur 0,0039).

e) Limitazioni

Tutti i documenti, dati e informazioni inerenti il Gruppo Seat PG utilizzati ai fini della presente stima sono stati forniti dalla Direzione di Seat PG o reperiti autonomamente dalla scrivente per tramite del sito internet della Società.

La presente valutazione è stata predisposta da Nextam Partners SIM nell'interesse dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non correlati all'Offerente.

Nextam Partners SIM non ha esaminato profili di tipo legale e/o fiscale connesse alle precedenti operazioni di Aumento di Capitale e di Concordato Preventivo, né ha predisposto una valutazione puntuale e vincolante degli impatti fiscali delle stesse su Seat PG.

L'analisi di Nextam Partners SIM è stata condotta sulla base della situazione patrimoniale del Gruppo Seat PG al 31 dicembre 2014 e non include alcuna procedura di revisione e validazione dei dati di bilancio, bensì la semplice riclassifica delle poste economico patrimoniali.

L'analisi è stata condotta sulla base di dati economico-finanziari prospettici predisposti dalla Direzione di Seat PG a fine 2013 e aventi ad oggetto gli anni 2014 e 2015. La scrivente non ha svolto alcuna procedura di asseverazione e/o attestazione delle stime suddette, la cui validità anche per i prossimi esercizi è stata confermata dalla Direzione dell'Emittente nel corso di incontri intrattenuti nel mese di settembre 2015.



NEXTAM PARTNERS

f) Conclusioni

I risultati delle analisi quantitative derivanti dall'applicazione delle metodologie sopra indicate possono essere riassunti come da tabella seguente:

Valutazione	EUR m	EUR / azione	Premio su prezzo OPA
Metodo dei multipli	265	0.00413	-5.5%
Metodo DCF	235	0.00366	6.7%
Forchetta di valore individuata	235 - 265	0.00366 - 0.00413	+6.7% - -5.5%
Prezzo OPA	250.6	0.00390	

In conclusione, tenuto conto della forchetta di prezzo individuata, la scrivente Nextam Partners SIM ritiene il prezzo di Offerta congruo all'attuale valore di stima della Società.

Nextam Partners SIM S.p.A.



Amministratore Delegato
Carlo Gentili

[La presente relazione si compone di n. 6 pagine.]

K.2. Estratto del Patto Parasociale

In data 21 maggio 2015 (la “**Data del Signing**”) Italiaonline S.p.A. (“**IOL**”), Libero Acquisition S.à r.l. (“**Libero**”), GL Europe Luxembourg S.à r.l. (“**Avenue**”), GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l. (“**GT Lux**”), GoldenTree SG Partners LP (“**GT SG**”), GT NM LP (“**GT NM**”) e San Bernardino County Employees’ Retirement Association (“**San Bernardino**” e insieme a GT Lux, GT SG e GT NM “**Fondi GT**” e ciascuno di essi un “**Fondo GT**”)

(i Fondi GT congiuntamente a IOL, Libero e Avenue, collettivamente le “**Parti**”)

hanno sottoscritto un accordo di investimento (l’“**Accordo**”) avente ad oggetto:

- (i) il conferimento in IOL, società interamente controllata da Libero, delle partecipazioni detenute in SEAT Pagine Gialle S.p.A. (“**SPG**” o “**Società**”) da parte di Avenue e GoldenTree (congiuntamente i “**Venditori**”) in cambio di azioni di nuova emissione di IOL (il “**Conferimento**”);
- (ii) la sottoscrizione tra Libero, Avenue e GoldenTree (gli “**Azionisti**”), alla data di esecuzione del Conferimento (la “**Data del Closing**”), di un patto parasociale contenente pattuizioni concernenti, tra l’altro, la *corporate governance* della Società e di IOL e limiti al trasferimento delle relative azioni (il “**Patto Parasociale**” o “**Patto**”);
- (iii) a seguito 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 (l’“**Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria**” o “**Offerta**”) avente ad oggetto il restante capitale ordinario di SPG al prezzo di Euro 0,0039 per azione (il “**Prezzo di Offerta**”). Ad esito dell’Offerta, le Parti intendono mantenere le azioni ordinarie della Società quotate presso Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”); e
- (iv) una volta terminata l’Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria, subordinatamente all’approvazione dei competenti organi sociali di IOL e SPG, l’impegno delle Parti di cooperare al fine di procedere con la fusione per incorporazione di IOL in SPG (la “**Fusione**”). A esito della Fusione, le Parti intendono mantenere le azioni ordinarie della società risultante dalla Fusione quotate presso Borsa Italiana.

L’operazione così articolata (l’“**Operazione**”) è finalizzata alla nascita dell’operatore *leader* nel mercato italiano della pubblicità digitale. Al completamento dell’Operazione è previsto che IOL eserciti il controllo di diritto sulla Società.

In data 8 settembre 2015 è stato sottoscritto l’atto di Conferimento, che si è perfezionato in data 9 settembre 2015, mediante il conferimento da parte di Avenue e GoldenTree in IOL di tutte le proprie azioni detenute in SPG, complessivamente pari a n. 34.619.965.094 azioni ordinarie SPG, rappresentative circa del 53,9% del capitale sociale della Società, in cambio di azioni di nuova emissione di IOL pari a circa il 33,8% del relativo capitale sociale. Per effetto del Conferimento Libero, Avenue e GoldenTree sono arrivate a detenere, rispettivamente, il 66,2%, il 15,6%, e il 18,2% di Italiaonline che, a sua volta, detiene il 54,3% delle azioni ordinarie di SPG (comprensivo delle n. 299.990.000 azioni ordinarie di SPG acquistate da Italiaonline nel mese di luglio 2015).

Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria

Salvo diverso accordo tra le Parti, Libero ed i Venditori si sono impegnati, nel periodo intercorrente tra la Data del *Signing* e fino alla scadenza del sesto mese successivo al completamento dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria, a non porre in essere, direttamente o indirettamente, alcuna transazione, acquisto o offerta di acquisto, di azioni SPG o altri strumenti finanziari (inclusi strumenti derivati su azioni o altri strumenti), fermo restando che le Parti concordano espressamente che IOL potrà acquistare in nome proprio qualsiasi azione della Società a un prezzo per azione della Società pari o inferiore al Prezzo di Offerta (i.e. Euro 0,0039 per Azione della Società).

Ai sensi dell'Accordo, nell'ambito del procedimento di Offerta, sarà necessario il consenso scritto unanime di Libero, i Venditori e IOL con riguardo alle seguenti materie:

- (a) qualsiasi modifica al Prezzo di Offerta (se superiore al prezzo previsto dalla legge);
- (b) qualsiasi proposta di offrire un corrispettivo non in danaro nel contesto dell'Offerta;
- (c) la concessione di qualsiasi garanzia finanziaria da parte di IOL;
- (d) qualsiasi decisione di revocare la quotazione della Società come conseguenza dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria; ovvero
- (e) la nomina o revoca dei consulenti legali o finanziari in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria.

Nel caso in cui, come conseguenza dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria, SPG non abbia un numero sufficiente di azioni distribuito al pubblico che soddisfi i requisiti di legge per il mantenimento della quotazione delle azioni di SPG sul mercato gestito da Borsa Italiana (“**Requisiti di Flottante**”), le Parti faranno in modo che IOL venda sul mercato un numero sufficiente di azioni di SPG tale da garantire i Requisiti di Flottante. Tale vendita sarà coordinata tramite *broker* (sia attraverso un'unica operazione che attraverso operazioni multiple e sia sul mercato che con vendite private) entro il periodo richiesto dalla legge applicabile al fine di (i) ottenere per ciascuna operazione, il miglior prezzo ragionevolmente ottenibile, ed (ii) evitare, per quanto possibile, qualsiasi effetto negativo sul prezzo di mercato delle azioni della Società dovuto alle dimensioni e/o alla frequenza delle relative operazioni di vendita.

Fusione e Scissione

Una volta terminata l'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria, le Parti si sono impegnate a fare sì che i competenti organi di IOL attivino le procedure e discussioni con SEAT necessarie ai fini della realizzazione della Fusione.

Nel caso in cui la Fusione non venga completata entro 12 mesi dal completamento del Conferimento, i Venditori avranno il diritto di richiedere a Libero di attivare il procedimento necessario al conseguimento della quotazione sul mercato delle azioni di IOL (“**IPO**”). Nell'ipotesi in cui l'IPO di IOL non sia completata entro sei mesi dalla suddetta richiesta dei Venditori, ciascun Venditore avrà il diritto di richiedere che Libero procuri la scissione di IOL (la “**Scissione**”) al fine di creare una nuova società *holding* posseduta solo dai Venditori e il cui unico bene sia il numero di azioni della Società detenute da ciascun Venditore prima della Data del *Closing* meno il numero delle azioni della Società il cui valore corrisponda all'importo delle perdite sostenute da IOL (a) successivamente al *Closing* e (b) in relazione all'Operazione e/o all'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria e/o più il numero di

azioni di SPG il cui valore corrisponda all'importo di ciascun versamento di capitale effettuato dai Venditori successivamente alla Data del *Closing* e/o all'ammontare degli utili realizzati da IOL durante il relativo periodo, in ciascun caso calcolati pro rata con riferimento al capitale di IOL posseduto dai Venditori. Ciò comporterebbe che, al completamento della Scissione, Libero torni ad essere l'unico azionista di IOL.

Patto Parasociale

Contestualmente all'esecuzione del Conferimento e in ossequio a quanto previsto dall'Accordo, in data 9 settembre è stato inoltre sottoscritto il Patto Parasociale, che prevede alcune pattuizioni rilevanti ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, TUF e dalle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, di seguito riassunte.

* * *

Il Patto Parasociale contiene la disciplina e gli impegni contrattuali relativi, tra l'altro, alla *corporate governance* di IOL e SPG e al regime di circolazione delle partecipazioni possedute da Libero, Avenue e GoldenTree in IOL e SPG.

Società i cui strumenti sono oggetto del Patto Parasociale

Le disposizioni del Patto hanno ad oggetto:

- (i) azioni di Italiaonline S.p.A., con sede in Assago, Milanofiori Nord, Milano, Via del Bosco Rinnovato 8/Palazzo U4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11352961004; e
- (ii) azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A., con sede in Torino, Corso Mortara n. 22, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 03970540963, capitale sociale interamente sottoscritto e versato Euro 20.000.000,00, rappresentato da n. 64.267.615.339 azioni ordinarie e n. 6.803 azioni di risparmio. Le azioni ordinarie di SPG sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. Si segnala che le disposizioni del Patto aventi ad oggetto SPG fanno riferimento sia alla società ad oggi in essere, sia alla società riveniente post Fusione.

Soggetti aderenti e strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale

Le pattuizioni contenute nel Patto vincolano:

- Libero Acquisition S.à r.l., con sede in Lussemburgo, Boulevard de la Foire 1, L-1528, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo n. B 160280;
- GL Europe Luxembourg S.à r.l. con sede in Lussemburgo, Boulevard Royal 25A, L-2449 iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo n. B114977;
- GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., in Lussemburgo, Boulevard Royal 26, L-2449, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo n. B112971;
- GoldenTree SG Partners L.P., con sede in Delaware (U.S.A.), presso National Corporate Research, Ltd, 615 South DuPont Highway, Dover, Delaware 19901, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware n. 5408418;
- GT NM LP, con sede in Delaware (U.S.A.), presso National Corporate Research, Ltd, 615 South DuPont Highway, Dover, Delaware 19901, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware n. 5348333; e

- San Bernardino County Employees' Retirement Association, con sede in California (U.S.A.), W. Hospitality Lane 348, San Bernardino, California (U.S.A.), iscritta al Registro delle Imprese della California n. 95-6193238.

Il Patto aggrega tutte le azioni ordinarie SPG detenute dalle Parti, per il tramite di IOL, alla Data del *Closing*, nonché tutte le azioni che le stesse detengono in IOL.

In particolare, il Patto aggrega complessive n. 34.919.955.094 azioni ordinarie SPG rappresentative del 54,3% circa del capitale sociale di SPG e tutte le n. 75.584.134 azioni di IOL - comprensive delle azioni emesse a servizio del Conferimento alla Data del *Closing* - rappresentative del 100% del capitale sociale di IOL.

Ai sensi del Patto taluni diritti parasociali, di seguito meglio identificati, saranno previsti a favore degli Azionisti solo in considerazione dell'effettiva detenzione individualmente o, con riferimento a ogni Fondo GT, congiuntamente con uno o più Fondi GT, almeno:

(a) di un numero di azioni rappresentative del sette virgola cinque per cento (7,5%) dell'intero capitale sociale emesso di IOL, antecedentemente alla Fusione, e

(b) di un numero di azioni rappresentative del sette virgola cinque per cento (7,5%) del capitale di SPG, a seguito del completamento della Fusione (congiuntamente le “**Partecipazioni Rilevanti**” e con riferimento all'azionista che detiene Partecipazioni Rilevanti, l'“**Azionista Qualificato**”).

Contenuto del Patto Parasociale

Corporate Governance

Impegni delle Parti

Libero, Avenue e i Fondi GT si sono impegnati a utilizzare i diritti di voto ad essi spettanti in qualità di azionisti di IOL e/o SPG (a seconda dei casi) e ad adottare tutte le misure necessarie o altre azioni volte a garantire che i relativi Consigli di Amministrazione siano nominati in conformità alle previsioni del Patto di cui *infra*, ivi incluso, a fini di chiarezza, in seguito al perfezionamento della Fusione, l'utilizzo dei propri diritti di voto nella Società e il compimento di tutte le necessarie azioni volte a garantire che il Consiglio di Amministrazione della Società sia nominato in conformità con le disposizioni del Patto.

Le Parti - e gli Azionisti - faranno sì che la remunerazione degli Amministratori di IOL e/o SPG (a seconda dei casi) ai sensi dell'articolo 2389 del Codice Civile Italiano comprenda idonee polizze assicurative stipulate a condizioni di mercato a totale copertura della responsabilità degli amministratori e dei dirigenti.

Consiglio di Amministrazione di IOL

Nomina degli Amministratori di IOL

Le Parti si impegnano a nominare gli amministratori di IOL secondo quanto previsto dal relativo statuto sociale.

Ai sensi dello statuto di IOL, il consiglio di amministrazione è composto da 5 consiglieri, anche non soci. La nomina degli amministratori, qualora non avvenga all'unanimità del capitale sociale, è fatta sulla base di liste presentate dai soci con le seguenti modalità:

- (i) le liste potranno essere presentate dai soci titolari di azioni A (Liberi), azioni B (Fondi GT) e azioni C (Avenue) che detengano, anche congiuntamente con riferimento a ciascuna categoria, una partecipazione almeno pari al 7,5% del capitale sociale di IOL, i quali avranno il diritto di presentare una sola lista per ciascuna categoria di azioni;
- (ii) ciascuna lista potrà contenere l'indicazione di un numero massimo di 5 candidati e ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità assoluta;
- (iii) gli amministratori saranno tratti dalle diverse liste in proporzione alla percentuale di voti ottenuti, restando inteso, in ogni caso, che dalla lista presentata dal socio titolare di azioni B e dalla lista presentata dal socio titolare di azioni C dovrà essere tratto almeno un amministratore.

Nomina del Presidente e dell'Amministratore Delegato

Ai sensi dello statuto di IOL, il consiglio di amministrazione, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea in sede di nomina del consiglio stesso, dovrà designare un presidente tra i membri eletti nella lista che ha conseguito il maggior numero di voti. Ove lo ritenga opportuno e nei limiti consentiti dalla legge, il consiglio può altresì nominare, determinandone funzioni e poteri, un vice presidente, che agirà con funzioni vicarie rispetto al presidente, nonché uno o più consiglieri delegati e un comitato esecutivo.

Avenue e i Fondi GT hanno espresso il loro parere favorevole affinché il dott. Antonio Converti sia nominato, successivamente all'esecuzione del Conferimento, alla carica di Amministratore Delegato di IOL.

Revoca degli Amministratori

Le modalità di revoca, cessazione, sostituzione e decadenza degli amministratori sono regolate dalla legge, fermo restando che:

- (i) il consiglio di amministrazione effettuerà la sostituzione cooptando, secondo l'ordine progressivo, candidati non eletti tratti dalla lista di provenienza dell'amministratore cessato, decaduto o revocato ovvero, in caso di mancanza di tali candidati nella lista o di loro indisponibilità, nominando un altro candidato su proposta dei soci che hanno presentato la lista di provenienza dell'amministratore cessato, decaduto o revocato;
- (ii) la prima assemblea successiva procederà all'integrazione del consiglio di amministrazione soltanto previa presentazione di una candidatura da parte dei soci che avevano presentato la lista di provenienza dell'amministratore cessato, decaduto o revocato.

Riunioni degli Amministratori

Ai sensi dello statuto di IOL, il consiglio di amministrazione di IOL si dovrà riunire almeno una volta ogni due mesi.

Collegio Sindacale di IOL

Nomina dei Sindaci di IOL

Le Parti hanno concordato che il collegio sindacale di IOL sarà composto di tre (3) sindaci effettivi e due (2) supplenti, in conformità allo Statuto e alle disposizioni di legge.

La nomina dei sindaci, qualora non avvenga all'unanimità del capitale sociale, verrà fatta sulla base di liste presentate dai soci con le modalità previste per la nomina del consiglio di amministrazione.

Le liste potranno essere presentate, anche congiuntamente, dai soci titolari di azioni A (Libero), azioni B (Fondi GT) e azioni C (Avenue) che siano titolari, complessivamente, di una partecipazione almeno pari al 7,5% del capitale sociale di IOL. Ciascuna lista dovrà indicare distintamente, secondo un numero progressivo, i candidati alla carica di sindaco effettivo e i candidati alla carica di sindaco supplente. I sindaci saranno tratti dalle diverse liste in proporzione alla percentuale di voti ottenuti, restando inteso, in ogni caso, che dalla lista che otterrà il secondo maggior numero di voti dovrà essere tratto almeno un sindaco effettivo, che rivestirà la carica di presidente del collegio sindacale, e un sindaco supplente.

Consiglio di Amministrazione di SPG

Nomina degli Amministratori di SPG

Le Parti si impegnano a porre in essere, e a fare in modo che SPG ponga in essere, tutte le azioni necessarie affinché il Consiglio di Amministrazione di SPG sia composto da nove (9), dieci (10) o undici (11) membri in conformità con le seguenti disposizioni.

IOL, prima del completamento della Fusione, o gli Azionisti, a seguito del suo completamento, presenteranno una lista di nove (9) candidati per la carica di amministratore di SPG.

IOL e ciascuno degli Azionisti parteciperanno alla presentazione solamente di tale lista di candidati e voteranno soltanto in favore di tale lista.

IOL, prima del completamento della Fusione, o gli Azionisti, a seguito del suo completamento, faranno sì che il Consiglio di Amministrazione di SPG sia composto da nove (9) membri nel caso in cui nessun'altra lista venga presentata da altri azionisti di SPG, o da dieci (10) membri qualora vi sia solamente una ulteriore lista non correlata con un unico candidato amministratore, ovvero da undici (11) membri qualora vi siano una o più ulteriori liste non correlate che indichino almeno 2 (due) candidati amministratori.

La lista di candidati che sarà presentata da IOL o dagli Azionisti ai sensi di quanto sopra:

- (i) designerà tutti gli Amministratori della Società fatta salva la nomina di massimo due ulteriori Amministratori di SPG riservata alle liste non correlate eventualmente presentate dagli azionisti di minoranza;
- (ii) i nove (9) candidati indicati in tale lista saranno designati dagli Azionisti proporzionalmente alle rispettive percentuali di partecipazione azionaria (le “**Rispettive Partecipazioni**”), fermo restando che, fatto salvo quanto previsto al successivo punto (iii):
 - (A) fino a quando Libero detenga un ammontare di azioni (unitariamente considerate) superiore alle partecipazioni complessivamente detenute da Avenue e dai Fondi GT

congiuntamente considerati, Libero avrà il diritto, ai sensi del punto (iii) che segue, di indicare sei (6) candidati Amministratori, di cui due (2) Amministratori Indipendenti e tre (3) di espressione del genere meno rappresentato, a condizione che nessuno di tali amministratori sia un componente del Consiglio di Amministrazione di Dada S.p.A. (fatta eccezione per la Sig.ra Sophie Surssock che sarà autorizzata a essere un componente di entrambi i Consigli di Amministrazione di Dada S.p.A. e della Società);

- (B) un (1) candidato Amministratore sarà indicato da Avenue fintantoché lo stesso sia un Azionista Qualificato;
- (C) un (1) candidato Amministratore sarà indicato dai Fondi GT fintantoché ogni Fondo GT sia un Azionista Qualificato;
- (D) un (1) candidato Amministratore sarà indicato (aa) da Avenue qualora la stessa detenga un numero di azioni maggiore rispetto a i Fondi GT (congiuntamente) e a condizione che sia un Azionista Qualificato, o (bb) dai Fondi GT qualora gli stessi (congiuntamente) detengano un numero di azioni maggiore rispetto ad Avenue a condizione che i Fondi GT (congiuntamente) sia un Azionista Qualificato, e tale candidato dovrà essere un Amministratore Indipendente ed essere espressione del genere meno rappresentato;

e inoltre a condizione che se uno tra Avenue o i Fondi GT cessi di essere Azionista Qualificato, il candidato amministratore designato da tale Azionista Qualificato ai sensi delle lettere (B) o (C) di cui sopra spetterà alle Parti proporzionalmente alle Rispettive Partecipazioni;

- (iii) in ogni caso, qualora gli azionisti di minoranza presentino una o più liste di candidati non correlate, Libero avrà il diritto di ottenere le dimissioni degli Amministratori del genere meno rappresentato indicati al precedente paragrafo (ii) qualora in tale lista non correlata siano presenti Amministratori del genere meno rappresentato, e indicare sostituto/i di propria designazione;
- (iv) nel caso in cui gli azionisti di minoranza non presentino una lista di candidati non correlata, colei tra Avenue e i Fondi GT che non abbia indicato il candidato di cui al precedente paragrafo (ii) avrà il diritto di chiedere a Libero di ottenere le dimissioni di uno dei propri Amministratori Indipendenti ai sensi del paragrafo (ii) che precede, e di indicare un sostituto Amministratore Indipendente di propria espressione.

Le Parti provvederanno affinché tutti gli Amministratori candidati presenti nella lista soddisfino i requisiti (inclusi i requisiti di eleggibilità) stabiliti dalla legge e dallo Statuto.

Le Parti provvederanno, tra le altre cose, affinché l'assemblea degli azionisti della Società si tenga il prima possibile successivamente alla sottoscrizione del Patto Parasociale medesimo, al fine di modificare la composizione del Consiglio di Amministrazione della Società in conformità con quanto previsto nel Patto e faranno sì che, per quanto di rispettiva competenza, qualsiasi modifica relativa alla nomina degli Amministratori ai sensi dei precedenti punti (iii) e (iv) - relativi al rispetto dei requisiti di genere e indipendenza - venga effettuata non appena possibile successivamente all'assemblea degli azionisti ad esito della quale sorge il relativo diritto.

Nomina del Presidente e dell'Amministratore Delegato

Le Parti hanno concordato che il Presidente e l'Amministratore Delegato della Società siano nominati tra gli Amministratori di Libero, e le Parti, con riferimento al Presidente, voteranno la nomina del Presidente designato in sede di assemblea degli azionisti della Società e, per quanto riguarda l'Amministratore Delegato, faranno quanto nei propri poteri affinché il Consiglio di Amministrazione della Società voti la nomina dell'Amministratore Delegato designato da Libero, fermo restando che:

- (i) Libero si consulterà e consentirà agli altri Azionisti di esprimere le loro opinioni in merito all'idoneità del candidato di Libero alla carica di Presidente e/o di Amministratore Delegato della Società;
- (ii) la nomina del Presidente e dell'Amministratore Delegato della Società siano approvate almeno da Avenue o dai Fondi GT, a condizione che tale Parte sia un Azionista Qualificato.

Avenue e i Fondi GT hanno altresì espresso il loro parere favorevole affinché il dott. Antonio Converti sia nominato, successivamente all'esecuzione del Conferimento, alla carica di Amministratore Delegato della Società.

Il Presidente della Società presiederà le riunioni del consiglio di amministrazione e dell'assemblea degli azionisti alle quali sarà presente.

Revoca degli amministratori

Qualora una Parte decida di revocare un Amministratore tratto dalla lista dalla stessa presentata ovvero designato e nominato in conformità alle previsioni del Patto, a seconda del caso, le altre Parti coopereranno con tale Parte per ottenere la revoca di tale Amministratore. Tale collaborazione includerà l'obbligo di votare a favore di una delibera di revoca di tale Amministratore, da proporsi in un'assemblea degli azionisti della Società ovvero di fare quanto in loro potere per garantire che, prima della Fusione, il Consiglio di Amministrazione di IOL voti in un'assemblea degli azionisti della Società a favore di una delibera di revoca di tale Amministratore.

Nel caso in cui un Amministratore sia stato revocato senza giusta causa ai sensi del precedente paragrafo, la Parte che abbia richiesto tale revoca dovrà tenere indenni le altre Parti, proporzionalmente alle rispettive partecipazioni nella Società, da ogni ragionevole costo sopportato e danno pagato a tale Amministratore in conseguenza della revoca.

Qualora un Azionista cessi di essere un Azionista Qualificato, tale Azionista adotterà tutte le misure necessarie atte a far sì che il proprio Amministratore nominato si dimetta su richiesta degli altri Azionisti e a consentire che la sostituzione di tale Amministratore sia effettuata nel rispetto delle Rispettive Partecipazioni.

Ogni volta che uno o più Amministratori della Società si dimetta, sia revocato, deceda o ponga termine al proprio incarico per qualsiasi ragione prima della scadenza del termine della carica, l'Azionista che ha designato tale Amministratore decaduto designerà il candidato da nominare quale Amministratore in sostituzione, in conformità alla propria Rispettiva Partecipazione e ai principi stabiliti nel Patto. Gli Azionisti si impegnano (i) a fare del proprio meglio affinché il Consiglio di Amministrazione della Società nomini tale Amministratore in sostituzione e (ii) a votare nell'assemblea degli azionisti della Società al fine di confermare tale designazione.

Riunioni degli Amministratori

Le Parti faranno sì che il Consiglio di Amministrazione della Società si riunisca almeno una volta ogni due mesi o più frequentemente su richiesta di un Amministratore di Libero, Avenue o dei Fondi GT.

Collegio Sindacale di SPG

Nomina dei Sindaci di SPG

Le Parti concordano e faranno sì che il Collegio Sindacale della Società sia composto da tre (3) membri effettivi e due (2) membri supplenti, in conformità allo Statuto e alle disposizioni di legge.

La nomina del Collegio Sindacale della Società avverrà in base ad una lista di cinque (5) candidati (tre (3) membri effettivi e due (2) membri supplenti) presentati da parte di IOL, prima del perfezionamento della Fusione, ovvero congiuntamente dagli Azionisti, a seguito del perfezionamento della stessa.

IOL e ciascun Azionista parteciperanno alla presentazione di una sola lista di candidati e voteranno esclusivamente per tale lista.

La lista di candidati che sarà presentata da IOL ovvero dagli Azionisti:

- (i) designerà tutti i Sindaci della Società, salve le nomine espressamente riservate (i.e. il Presidente del Collegio Sindacale della Società e un sindaco supplente) alla lista non correlata, ove adeguatamente presentata, che otterrà il secondo maggior numero di voti nell'assemblea degli azionisti;
- (ii) sarà composta da due (2) candidati Sindaci designati da Libero e un (1) candidato Sindaco designato congiuntamente da Avenue e dai Fondi GT, che sarà indicato al numero uno (1) della lista e sarà nominato Presidente del collegio sindacale ove gli azionisti di minoranza non abbiano presentato alcuna lista di candidati; fermo restando che il diritto di Avenue e dei Fondi GT di designare tale Sindaco sarà soggetto alla circostanza che Avenue e/o ogni Fondo GT sia un Azionista Qualificato, e alla ulteriore condizione che qualora Avenue o qualunque Fondo GT cessi di essere un Azionista Qualificato, il diritto di designare il Sindaco sia esercitato individualmente da Avenue o dai Fondi GT, a seconda del soggetto che continui ad essere un Azionista Qualificato.

Qualora un'assemblea degli azionisti della Società fosse convocata per sostituire uno o più membri del Collegio Sindacale della Società e la nomina di tale nuovo membro non avvenga sulla base di liste presentate ai sensi dello Statuto, ciascun Azionista si consulterà e consentirà agli altri Azionisti di esprimere un candidato per il Collegio Sindacale della Società. Qualora non fosse raggiunto un accordo tra gli Azionisti in relazione a tale membro del Collegio Sindacale della Società, sarà nominato il candidato sindaco indicato da Libero.

Le Parti faranno sì che tutti i candidati sindaci indicati nella lista o comunque nominati dovranno soddisfare i requisiti (inclusi i requisiti di eleggibilità), previsti dalle leggi e dai regolamenti applicabili e dallo Statuto.

Delibere degli organi societari di SPG e IOL

I Consigli di Amministrazione di SPG e di IOL avranno l'esclusiva autorità di deliberare su ognuna delle seguenti materie (le "**Materie Riservate al Consiglio**"):

1. approvazione e modifiche del Business Plan e del Budget con riferimento a ciascun esercizio finanziario (ivi incluse le modifiche del Business Plan e del Budget in essere);
2. approvazione ed esecuzione di piani di remunerazione e di incentivazione con riferimento a ciascun esercizio finanziario (incluse le modifiche dei piani in corso di esecuzione);
3. proposte di modifica allo Statuto o a equivalenti documenti costitutivi, ivi incluse le proposte di operazioni straordinarie, quali fusione, scissione, liquidazione o trasformazione;
4. esecuzione di modifiche sostanziali della natura o delle finalità dell'attività svolta da SPG o IOL, inclusa l'introduzione o l'interruzione di qualsiasi settore di attività, la cessazione dello svolgimento di attività poste in essere da SPG, il trasferimento o lo spostamento all'estero delle attività svolte da SPG;
5. sottoscrizione, modifica o risoluzione di qualsiasi contratto rilevante o predisposizione di contratti che abbiano un effetto significativo sull'attività posta in essere da SPG o che potrebbero dare luogo a passività, per ciascuna parte tenuta a effettuare il relativo pagamento, superiori al 10% (dieci per cento) dell'EBITDA di SPG risultante dall'ultimo bilancio approvato;
6. emissione di fidejussioni o altre garanzie collaterali in favore di terzi che potrebbero far sorgere l'obbligo di effettuare pagamenti di importo superiore al 10% (dieci per cento) dell'EBITDA di SPG risultante dall'ultimo bilancio approvato;
7. sottoscrizione di contratti di consorzio o di *joint venture* che potrebbero dare luogo a passività, per ciascuna parte tenuta a effettuare il relativo pagamento, superiori al 5% (cinque per cento) dell'EBITDA di SPG risultante dall'ultimo bilancio approvato;
8. fatto salvo quanto espressamente previsto Patto, creazione, assegnazione o emissione di qualsivoglia tipologia di azione o altro strumento finanziario o concessione del diritto di opzione o di altro diritto di sottoscrivere qualsivoglia tipologia di azione o altro strumento finanziario;
9. acquisto o dismissione (in una singola operazione o attraverso più operazioni seriali) di beni, aziende o rami di azienda di rilievo significativo o di azioni in qualsiasi società ad accezione di quanto espressamente previsto nel Business Plan o nel caso in cui il valore dell'acquisizione o della dismissione sia inferiore 10% (dieci per cento) dell'EBITDA di SPG risultante dall'ultimo bilancio approvato, a condizione che gli Amministratori di Libero abbiano potere esclusivo in merito a ogni decisione riguardante la partecipazione in SPG e diritti in Telegate AG;
10. promozione di una offerta pubblica di acquisto volontaria;
11. adozione o modifica di qualsiasi politica di distribuzione di dividendi, effettuazione di proposte di distribuzione o pagamento di qualsiasi dividendo o di distribuzione di riserve;
12. proposte di acquisto di azioni proprie;

13. esecuzione di operazioni con parti correlate di Libero o modifica dei termini e delle condizioni di qualsiasi operazione con parti correlate di Libero che sia stata già perfezionata per un ammontare che supera il 5% (cinque per cento) dell'EBITDA di SPG risultante dall'ultimo bilancio approvato;
14. sottoscrizione di contratti di finanziamento o l'assunzione di qualsiasi altra forma di indebitamento nell'ordinario e usuale corso dell'attività che renda l'indebitamento complessivo di IOL superiore al 10% (dieci per cento) dell'EBITDA di SPG risultante dall'ultimo bilancio approvato;
15. concessione di prestiti nell'ordinario e usuale corso dell'attività per un ammontare superiore al 5% (cinque per cento) dell'EBITDA di SPG risultante dall'ultimo bilancio approvato; e
16. convocazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

Ciascuno degli Azionisti farà sì che, per quanto di propria competenza, nessuna attività o decisione in merito alle Materie Riservate al Consiglio sia presa dalla SPG o da IOL senza la previa approvazione di almeno un Amministratore di Libero e un Amministratore di Avenue o un Amministratore dei Fondi GT, a condizione che Avenue (per quanto riguarda gli Amministratori di Avenue) o i Fondi GT (per quanto riguarda gli Amministratori dei Fondi GT), a seconda dei casi, siano Azionisti Qualificati, fermo restando in ogni caso che, in relazione a qualsiasi Materia Riservata del Consiglio prevista nei paragrafi da 8 a 16 sopra indicati:

- (a) sarà richiesta in ogni momento, l'approvazione da parte di almeno un Amministratore di Avenue fintantoché la stessa detenga almeno il 10% (dieci per cento) dell'intero capitale sociale emesso di IOL prima della Fusione o almeno il 10% (dieci per cento) dell'intero capitale sociale emesso da SPG a seguito del perfezionamento della Fusione;
- (b) sarà richiesta in ogni momento l'approvazione da parte di almeno un Amministratore dei Fondi GT fintantoché i Fondi GT detengano almeno il 10% (dieci per cento) dell'intero capitale sociale emesso di IOL prima della Fusione o almeno il 10% (dieci per cento) dell'intero capitale sociale emesso da SPG a seguito del perfezionamento della Fusione.

Le Parti si sono impegnate affinché nessuna delle Materie Riservate al Consiglio sia delegata a uno qualsiasi degli organi gestori di SPG o IOL, senza la preventiva autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione di SPG o IOL, a seconda dei casi.

Ciascuno degli Azionisti farà sì che, fintantoché Avenue e/o qualsiasi Fondo GT sia un Azionista Qualificato, nessuna attività o decisione sia presa da SPG o IOL con riferimento alle materie di seguito indicate ("**Materie Riservate all'Azionista**") senza la preventiva approvazione scritta di Libero e di almeno un Azionista Qualificato:

1. distribuzione di dividendi o riserve;
2. l'approvazione di piani acquisto di azioni proprie;
- 3.- l'adozione di ogni deliberazione di competenza dell'assemblea straordinaria dei soci.

Con riferimento a qualsiasi attività o decisione che dovrà essere presa da parte di SPG in merito alle Materie Riservate all'Azionista, le Parti si incontreranno preventivamente all'assemblea degli azionisti di SPG, per concordare il voto da esercitare con riguardo a tali Materie Riservate

all’Azionista e, di conseguenza, le Parti non eserciteranno i diritti di voto connessi alle proprie azioni in tale assemblea degli azionisti se non in conformità a quanto previsto per le Materie Riservate all’Azionista.

Le Parti faranno del loro meglio affinché il Consiglio di SPG (prima e dopo la Fusione) istruisca gli organi gestori di tutte le sue società controllate ad astenersi dal compiere operazioni che riguardino le Materie Riservate al Consiglio (applicando tale definizione a tale società controllata) senza la previa autorizzazione del Consiglio di Amministrazione di SPG.

Business Plan di SPG e IOL

Le Parti hanno concordato che dovrà essere redatto un dettagliato *business plan* annuale per SPG e IOL, predisposto per i successivi tre (3) Esercizi Finanziari (il “**Business Plan**”). Il Business Plan per il successivo Esercizio Finanziario (il “**Budget**”) sarà redatto secondo gli stessi principi utilizzati in altre parti del Business Plan e conterrà una ripartizione dettagliata di:

- (a) il *budget* di spesa in conto capitale trimestrale;
- (b) il *budget* di spesa di gestione mensile;
- (c) la previsione di bilancio;
- (d) le proiezioni mensili sui profitti e perdite;
- (e) le previsioni trimestrali dei flussi di cassa;
- (f) le previsioni degli impegni rilevanti; e
- (g) il fabbisogno finanziario per il relativo esercizio finanziario.

Ciascuno degli Azionisti farà del proprio meglio affinché SPG e IOL prepari il Budget e il Business Plan entro (40) quaranta Giorni Lavorativi prima della fine dell’esercizio finanziario in questione, per l’esame e l’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di SPG e IOL.

Fusione

Le Parti faranno del loro meglio per far sì che IOL e la Società intraprendano o facciano sì che siano adottate tutte le misure necessarie al fine di ottenere tutti i consensi e le autorizzazioni richieste da parte di ogni Autorità con riferimento alla Fusione (“**Autorizzazioni alla Fusione**”), il più rapidamente possibile, e di compiere tutte le altre attività che siano ragionevolmente richieste al fine di perfezionare la Fusione.

Le Parti, per quanto di rispettiva competenza, faranno ogni ragionevole sforzo per far sì che IOL e la Società predispongano tutta la documentazione e pongano in essere tutte quelle azioni ragionevolmente necessarie al fine di perfezionare la Fusione, in conformità ad ogni legge o regolamento italiano applicabile.

Le Parti procureranno che sia distribuito tra il pubblico un numero sufficiente di azioni della Società in conformità con le disposizioni di legge e ai regolamenti vigenti al fine di mantenere la quotazione della Società su Borsa Italiana e si asterranno dall’acquistare ulteriori azioni della Società qualora tali acquisti possano pregiudicare il mantenimento della quotazione delle azioni della Società sul mercato gestito da Borsa Italiana.

Disposizioni relative al trasferimento azionario di SPG e IOL

Lock-Up

Le Parti si sono impegnate a non trasferire, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, (i) nessuna delle azioni rispettivamente detenute in IOL per un periodo di 18 (diciotto) mesi decorrenti dal 21 maggio 2015, e quindi sino al 21 novembre 2016 e (ii) nessuna delle azioni rispettivamente detenute in SPG fino alla prima tra le seguenti date (i) il 21 novembre 2016 e (ii) la fine del 6° mese dalla data di completamento della Fusione (il “**Periodo di Lock-up**”).

Il divieto non troverà applicazione:

- (i) con riferimento ai trasferimenti effettuati da ciascun Fondo GT a un altro Fondo GT o a qualsiasi altro fondo o conto gestito da GoldenTree Asset Management L.P.;
- (ii) con riferimento ai trasferimenti effettuati tra Avenue e altri fondi gestiti da o soggetti alla medesima gestione di Avenue;
- (iii) qualora le azioni della Società siano trasferite a favore di società che siano controllanti del, ovvero controllate dal, socio cedente (i “**Trasferimenti Infragrappo**”);

restando inoltre inteso che nei casi di cui ai punti (i), (ii) o (iii) che precedono: (x) il socio trasferente dovrà informare gli altri azionisti di tale trasferimento entro 10 (dieci) giorni lavorativi dal perfezionamento della relativa operazione; e (y) il cessionario dovrà aderire per iscritto ai termini del Patto per ogni finalità come se ne fosse stato originariamente parte e, per la sola ipotesi di cui al punto (iii), qualora la società cessionaria cessi di essere, per qualsivoglia ragione, controllata dal socio cedente, il cessionario sarà obbligato a trasferire le azioni della società dalla stessa detenute al socio cedente o ad altra società controllante il socio cedente o dallo stesso controllata. Tali impegni dovranno essere espressamente assunti anche in favore degli altri soci tramite un accordo ai sensi della legge inglese e ai sensi dell’art. 1411 del Codice Civile Italiano senza necessità di accettazione espressa da parte di questi ultimi. Ad esito della sottoscrizione in forma scritta dell’accordo di adesione ai sensi della precedente lettera (y) il socio cedente cesserà di essere parte del Patto e non avrà nessun diritto od obbligo ai sensi del medesimo.

Diritto di Prima Offerta

Qualora, a seguito della Fusione, nei 12 (dodici) mesi successivi alla scadenza del Periodo di Lock-up, un Azionista intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni di SPG o IOL, ciascun Azionista che sia un Azionista Qualificato avrà facoltà di esercitare il diritto di prima offerta (il “**Diritto di Prima Offerta**”).

Il Diritto di Prima Offerta non troverà applicazione (i) con riferimento ai trasferimenti di azioni di SPG o IOL tra i Fondi GT e tra fondi gestiti da Avenue e con riferimento ai Trasferimenti Infragrappo o (ii) qualora tutti gli Azionisti Qualificati diversi dal richiedente abbiano dato il preventivo consenso scritto al trasferimento.

Qualora Libero, Avenue e/o ogni Fondo GT intenda trasferire azioni di SPG o IOL che rappresentino almeno il 5% (cinque per cento) del rispettivo capitale sociale, le Parti faranno del loro meglio per ottenere che il Consiglio di Amministrazione della società coinvolta cooperi con tale Azionista al fine di facilitare il relativo trasferimento attraverso un processo di *book building*, nonché partecipando a

incontri (*roadshow*) e presentazioni del management nei limiti di quanto ragionevolmente necessario e ai sensi delle disposizioni di legge applicabili.

Diritto di Co-vendita

Qualora, a seguito della Fusione e successivamente al decorso del Periodo di Lock-up, Libero intenda trasferire a un terzo, in tutto o in parte, le proprie azioni di IOL o SPG, Libero dovrà darne preventiva comunicazione agli altri Azionisti i quali avranno la facoltà (ma non l'obbligo) di chiedere che Libero faccia sì che il terzo acquisti le proprie azioni di IOL o SPG alle medesime condizioni, unitamente alle azioni di IOL o SPG trasferite da Libero (il "**Diritto di Co-vendita**").

Il Diritto di Co-vendita non troverà applicazione in caso di Trasferimenti Infragrupo o qualora Avenue e i Fondi GT abbiano prestato il proprio preventivo consenso scritto al trasferimento.

Obbligo di Co-vendita in IOL

Qualora, successivamente al decorso del Periodo di Lock-up, il socio titolare di azioni A congiuntamente con uno tra il socio titolare di azioni B e il socio titolare di azioni C (i "**Soci Trascinanti**") intendano trasferire tutte le loro azioni in IOL a un terzo potenziale acquirente che sia altresì interessato ad acquistare le rimanenti Azioni detenute dagli altri soci (l'**Offerente**), i Soci Trascinanti avranno diritto di inviare all'altro socio una comunicazione contenente l'intenzione di avvalersi nei suoi confronti del diritto di trascinamento e dunque del diritto di obbligare tale socio a trasferire all'Offerente la totalità delle azioni dallo stesso detenute, agli stessi termini e condizioni, incluso il corrispettivo, e con le stesse modalità del trasferimento all'Offerente delle azioni detenute dai Soci Trascinanti (l'**Obbligo di Co-vendita IOL**"). Resta inteso che l'Obbligo di Co-vendita IOL troverà applicazione solo qualora l'Offerente agisca in buona fede e non sia una parte correlata o che agisca di concerto con i Soci Trascinanti.

Resta inteso che l'Obbligo di Co-vendita IOL non troverà applicazione qualora il Socio Trascinato abbia dato, preventivamente, il proprio consenso scritto al trasferimento.

Obbligo di Co-vendita in SPG

A seguito della Fusione e successivamente al decorso del Periodo di Lock-up, qualora Libero intenda trasferire a un terzo potenziale acquirente che sia altresì interessato ad acquistare tutte le azioni della Società detenute dagli altri Azionisti, Libero avrà il diritto di obbligare gli altri Azionisti a trasferire al terzo la totalità delle azioni della Società detenute da tali Azionisti – agli stessi termini e condizioni, incluso il corrispettivo, e con le stesse modalità – simultaneamente al trasferimento a tale terzo della partecipazione detenuta da Libero (l'**Obbligo di Co-vendita SPG**"). L'Obbligo di Co-vendita SPG troverà applicazione solo qualora il terzo agisca in buona fede e non sia una parte correlata o che agisca di concerto con Libero.

In ipotesi di Obbligo di Co-vendita SPG non troveranno applicazione il Diritto di Prima Offerta e il Diritto di Co-vendita.

Conflitto con lo Statuto

Le Parti concordano che il Patto sarà considerato prevalente dagli Azionisti in caso di conflitto tra le disposizioni del Patto e le disposizioni dello Statuto di SPG o di IOL.

Ciascuno degli Azionisti farà in modo che, qualsiasi disposizione statutaria contraria sia modificata per quanto necessario al fine di rendere efficaci le disposizioni del Patto.

Esclusione delle Materie Telegate

Le Parti hanno concordato che ogni questione che riguardi direttamente o indirettamente (i) gli affari di Telegate AG, una società per azioni costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca, con sede legale a Fraunhoferstr. 12a, 82152 Martinsried, Germania (“**Telegate**”) e la sua strategia di business, (ii) l’esercizio da parte della Società dei propri diritti di voto detenuti direttamente e indirettamente in Telegate o (iii) l’esercizio, da parte di ciascuna delle Parti o di qualsiasi delle società affiliate alle Parti (diverse da SPG o sue controllate dirette o indirette) dei propri diritti di voto in Telegate sarà considerata esonerata dagli obblighi delle Parti previsti ai sensi del Patto Parasociale ed esclusa dalle comunicazioni tra le Parti. In particolare, le Parti confermano che rispetteranno pienamente la gestione indipendente della partecipazione della Società in Telegate da parte del Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi dell’articolo 2380-*bis* del Codice Civile Italiano.

Durata del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale è stato sottoscritto tra Libero, Avenue e GoldenTree in data 9 settembre 2015 e rimarrà valido ed efficace fino al terzo anniversario da tale data.

Il Patto Parasociale si risolverà automaticamente e perderà la propria validità ed efficacia nel caso in cui la partecipazione detenuta, direttamente o indirettamente, da Libero in IOL o nella Società diventi inferiore rispetto alla partecipazione complessivamente alla stessa data detenuta dai Venditori congiuntamente in IOL o nella Società.

Inoltre, nell’ipotesi in cui uno tra Libero, Avenue e GoldenTree cessi di essere Azionista per qualsivoglia motivo, il Patto Parasociale perderà la propria validità ed efficacia nei confronti di tale Azionista e tale Azionista farà sì che l’Amministratore/i nominato/i su sua designazione si dimetta/no immediatamente dal proprio incarico.

Tipo di Patto

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale rilevano ai sensi dell’art. 122, commi 1 e 5, TUF.

Deposito del Patto presso l’ufficio del Registro delle Imprese

Il Patto è stato depositato presso i Registri delle Imprese di Torino e Milano in data 14 settembre 2015 (rispettivamente PRA/116493/2015 e PRA/267523/2015).

Milano, 14 settembre 2015

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi L.1 e L.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Assago — Milanofiori Nord, Via del Bosco Rinnovato 8, Palazzo U4, 20090, Italia;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Torino, Corso Mortara 22, 10149, Italia;
- (iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Largo Mattioli n. 3, 20123, Italia;
- (iv) sul sito *internet* dell'Emittente www.seat.it; e
- (v) sul sito *internet* dell'*Information Agent* www.sodali-transactions.com.

Si ricorda altresì che per qualunque richiesta o informazione relativa all'Offerta, sono stati predisposti dall'*Information Agent* un *account* di posta elettronica dedicato (opa.seat@sodali.com) e il numero verde 800.124.835. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (ivi incluso l'eventuale periodo della Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 9:00 (ora italiana) alle ore 18:00 (ora italiana).

L.1. Documenti relativi all'Offerente

- (a) bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 corredato dalla relazione della società di revisione; e
- (b) situazione patrimoniale ed economica infrannuale aggiornata al 30 giugno 2015.

L.2. Documenti relativi all'Emittente

- (a) relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2014, corredata dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione della società di revisione;
- (b) relazione semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2015.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Italiaonline S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Converti', is written over a horizontal line.

Nome: Antonio Converti

Carica: Amministratore Delegato