

**Italiaonline S.p.A.**  
**Via del Bosco Rinnovato, 8**  
**Palazzo U4**  
**20090 Assago – Milanofiori Nord (MI)**  
**Registro Imprese di Milano**  
**Codice Fiscale e Partita IVA n. 03970540963**

**ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI POSSESSORI  
DELLE AZIONI DI RISPARMIO ITALIAONLINE SPA  
DEL 27 APRILE 2018**

**Relazione del Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio**

\*\*\* \_ \*\*\*

Signori Soci,

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

1. Valutazione delle deliberazioni dei soci ordinari e delle informazioni degli amministratori nell'assemblea ordinaria del 27 aprile 2018.
2. Valutazione dell'impatto delle delibere straordinarie degli ultimi 5 anni sul valore delle azioni di risparmio.
3. Formalizzazione della richiesta di frazionamento delle azioni di risparmio e della richiesta di modifica delle modalità di negoziazione delle azioni di risparmio.
4. Valutazioni in merito alla modalità di gestione del fondo comune

## Punto 1) all'Ordine del Giorno

### 1. Valutazione delle deliberazioni dei soci ordinari e delle informazioni degli amministratori nell'assemblea ordinaria del 27 aprile 2018

L'assemblea e' l'occasione principale per l'interazione tra societa' e soci e non avendo, i soci di risparmio, il diritto di partecipare all'assemblea ordinaria, il Rappresentante Comune ha ritenuto opportuno inserire questo argomento tra i temi all'ordine del giorno per consentire ai soci di risparmio di porre domande ed ottenere eventuali chiarimenti, ove possibile, da parte dell'organo amministrativo in merito alle informazioni oggetto di delibera nel corso dell'assemblea ordinaria.

A tale scopo saranno invitati a partecipare rappresentanti di Italiaonline, anche al fine di poter avere maggiori dettagli sul piano industriale, aggiornato nel mese di marzo 2018, e le nuove prospettive reddituali (per maggiori informazioni si veda il Comunicato Stampa della societa' del 15 marzo 2018).

Si precisa che alla data di redazione della presente relazione i documenti relativi all'assemblea ordinaria del 27 aprile 2018 ed in particolare la bozza di bilancio 2018 non sono stati pubblicati. In occasione dell'assemblea ordinaria il Rappresentante Comune porra' domande ai sensi di legge.

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

## Punto 2) all'Ordine del Giorno

### 2. Valutazione dell'impatto delle delibere straordinarie degli ultimi 5 anni sul valore delle azioni di risparmio;

Alcuni soci hanno portato alla mia attenzione la delibera dell'assemblea dell'8 marzo 2016, evidenziando elementi di potenziale criticita' per la categoria delle azioni di risparmio.

Il Rappresentante sulla base delle proprie conoscenze nonche' di consulenze informali e confidenziali ha ritenuto che tali rilievi possano avere fondamento e per tali motivi chiesto un parere professionale indipendente che evidenzi sia l'esistenza, o meno, di elementi lesivi per la categoria o i soci individuali ed eventualmente, sia quali azioni possano essere attivate per la tutela, con riferimento alla delibera straordinaria dell'8 marzo 2016 e, comunque, quelle degli ultimi 5 anni.

In occasione dell'assemblea speciale e, comunque, nei giorni precedenti tramite sito internet societario e del rappresentante [www.rappresentantecomune.com](http://www.rappresentantecomune.com), verranno presentate ai soci le conclusioni di tale analisi.

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

## Punto 3) all'Ordine del Giorno

### 3. Formalizzazione della richiesta di frazionamento delle azioni di risparmio e della richiesta di modifica delle modalità di negoziazione delle azioni di risparmio.

In occasione dell'ultima assemblea speciale – svoltasi il 27 aprile 2017 – i soci di risparmio discussero della

possibilita' di un frazionamento delle azioni di risparmio e deliberarono "di dare mandato al Rappresentante Comune degli azionisti di risparmio di prendere contatti con la Societa' affinche' valuti di sottoporre all'assemblea straordinaria degli azionisti della medesima una proposta di frazionamento delle azioni di risparmio"

Come era stato discusso allora, infatti, l'azione di risparmio Italiaonline a causa del numero ridotto di azioni (solo 6.803) e del prezzo elevato di ciascuna azione - oltre 300 euro - risente di difficolta' nella formazione del prezzo dovute al basso volume in negoziazione su base giornaliera.

Il frazionamento delle azioni di risparmio, oltre a dare luogo ad un aumento del numero di azioni in circolazione incrementando implicitamente la negoziabilita' del titolo, consentirebbe anche l'avvicinamento dei prezzi di mercato delle due categorie di azioni Italiaonline che invece in questo momento negoziano su ordini di grandezza molto diversi (308 euro vs 2,92 euro<sup>1</sup>).

Tale disparita', vale la pena di ricordarlo, e' dovuta non solo ai molteplici aumenti di capitale ed emissioni di azioni ordinarie degli ultimi anni ma anche al raggruppamento azionario di fine 2014 che coinvolse tutte le azioni SEAT Pagine Gialle in un rapporto da 100 a 1.

In merito a questo aspetto il Rappresentante ha nell'ultimo anno richiesto, nell'ambito di pacifiche discussioni con la Societa', la presa in considerazione di un'operazione di frazionamento. La Societa' finora non ha ritenuto opportuno intraprendere valutazioni di specifiche proposte. Essendo tuttavia la tematica ancora rilevante ritengo utile proporre a voi Soci di deliberare una specifica proposta di frazionamento cosi' da poter formalmente presentare alla societa' una proposta di intervento sul capitale di risparmio che trovi gia' l'accordo dei soci di risparmio.

Il Rappresentante Comune propone quindi la seguente dicitura:

*"Delibera, tenuto conto dell'attuale numero di azioni di risparmio e di azioni ordinarie e dell'attuale capitale sociale, ed al fine di stimolare una delibera da parte dei soci ordinari, di approvare, in via preventiva, il frazionamento delle azioni di risparmio nella misura di 1 a ..... senza modifica del capitale sociale."*

invitando i soci e/o gli amministratori a presentare, precedentemente o nel corso dell'assemblea, proposte in merito al rapporto di frazionamento.

#### Punto 4) all'Ordine del Giorno

##### 4. Valutazioni in merito alla modalita' di gestione del fondo comune

L'assemblea speciale degli azionisti di risparmio del 12 aprile 2012 ha deliberato la costituzione del Fondo Comune ex art. 146 D.lgs. 58/1998 TUF per la copertura delle spese di tutela della categoria. La normativa prevede<sup>2</sup> che la societa' anticipi tali spese e che possa decidere di rivalersi sugli utili spettanti agli azionisti di risparmio in eccedenza rispetto al minimo garantito di Euro 30 previsto dallo Statuto.

Il fondo comune infatti e' stato pensato dal legislatore proprio per quelle situazioni in cui gli interessi della Societa' e dei Soci non sono allineati. Ad oggi la modalita' di gestione e' tale per cui il Rappresentante Comune invia alla societa' le fatture relative alle spese sostenute e la Societa' effettua direttamente il pagamento, imputando le somme al Fondo Comune. Tale modalita' tuttavia si e' rivelata in alcuni occasioni non ottimale in quanto si e' verificata un'ingerenza della Societa' sulla tipologia di spesa imputabile al Fondo.

Appare evidente che la modalita' ottimale di gestione del Fondo e' la creazione di un conto bancario o postale destinato sul quale il Rappresentante Comune possa autonomamente effettuare i pagamenti per le spese sostenute. Tale modalita' e' peraltro quella seguita da altre societa' con azioni di risparmio e Fondo Comune

<sup>1</sup> Prezzi al 27 marzo 2017

<sup>2</sup> Art. 146 TUF comma 1 lettera c) sulla costituzione di un fondo per le spese necessarie alla tutela dei comuni interessi e sul rendiconto relativo; il fondo e' anticipato dalla societa', che puo' rivalersi sugli utili spettanti agli azionisti di risparmio in eccedenza al minimo eventualmente garantito;

costituito. In passato il Rappresentante Comune ha richiesto alla società di creare un conto corrente – intestato sempre alla Società – ma sul quale il Rappresentante avesse potere dispositivo ma la Società ha ritenuto di non procedere in tal senso.

E' per questo motivo che il Rappresentante chiede ai soci di autorizzarla ad aprire un conto bancario e/o postale sul quale chiederà il trasferimento delle somme che costituiscono il Fondo Comune, per l'anno 2018, al netto delle spese il cui pagamento è già stato effettuato direttamente. Si ricorda, comunque, che la somma messa a disposizione da parte della Società ha la natura di anticipazione.

Si coglie l'occasione per ricordare che ricade sul Rappresentante Comune la responsabilità di gestione del Fondo Comune, ed infatti allo scadere del termine triennale è il Rappresentante Comune a dover presentare un rendiconto del Fondo e a chiederne l'approvazione ai soci, rispetto ai quali ha l'obbligo di corretta gestione. Si sottopone quindi la seguente proposta di delibera:

*“Delibera di dare mandato al rappresentante comune affinché apra un conto bancario o postale, destinato alle somme relative al Fondo Comune ex art. 146 comma 1 lettera c) D.lgs. 58/1998 TUF, sul quale la Società dovrà trasferire, a titolo di anticipazione, le somme relative al fondo deliberato detratte le spese già pagate nell'anno corrente. Su tale conto la società provvederà, all'inizio di ogni esercizio, ad effettuare un nuovo versamento al fine di ricostituire un saldo pari a Euro 150.000,00”*

Milano 27 Marzo 2018

Il Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio  
Stella d'Atri