

## **"IL GIALLO DELLE PAGINE"**

*Di Emanuele Bellano*

### **EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Ve le ricordate? Si consultavano per trovare l'elenco di tutte le aziende: da un falegnameria a una pizzeria o ristorante vicino casa, oppure per trovare la concessionaria che vende pezzi di ricambio per auto. Adesso le pagine gialle sono on line. Oggi, come prima, ogni cliente paga per stare qui sopra e la società che le produce è sempre la stessa: Seat Pagine Gialle.

### **MILENA GABANELLI IN STUDIO**

Parliamo dello scandalo del secolo, siccome la strada è quella di privatizzare e porte aperte ai fondi, rinfreschiamo la memoria per evitare future legnate. Allora Seat Pagine Gialle viene privatizzata nel '97, il governo Prodi la vende al gruppo De Agostini, Comit oggi Intesa Sanpaolo per 800 milioni, la rivendono un anno e mezzo dopo a Telecom a 5 miliardi, fate voi due conti. Nel 2003 i fondi d'investimento rilevano tutto. Valore di borsa 24 miliardi, oggi carta straccia. I libri sono in tribunale e c'è da decidere se salvare o fallire. Secondo gli economisti questa storia è un caso di scuola: come si fa a far fuori un'azienda straordinaria, un'azienda modello senza sapere chi è stato. Emanuele Bellano.

### **EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

È il 4 marzo. In un hotel a Milano è convocata l'assemblea di Seat Pagine Gialle. Gli azionisti arrivano da tutta Italia. La società è in prefallimento e bisogna decidere se metterci altri soldi.

### **AZIONISTA SEAT PAGINE GIALLE**

Mi hanno levato le mutande, sono nudo. Come faccio adesso a fidarmi ancora?

### **AZIONISTA SEAT PAGINE GIALLE**

Con il possibile fallimento della società che manderebbe a spasso 1.500 famiglie e magari anche di più, si aprirebbero nuovi scenari sulla falsariga di Parmalat.

### **UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

Stiamo parlando di 300 mila azionisti che hanno perso una cifra variabile dai 5 ai 6 o i 7 miliardi di euro. Tutti gli interventi che mi hanno preceduto hanno parlato di illeciti commessi in danno della società. Fin dalle operazioni originarie di leverage...

### **GUIDO DE VIVO - PRESIDENTE SEAT PG**

Scusi se la interrompo avvocato..

### **UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

No, non mi interrompa!

### **GUIDO DE VIVO - PRESIDENTE SEAT PG**

Abbia pazienza...

### **UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

L'intervento è direttamente inerente alla proposta di delibera.

### **GUIDO DE VIVO - PRESIDENTE SEAT PG**

Abbia pazienza avvocato: i lavori li dirigo io a senso di statuto per cui se le chiedo di interrompere...

**UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

Se mi vuole tacitare, mi taciti. Però...

**GUIDO DE VIVO - PRESIDENTE SEAT PG**

Non la voglio tacitare, le voglio solamente dire...

**UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

...credo di avere il diritto di parlare sia in quanto azionista ...

**GUIDO DE VIVO - PRESIDENTE SEAT PG**

Le voglio solamente dire che abbiamo un argomento...

**UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

...sia in quanto legale di azionisti che hanno perso milioni di euro...

**GUIDO DE VIVO - PRESIDENTE SEAT PG**

quell'argomento di cui lei parla...

**UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

...milioni di euro.

**GUIDO DE VIVO - PRESIDENTE SEAT PG**

Volete parlare adesso degli illeciti? Parlate.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Gli illeciti di cui parlano gli azionisti sarebbero avvenuti nel corso della gestione precedente, guidata da un manager giovane e rampante.

**NEW YORK BUSINESS FORUM SPEAKER**

Come c-fondatore e amministratore di "Meccano", gli obiettivi di Luca Maiocchi sono stati proteggere e sviluppare le piccole e medie imprese che operano nel settore strategico della manifattura italiana. Ho il piacere di dare il benvenuto al World Business Forum, il signor Luca Maiocchi.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

La partecipazione al prestigioso Forum di New York nel 2010 non ha portato molta fortuna a questo manager italiano. La sua società Meccano ha dovuto chiudere i battenti pochi mesi dopo. L'aveva avviata con i soldi incassati da Seat Pagine Gialle, dove era approdato come amministratore delegato nel 2003. Nel 2009 Maiocchi se ne va lasciando Seat in un mare di guai.

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

La società è in completo dissesto finanziario, ha una latente insolvenza tipicamente verso gli obbligazionisti e verso le banche. Il debito complessivo di Seat Pagine Gialle attualmente è poco più di un miliardo.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

I problemi di Pagine Gialle nascono quando la società passa dalle mani di Telecom a quelle di quattro misteriosi fondi, al costo di 3 miliardi e cento.

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Tre miliardi e cento che non hanno versato di tasca loro. Di tasca loro ne hanno versati solo 800.

**EMANUELE BELLANO**

Milioni.

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Milioni. Il resto, oltre 2,2 miliardi è stato preso a debito.

**EMANUELE BELLANO**

Cioè ce l'hanno messo delle banche.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Tre mesi dopo l'acquisto, i fondi chiedono al consiglio di amministrazione di distribuire un maxi dividendo da 3,6 miliardi di euro. Il consiglio di amministrazione approva e nelle tasche dei fondi, dalle casse della società, finiscono esattamente 2,2 miliardi con cui saldano il debito con le banche.

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Dopo un anno hanno venduto il 14 per cento circa, un pelino meno, a un altro soggetto giusto per 800 milioni. Quindi a perimetro chiuso, loro sono entrati in possesso della maggioranza della società a zero.

**EMANUELE BELLANO**

Senza aver messo di fatto un euro.

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

L'avevano messo e l'hanno recuperato.

**EMANUELE BELLANO**

Se noi andiamo a spulciare nel bilancio 2004 che è l'anno in cui è stato distribuito il dividendo, che utile troviamo di fatto in capo alla società?

**UGO SCURO – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

Un utile? Le posso dire con cognizione di causa che il risultato dell'esercizio è stato negativo per circa 118 milioni.

**EMANUELE BELLANO**

Alla fine i soldi per distribuire questo dividendo dove li sono andati a prendere se non sono gli utili della società?

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

A debito, completamente a debito.

**EMANUELE BELLANO**

Hanno fatto debito? Si sono indebitati?

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Questa è la mazzata che ha subito la società. Un indebitamento follemente gravoso tanto da essere sostanzialmente il vizio di origine di tutta la debacle societaria.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

A dirigere l'operazione è Luca Maiocchi, ricompensato dagli azionisti con una busta paga da 2 milioni e mezzo di euro l'anno. Ma chi c'è dietro i 4 fondi che lo hanno ingaggiato? La Società Spyglass Spa che acquista Seat Pagine Gialle opera su Milano, ma è una scatola vuota creata per l'operazione. La sua radice è in Lussemburgo. La Spyglass infatti è di proprietà di Société de Participation Silver una matrisca con dentro altre 4 scatole vuote lussemburghesi, una per ogni fondo. E dal Lussemburgo ogni scatola prende il volo verso altri paesi: la AI Silver ha sede a Madeira, la PG Silver nell'isola di Jersey, la Sterling Holdings a Guernsey. E qui si fermano le nostre ricerche perché in questi paesi c'è il segreto societario e non si può risalire oltre.

**EMANUELE BELLANO**

Se io volessi sapere quali sono gli investitori che hanno messo denaro nel fondo?

**ANDREA ANGELELLI – ANALISTA FINANZIARIO**

Mah questo... Allora, non credo che siano dati pubblici quindi lo può sapere la magistratura, non so come dire. O se per qualche motivo vengono pubblicati ma non c'è obbligo, quindi non essendoci obbligo non vedo perché dovrebbero pubblicare i nomi dei sottoscrittori. Quindi, se lo volessi sapere devi chiedere a loro, se te lo dicono.

**EMANUELE BELLANO**

Cioè ai gestori del fondo.

**ANDREA ANGELELLI – ANALISTA FINANZIARIO**

Eh sì.

**EMANUELE BELLANO**

Buongiorno, Emanuele Bellano di Report Rai Tre.

**AL TELEFONO UFFICIO COMUNICAZIONE FONDO PERMIRA**

Sì, buongiorno.

**EMANUELE BELLANO**

A me interesserebbe sapere chi sono gli investitori che hanno finanziato l'operazione di acquisto di Seat Pagine Gialle nel 2003.

**AL TELEFONO UFFICIO COMUNICAZIONE FONDO PERMIRA**

Allora, le spiego molto velocemente, gli investitori sono "not disclosed".

**EMANUELE BELLANO**

Cioè per "not disclosed" cosa si intende?

**AL TELEFONO UFFICIO COMUNICAZIONE FONDO PERMIRA**

Cioè gli investitori non sono disclosed, non sono pubblici. Non c'è una lista di nomi che è accessibile diciamo a chiunque. Diciamo che sono fondi cosiddetti riservati.

**EMANUELE BELLANO**

Lei conosce gli amministratori di questi fondi.

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Sì, qualcuno sì, certamente.

**EMANUELE BELLANO**

Ci ha parlato con questi amministratori?

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Con alcuni, li conosco da anni, parlo regolarmente, certamente, ma non di Seat, parliamo di altre cose.

**EMANUELE BELLANO**

Che persone sono, che persone le sembrano?

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Normalissime, come lei. Padri di famiglia.

**EMANUELE BELLANO**

Padri di famiglia.

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Normali padri di famiglia.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Madri di famiglia sono anche loro.

**LAVORATRICE SEAT PAGINE GIALLE**

Io sono in azienda dal '93, ho 47 anni, una prospettiva di lavoro a 47 anni in questo momento la trovo veramente molto difficile.

**LAVORATRICE SEAT PAGINE GIALLE**

Perché non è giusto che ci abbiano portato a questa situazione delle scelte puramente finanziarie.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Con i problemi la Seat Pagine Gialle ha mandato in pre-pensionamento 600 dipendenti. E in più da marzo, ha scaricato sulle spalle dello Stato la cassa integrazione.

**LAVORATRICE SEAT PAGINE GIALLE**

Cassa integrazione che oggi coinvolge 920 persone, una cosa che in Seat non si è mai verificata fino ad oggi.

**LAVORATRICE SEAT PAGINE GIALLE**

Sono scelte di altri con obiettivi sicuramente finanziari diversi ad aver portato l'azienda in questo stato. Quello che paga è sicuramente il dipendente di oggi, perché chi ha fatto le scelte in questo momento sicuramente dorme su un cuscino di piume morbido. Io arrivo a casa la sera e ho la preoccupazione che a luglio sia per sempre a casa.

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Di queste operazioni qualcuna ogni tanto non va bene ma fa parte, ahimé, della statistica.

**EMANUELE BELLANO**

Nella statistica ci sono anche i lavoratori che poi perdono il posto di lavoro?

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Assolutamente sì.

**EMANUELE BELLANO**

Per esempio quei circa 600 dipendenti di Seat che oggi non hanno più il lavoro.

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

A fronte di questi 600 dipendenti ce ne saranno altri 3 mila nuovi assunti nelle altre società che son state oggetto di private equity.

**EMANUELE BELLANO**

Questo è il grafico del titolo di Seat Pagine Gialle. È evidente dal grafico che il crollo verticale dell'azione è coincidente con l'operazione di distribuzione del dividendo e con l'assunzione quindi del debito per la società.

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Allora questo sembra essere accaduto nel dicembre del 2004 dal grafico. Sinceramente questo grafico è giustissimo però in borsa in sei mesi...

**EMANUELE BELLANO**

Questo grafico cosa dice? Dice che nel momento in cui si indebita una società oltre il limite che può sostenere, la società collassa.

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

No, non è vero, lei fa una relazione che, io insegno finanza, tecnicamente è scorretta. Qua c'è un problema grosso di mercato, dell'economia reale, dopo come lei sa bene perché si occupa di questa materia.

**EMANUELE BELLANO**

Un problema di mercato che però coincide casualmente con l'assunzione di un debito insostenibile per la società?

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Il debito nel momento in cui è stato assunto era sostenibile sennò non glielo avrebbero erogato le banche. Lei ha mai visto una banca che eroga un prestito insostenibile?

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Sta di fatto che Royal Bank of Scotland, la banca che ha concesso il prestito a Seat Pagine Gialle, pochi anni dopo fallisce proprio per aver prestato miliardi a chi non era in grado di ridarglieli.

**EMANUELE BELLANO**

Le operazioni di questo tipo secondo lei sono operazioni sane, un'operazione come quella che ha portato all'acquisizione di Seat da parte dei fondi?

**ANNA GERVASONI – DIR. GEN. ASSOCIAZIONE FONDI DI INVESTIMENTO**

Sono operazioni assolutamente normali in tutto il mondo.

**AZIONISTA SEAT PAGINE GIALLE**

Amici azionisti, compagni di sventura. Domando, se è possibile, quanto guadagnavano annualmente il presidente, i consiglieri e i sindaci che facevano parte della Seat nel periodo dal 2003 al 2012? Non ditemi la cifra precisa, ma almeno una cifra approssimativa, 100mila, 200mila per i sindaci, o per il presidente qualche milione.

### **EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Sì perché la società naviga in cattive acque dal 2004, ma i libri in Tribunale li porta nel 2012. Intanto per 8 anni amministratori e consulenti continuano a guadagnare cifre stratosferiche. A fine 2009 quando l'amministratore delegato Luca Maiocchi lascia la società riceve una buonauscita da 6 milioni di euro. Ad affiancarlo c'è l'avvocato Enrico Giliberti, Presidente di Seat fino al 2012.

### **LUIGI VAGLICA - AZIONISTA DI MINORANZA SEAT PG**

Io ripetutamente nei miei interventi alle assemblee ho evidenziato che l'avvocato Enrico Giliberti, presidente della società, dava incarico al suo studio delle consulenze e via dicendo. Io dicevo qui c'è un conflitto di interessi.

### **EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

La Seat paga Giliberti come presidente e poi sceglie il suo studio per la consulenza legale. Solo nel 2003 lo Studio Giliberti fattura a Seat 3 milioni 150mila euro. In 9 anni i compensi pagati da Pagine Gialle allo studio del suo presidente ammontano a 7 milioni 900mila euro. E poi ci sono le prestazioni informatiche e amministrative e altre consulenze legali commissionate a decine di società. Alla fine si arriva a 300 milioni di euro.

### **FRANCESCO CAROLEO GRIMALDI – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

Ci sono consulenze stranissime che vengono effettuate per supportare la legittimità di determinate operazioni finanziarie e ci sono consulenze che vengono date in modo a nostro avviso assolutamente non trasparente e che vengono pagate fior di denari.

### **EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Le spese folli non si fermano nemmeno quando i bilanci segnano profondo rosso. A febbraio del 2007, con un debito di 3 miliardi e 4 Seat Pagine Gialle decide di acquistare una nuova sede. L'edificio oggi si presenta così. È una parte del complesso delle officine Savigliano, alla periferia di Torino. Alla cerimonia di inaugurazione partecipano il sindaco Sergio Chiamparino e la presidente della Regione Mercedes Bresso. E naturalmente l'amministratore delegato Luca Maiocchi.

### **DAL TGR PIEMONTE DEL 27/02/2007**

#### **LUCA MAIOCCHI**

*Vogliamo dare una casa unica alla nostra azienda. Una casa anche un po' innovativa nel senso che in questo luogo, in questa cittadella metteremo tutte le nuove idee che abbiamo su come può essere costruito un posto di lavoro che al tempo stesso dia qualità del lavoro e qualità della vita.*

### **EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

I soldi non ci sono e l'acquisto è a debito. I 65 milioni ce li mette una società di leasing a cui Seat paga un affitto di 6 milioni di euro per 15 anni. Oggi il rischio fallimento potrebbe portarsi via la sede e i 40 milioni fin qui versati.

### **ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Rileggendo le carte degli ultimi, mettiamo dieci anni, di questa vicenda che probabilmente diventerà un caso da università, cioè come distruggere una società, ecco come le vicende di fatto portano una società che era floridissima, che era il fiore

all'occhiello, che generava un sacco di cash, insomma una premessa per un florido avvenire, a una società decotta, piena di debiti, sull'orlo del fallimento.

**EMANUELE BELLANO**

Qual è la catena di controllo che avrebbe dovuto vigilare sulla vicenda Seat Pagine Gialle e non ha funzionato?

**FRANCESCO CAROLEO GRIMALDI – LEGALE AZIONISTI DI MINORANZA SEAT PG**

Ah beh guardi: la catena di controllo naturalmente in primo luogo è Consob.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Consob, è l'autorità che per legge tutela gli investitori e garantisce la trasparenza al mercato, e sicuramente fornirà tutti i chiarimenti sul caso Pagine Gialle.

**AL TELEFONO UFFICIO STAMPA CONSOB**

Consob per sua policy non rilascia interviste.

**EMANUELE BELLANO**

Non rilascia interviste?

**AL TELEFONO UFFICIO STAMPA CONSOB**

No, di solito, no.

**EMANUELE BELLANO**

Invece credo che sia un obbligo anche verso i risparmiatori e verso il ruolo istituzionale che ha Consob, quello di accettare un confronto e discutere su quello che è stata la vicenda.

**AL TELEFONO UFFICIO STAMPA CONSOB**

Per questo ti dico aggiorniamoci, quando avrò il quadro un po' più chiaro e avrò ricostruito la vicenda, ci possiamo risentire.

**EMANUELE BELLANO FUORI CAMPO**

Consob alla fine ci ha inviato un documento che attesta l'inserimento di Seat Pagine Gialle nella lista delle società considerate pericolose. Ma a partire dal 2011 quando ormai le azioni Seat valevano già meno di 1 centesimo.

**EMANUELE BELLANO**

Quanto vale oggi il titolo Seat?

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Allora valeva ai tempi d'oro 24 miliardi, adesso vale 30 milioni.

**EMANUELE BELLANO**

Cioè la società.

**ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

La società.

**EMANUELE BELLANO**

Da 24 miliardi a 30 milioni.



## **ALFONSO SCARANO – ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Un abbattimento di mille, diciamo.

## **MILENA GABANELLI IN STUDIO**

Questa è la storia di come è finita una delle più importanti privatizzazioni dello Stato. Adesso la nuova gestione chiede un risarcimento danni per 2 miliardi e mezzo ai brillanti manager che si sono fatti gli affari loro con i soldi altrui e avviato azione di responsabilità verso Maiocchi e soci, retribuiti con stipendi e buonuscite da capogiro per aver regalato la cassa a chi ad oggi non ha ancora un nome e cognome. Ma sarà meglio muoversi perché la prescrizione è praticamente qui.