

ZABBAN - NOTARI - RAMPOLLA
& *Associati*

20123 - MILANO - VIA METASTASIO, 5
TEL. 02.43.337.1 - FAX 02.43.337.337

ATTO

30 marzo 2012
REP. N. 63.291/10.283

NOTAIO FILIPPO ZABBAN

Repertorio n. 63291

Raccolta n. 10283

VERBALE DI ASSEMBLEA

REPUBBLICA ITALIANA

30 marzo 2012

Il giorno trenta, del mese di marzo, dell'anno duemiladodici,

in Milano, via Metastasio n. 5,

avanti a me Filippo Zabban, notaio in Milano, iscritto presso il Collegio notarile di Milano è personalmente comparso il signor:

- Enrico Giliberti, nato a Napoli, il giorno 29 giugno 1945, domiciliato per la carica presso la sede sociale,

della cui identità personale io notaio sono certo, il quale dichiara di intervenire al presente atto nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società

"Seat Pagine Gialle S.p.A."

con sede in Milano, via Grosio n. 10/4, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano, al numero di iscrizione e codice fiscale 03970540963, Repertorio Economico Amministrativo n. 1715428, capitale sociale euro 450.265.793,58 (quattrocentocinquantamiloni duecentosessantacinquemila settecentonovantatré virgola cinquantotto) sottoscritto e versato, quotata presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Si premette:

- che in Milano, presso lo Studio Zabban - Notari - Rampolla & Associati, via Metastasio n. 5, in data 30 marzo 2012 si è svolta l'assemblea degli obbligazionisti del prestito "€ 550,000,000 10 1/2% Senior Secured Notes due 2017", ivi convocata in seconda convocazione per le ore 11.00;

- che di tale riunione il comparente, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, ha assunto e mantenuto la presidenza fino al suo termine;

- che della verbalizzazione sono stato incaricato io notaio, pure presente a detta riunione, come risulta anche dal resoconto che segue.

Tutto ciò premesso, si fa constare come segue (ai sensi dell'articolo 2375 del codice civile ed in conformità a quanto previsto dalle altre disposizioni applicabili, anche a ragione della condizione della Società, quotata presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.) dello svolgimento dell'assemblea degli obbligazionisti del prestito "€ 550,000,000 10 1/2% Senior Secured Notes due 2017" della predetta Società "Seat Pagine Gialle S.p.A.".

"Il giorno 30 marzo 2012 alle ore 11 e 30

in Milano, via Metastasio n. 5, presso lo studio Zabban Notari Rampolla,

si è riunita l'assemblea degli obbligazionisti della Società

"Seat Pagine Gialle S.p.A."

con sede in Milano, via Grosio n. 10/4, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano, al numero di iscrizione e codice fiscale 03970540963, Repertorio Economico Amministrativo n. 1715428, capitale sociale euro 450.265.793,58 (quattrocentocinquantamila duecentosessantacinquemila settecentonovantatré virgola cinquantotto) sottoscritto e versato, quotata presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'avvocato Enrico Giliberti, Presidente del Consiglio di Amministrazione della società, anche a nome dei Colleghi del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, della Direzione e del Personale di Seat Pagine Gialle S.p.A. porge agli intervenuti un cordiale saluto e ringrazia per la partecipazione a questa Assemblea degli obbligazionisti, relativa al prestito obbligazionario non convertibile "€550,000,000 10 1/2 % Senior Secured Notes due 2017" .

Richiamato il combinato disposto degli articoli 2415 e 2371 del codice civile e l'articolo 12 dello statuto sociale, l'avvocato Giliberti assume la presidenza dell'Assemblea.

Dà atto che il capitale sociale ammonta ad Euro 450.265.793,58 diviso in numero 1.927.027.333 azioni ordinarie e numero 680.373 azioni di risparmio senza indicazione del valore nominale.

In conformità alle disposizioni di legge e di statuto, precisa che l'avviso di convocazione è stato pubblicato sul sito internet della società in data 28 febbraio 2012, sul sito internet della Borsa del

Lussemburgo, sul quotidiano Il SOLE 24 ORE del 28 febbraio 2012, nonché distribuito agli obbligazionisti per il tramite di Euroclear e Clearstream.

Comunica, inoltre, che non sono pervenute dagli obbligazionisti richieste di integrazione dell'Ordine del Giorno ex art. 126 bis TUF.

Per quanto occorrer possa, dichiara:

- che le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

- che le obbligazioni "€550,000,000 10 1/2 % Senior Secured Notes due 2017" sono quotate presso la Borsa del Lussemburgo;

- che, per quanto concerne l'esistenza di patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF, la società è a conoscenza di quanto segue:

(a) patto parasociale del 30 (trenta) luglio 2003 (duemilatre), come modificato con addendum del 24 (ventiquattro) marzo 2004 (duemilaquattro), con amendment del 21 (ventuno) dicembre 2006 (duemilasei) e un ulteriore addendum del 13 (tredici) settembre 2007 (duemilasette), tra i fondi chiusi d'investimento che all'epoca partecipavano indirettamente al capitale sociale ordinario di Seat Pagine Gialle S.p.A. (i "Fondi"), ciascuno per il tramite di propri veicoli societari di diritto lussemburghese. Tale accordo parasociale prevede, tra l'altro, disposizioni relative (i) alla composizione e

alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. e delle società controllate nonché alle deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di Seat Pagine Gialle S.p.A.; (ii) alla previsione di un vincolo di intrasferibilità sulle azioni Seat Pagine Gialle S.p.A. detenute dai Fondi tramite i propri rispettivi veicoli, nonché sulle partecipazioni detenute dai Fondi nei veicoli stessi.

In data 20 (venti) marzo 2007 (duemilasette) è stato concordato il rinnovo, agli stessi termini e condizioni, del patto parasociale del 30 (trenta) luglio 2003 (duemilatre). Pertanto, tale patto doveva, secondo quanto stipulato in data 20 (venti) marzo 2007 (duemilasette), avere termine alla prima delle seguenti date: (i) il terzo anniversario della data del 20 (venti) marzo 2007 (duemilasette) (ovvero il quinto, qualora al ricorrere del terzo anniversario, le azioni ordinarie della Società non siano più quotate); ovvero (ii) la data in cui le parti del patto abbiano integralmente ceduto il loro investimento, diretto o indiretto, nella Società;

(b) accordo del 23 (ventitre) dicembre 2008 (duemilaotto) tra i Fondi con cui i medesimi hanno concordato di effettuare - subordinatamente alle condizioni ivi previste - un'operazione volta a conseguire un riassetto complessivo delle partecipazioni detenute dai Fondi nella Seat Pagine Gialle S.p.A. per effetto della cessione della maggior parte della partecipazione posseduta da BCP Investors ad Alfieri Associated Investors Servicos de Consultoria S.A. e CVC Silver Nominee

Limited, con conseguente uscita di BCP Investors dall'attuale patto parasociale;

(c) accordo del 29 (ventinove) aprile 2009 (duemilanove) tra i Fondi (ad eccezione di BCP Investors) con cui i medesimi hanno, da un lato mutato le previsioni in tema di governance alla luce dell'uscita dal patto di BCP Investors e conseguente riduzione del numero di Fondi da quattro a tre, dall'altro pattuito il rinnovo dal 29 (ventinove) aprile 2009 (duemilanove) del patto parasociale di cui al precedente punto (a) sino alla prima delle seguenti scadenze: (i) il terzo anniversario della data del 29 (ventinove) aprile 2009 (duemilanove) (ovvero il quinto, qualora al ricorrere del terzo anniversario, le azioni ordinarie della Società non siano più quotate); ovvero (ii) la data in cui le parti del patto abbiano integralmente ceduto il loro investimento, diretto o indiretto, nella Società.

(d) accordo del 12 (dodici) marzo 2012 (duemiladodici) tra i fondi chiusi d'investimento che partecipano indirettamente al capitale sociale ordinario di Seat Pagine Gialle S.p.A. ciascuno per il tramite di propri veicoli societari di diritto lussemburghese (e in particolare, Alfieri Associated Servicos de Consultoria SA, CVC Silver Nominee Limited, Cart Lux Sarl e Tarc Lux Sarl). Tale accordo parasociale, sottoscritto nel contesto della ristrutturazione finanziaria e patrimoniale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (la "Ristrutturazione"), avrà scadenza alla prima tra: (i) la data del 31

ottobre 2012 e (ii) la data di efficacia della Ristrutturazione. Il suddetto accordo prevede, tra l'altro, disposizioni relative (i) all'esercizio del diritto di voto in sede di deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di Seat Pagine Gialle S.p.A. a favore di delibere finalizzate all'implementazione della Ristrutturazione e (ii) alla previsione di un vincolo di intrasferibilità sulle azioni Seat Pagine Gialle S.p.A. detenute dai Fondi tramite i propri rispettivi veicoli, nonché sulle partecipazioni detenute dai Fondi nei veicoli stessi fino a che la suddetta Ristrutturazione non sia completata, fatte salve le eccezioni previste nella documentazione finanziaria e fermo restando che il soggetto a cui venissero trasferite tali azioni dovrà aderire all'accordo stesso e, dunque, essere sottoposto ai medesimi obblighi ivi previsti.

Tutti i suddetti accordi sono stati oggetto di regolare comunicazione ai sensi dell'art. 122 Decreto Legislativo n. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione anche mediante pubblicazione di estratti, rispettivamente, (i) su "La Repubblica" del 9 (nove) agosto 2003 (duemilatre), per quanto attiene al patto parasociale del 30 (trenta) luglio 2003 (duemilatre), (ii) su "La Repubblica" del 30 (trenta) marzo 2004 (duemilaquattro), per quanto attiene all'addendum del 24 (ventiquattro) marzo 2004 (duemilaquattro), (iii) su "La Repubblica" del 28 (ventotto) dicembre 2006 (duemilasei), per quanto attiene all'amendment del 21 (ventuno) dicembre 2006 (duemilasei), (iv) su "La

Repubblica" del 23 (ventitre) marzo 2007 (duemilasette), per quanto attiene al rinnovo del patto parasociale del 20 (venti) marzo 2007 (duemilasette); (v) su "La Repubblica" del 26 (ventisei) ottobre 2007 (duemilasette), per quanto attiene all'addendum del 13 (tredici) settembre 2007 (duemilasette); (vi) su "La Repubblica" del 31 dicembre 2008, per quanto attiene all'accordo del 23 (ventitre) dicembre 2008 (duemilaotto); (vii) su "La Repubblica" del 9 (nove) maggio 2009 (duemilanove), per quanto attiene all'accordo del 29 (ventinove) aprile 2009 (duemilanove). Inoltre, un ulteriore estratto è stato pubblicato su "Il Sole 24 Ore" del 17 (diciassette) dicembre 2004 (duemilaquattro), per dare notizia del completamento di talune operazioni di riorganizzazione societaria realizzate in esecuzione del citato addendum del 24 (ventiquattro) marzo 2004 (duemilaquattro).

Il patto parasociale del 30 (trenta) luglio 2003 (duemilatre) è stato depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 13 (tredici) agosto 2003 (duemilatre). L'addendum del 24 (ventiquattro) marzo 2004 (duemilaquattro) è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il giorno 1 (uno) aprile 2004 (duemilaquattro). L'amendment del 21 (ventuno) dicembre 2006 (duemilasei) è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 22 (ventidue) dicembre 2006 (duemilasei). Il rinnovo del patto parasociale del 20 (venti) marzo 2007 (duemilasette) è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 21 (ventuno)

marzo 2007 (duemilasette). L'addendum del 13 (tredici) settembre 2007 (duemilasette) è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 19 (diciannove) settembre 2007 (duemilasette). L'accordo del 23 (ventitre) dicembre 2008 (duemilaotto) è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 7 (sette) gennaio 2009 (duemilanove).

L'accordo del 29 (ventinove) aprile 2009 (duemilanove) è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 14 (quattordici) maggio 2009 (duemilanove).

L'accordo del 12 marzo 2012 è stato pubblicato su "Milano Finanza" del 16 marzo 2012 ed è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in pari data.

Attualmente alla società non consta l'esistenza di altri patti per i quali sia previsto l'obbligo di comunicazione dall'articolo 122 del decreto legislativo n. 58/1998.

Invita quindi gli intervenuti, sempre per quanto occorrer possa, a comunicare l'eventuale esistenza di altri patti parasociali ai sensi dell'art. 122 decreto legislativo appena citato.

Nessuno interviene.

Il Presidente continua l'esposizione inerente la costituzione della riunione precisando:

- che, con il suo consenso, possono assistere alla riunione giornalisti qualificati, di cui al momento, peraltro, non constata la presenza;
- che è funzionante - come da esso Presidente consentito - un sistema di registrazione dello svolgimento dell'assemblea, al fine esclusivo di agevolare, se del caso, la stesura del verbale della riunione;
- che alla data della presente assemblea l'ammontare delle obbligazioni facenti parte del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10 1/2 % Senior Secured Notes due 2017" emesse e non estinte e dotate di diritto di voto nella presente assemblea è pari ad Euro 550 milioni;
- che è stata accertata la legittimazione all'intervento degli aventi diritto al voto presenti o rappresentati e così l'identità dei medesimi o dei loro rappresentanti, a cura dei componenti i seggi, e le deleghe sono state acquisite agli atti sociali;
- che la società non possiede obbligazioni proprie;
- che, come risulta dall'avviso di convocazione, la società non si è avvalsa della facoltà, prevista dall'articolo 8 dello statuto sociale, di designare un soggetto cui conferire delega con istruzioni di voto ex art. 135 undecies TUF;
- che in relazione all'odierna assemblea non risulta sia stata promossa sollecitazione di deleghe ex art. 136 e seguenti TUF;

- che nessun avente diritto si è avvalso della facoltà di porre domande prima dell'assemblea ex art. 127 ter del TUF;

- per quanto occorrer possa, che, per quanto a sua conoscenza, secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 TUF (e norme precedenti) e delle relative norme attuative contenute nel Regolamento Consob n. 11971/99, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti") e da altre informazioni a disposizione, l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al due per cento del capitale sociale sottoscritto, rappresentato da azioni con diritto di voto, è il seguente:

Azionista

Azioni

%

Titolarità indiretta delle azioni	Azionisti diretti	n. azioni ordinarie	% sul capitale sociale ordinario
CVC Silver Nominee Limited	Sterling Sub Holdings S.A.	566.683.788	29,41
Cart Lux SARL	Subcart S.A.	253.219.895	13,14
Alfieri Associated Investors Servicos de Consultoria SA	AI Subsilver S.A.	135.113.995	7,01

Il Presidente stabilisce che le votazioni dell'odierna assemblea avranno luogo per alzata di mano, e che per i portatori di più deleghe è possibile esprimere voto differenziato comunicandolo ai componenti dei seggi.

Per consentire la migliore regolarità allo svolgimento dei lavori dell'Assemblea, il Presidente prega gli intervenuti di non assentarsi fino a votazioni avvenute.

Precisa, a tale riguardo, che chi avesse necessità di uscire è pregato di darne notizia alla segreteria.

Chiede ai partecipanti di non abbandonare la sala fino a quando le operazioni di scrutinio e la dichiarazione dell'esito della votazione non siano state comunicate e quindi siano terminate.

Precisa, quindi, che sono stati espletati gli adempimenti - anche di carattere informativo - previsti dalla legge in relazione agli argomenti concernenti l'unico punto all'ordine del giorno.

Informa ancora che al fine di adempiere al meglio alle disposizioni normative in tema di diritto di porre domande prima e durante l'assemblea (art. 127ter TUF) si procederà nel modo seguente:

(1) alle domande formulate con testo scritto consegnato durante l'assemblea, verrà data risposta al termine di tutti gli interventi, salvo il caso di domande aventi uguale contenuto, cui si darà risposta unitaria;

(2) alle domande eventualmente contenute nell'intervento orale svolto in sede di discussione si darà ugualmente risposta, al termine di tutti gli interventi, sulla base di quanto effettivamente inteso nel corso della esposizione orale.

Continua l'esposizione inerente la costituzione della riunione precisando ulteriormente:

- che l'Assemblea si riunisce oggi in seconda convocazione;
- che l'assemblea convocata in prima convocazione in questo stesso luogo ed ora il 29 marzo 2012 non si è costituita, come risulta da verbale in pari data a rogito notaio Stefania Becelli di Milano, repertorio n. 60392/6201;
- che della circostanza che l'assemblea si sarebbe tenuta in seconda convocazione è stata data comunicazione con avviso pubblicato in data 28 marzo 2012 sul sito della società e sul quotidiano Il SOLE 24 ORE;
- che per il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Presidente, non sono intervenuti altri componenti e ne viene quindi giustificata l'assenza;
- che per il Collegio Sindacale, sono presenti il Presidente Enrico Filippo Francesco Cervellera ed il Sindaco Andrea Vasapolli, mentre è giustificata l'assenza dell'altro Sindaco Vincenzo Ciruzzi.
- che sono presenti o rappresentati n. 64 soggetti legittimati al voto portatori di obbligazioni aventi diritto al voto per complessivi € 328.444.000 di valore nominale - per le quali sono state effettuate

le relative comunicazioni all'emittente secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione, che rappresentano il 59,717% delle obbligazioni facenti parte del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10 1/2 % Senior Secured Notes due 2017".

Il Presidente propone di designare nella persona del notaio Filippo Zabban il Segretario della riunione, che farà luogo a verbalizzazione per pubblico atto notarile.

Chiede se ci siano dissensi riguardo a questa designazione.

Nessuno interviene; richiamate le norme di legge, il Presidente dichiara l'assemblea validamente costituita in seconda convocazione, tenendo conto che - ai sensi dell'art. 2415 codice civile 3° comma - anche in seconda convocazione è necessario il voto favorevole degli obbligazionisti che rappresentano la metà delle obbligazioni emesse e non estinte e che - ai sensi dell'art. 9.07 dell'Indenture, che regola il prestito - la modifica dei termini e delle condizioni economiche delle obbligazioni deve essere approvata da obbligazionisti che rappresentino non meno della metà del valore nominale delle obbligazioni.

Chiede agli intervenuti di comunicare se ci sia qualcuno che si trovi in eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto ai sensi della disciplina vigente.

Nessuno interviene.

Il Presidente precisa che poiché l'affluenza alla sala assembleare potrebbe continuare, comunicherà nuovamente gli obbligazionisti presenti al momento della votazione, fermo restando che l'elenco nominativo dei partecipanti in proprio o per delega (con indicazione del delegante e del delegato), con specificazione delle obbligazioni per le quali è stata effettuata la comunicazione ai fini della partecipazione alla presente assemblea, con indicazione della presenza per la votazione nonché del voto espresso, ovvero della mancata espressione di esso, con il relativo quantitativo obbligazionario e con riscontro degli allontanamenti avvenuti prima dell'unica votazione, costituirà allegato al verbale della riunione.

Informa, ancora, che, ai sensi del Decreto Legislativo n. 196/2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali), i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari previsti dalla normativa vigente.

Dà quindi lettura dell'ordine del giorno, il cui testo dichiara essere comunque noto, in quanto contenuto nell'avviso di convocazione:

ORDINE DEL GIORNO

"• Modifiche ai termini ed alle condizioni ed alla documentazione contrattuale del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017", funzionali all'implementazione della proposta di ristrutturazione approvata dal

Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. in data 31 gennaio 2012, come aggiornata in data 21 febbraio 2012 - delibere inerenti e conseguenti."

Dichiara che è stato distribuito agli intervenuti fascicolo contenente, fra l'altro:

- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. per l'assemblea degli obbligazionisti,
- comunicazioni di Seat Pagine Gialle S.p.A. per le assemblee degli obbligazionisti convocate per il 29 marzo 2012 in prima convocazione e per il 30 marzo 2012 in seconda convocazione,
- statuto sociale,
- avviso di convocazione.

Si passa quindi alla trattazione dell'unico punto all'Ordine del Giorno avente ad oggetto le modifiche ai termini ed alle condizioni ed alla documentazione contrattuale del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017", funzionali all'implementazione della proposta di ristrutturazione approvata dal Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. in data 31 gennaio 2012 come aggiornata in data 21 febbraio 2012.

Il Presidente dà lettura di stralcio della relazione redatta dal Consiglio di Amministrazione per l'assemblea odierna, come segue:

"Come comunicato al mercato in data 24 febbraio 2012, ai sensi della Sezione 9.02 del contratto denominato Indenture del 28 gennaio 2010 (l'"Indenture"), in data 24 febbraio 2012, la Società ha dato avvio alla procedura denominata "consent solicitation" in virtù della quale ha invitato i titolari di obbligazioni "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" (le "Obbligazioni") e i titolari di obbligazioni "€200,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" (congiuntamente alle Obbligazioni, le "Obbligazioni Senior Secured"), tra l'altro, a esprimere il proprio consenso sostanzialmente in merito ai medesimi argomenti oggetto della presente relazione illustrativa (la "Relazione Illustrativa"). La procedura di "consent solicitation" scadrà il 7 marzo 2012 (salvo proroga da parte della Società). Ulteriori informazioni e dettagli sulla procedura di "consent solicitation" sono indicati nel "Consent Solicitation Statement" del 24 febbraio 2012, disponibile tramite Lucid Issuer Services (Tel: +44 (0)20 7704 0880 o e-mail seat@lucid-is.com) che agisce come Tabulation Agent nell'ambito di tale procedura.

La procedura denominata "consent solicitation" consentirà di ottenere, una volta esperita con successo, un valido consenso ai sensi dell'Indenture ai fini dell'approvazione delle modifiche del regolamento del prestito e, in particolare, di quella più rilevante

tra le modifiche proposte, ovvero la modifica del soggetto passivo principale del prestito che avverrà con il conferimento, nell'ambito del compendio aziendale, del debito relativo alle Obbligazioni (come di seguito illustrato).

Dal momento che l'Emittente è una società di diritto italiano, il rispetto delle norme societarie di diritto italiano sull'organizzazione degli obbligazionisti ha in ogni caso indotto il Consiglio di Amministrazione della Società a considerare opportuna (in coerenza con la facoltà prevista dalla Sezione 9.07 dell'Indenture) la formale convocazione dell'Assemblea degli Obbligazionisti ai fini della presa d'atto e, per quanto necessario e di rispettiva competenza, approvazione da parte dell'Assemblea degli Obbligazionisti, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2415 del codice civile, delle modifiche ai termini e alle condizioni e alla documentazione contrattuale relativa al prestito obbligazionario, per quanto le stesse questioni siano già state oggetto della procedura di "consent solicitation". L'Assemblea degli Obbligazionisti, il cui svolgimento è previsto in data successiva alla chiusura della procedura di consent solicitation, viene dunque convocata per prendere atto e, per quanto necessario e di propria competenza, approvare quanto già oggetto della procedura di "consent solicitation", correttamente fruibile ai sensi della Sezione 9.02 dell'Indenture. Le proposte deliberative illustrate nella Relazione Illustrativa hanno

quale presupposto l'esito positivo della procedura di "consent solicitation".

Fermo quanto sopra esposto, si segnala peraltro che la più rilevante questione che è oggetto della procedura di "consent solicitation" e della convocata Assemblea degli Obbligazionisti, - ovvero la modifica del soggetto passivo principale del prestito, è espressamente prevista dalla Sezione 5.01 dell'Indenture per il caso di trasferimento di tutti o sostanzialmente tutti gli attivi della Società (quale ad esempio un trasferimento d'azienda) e, alle condizioni ivi previste, sarebbe pertanto consentita anche in assenza dei consensi da parte degli Obbligazionisti. Come meglio descritto nei paragrafi seguenti, tra le modifiche oggetto sia della procedura di "consent solicitation" sia della convocata Assemblea vi è anche una modifica della predetta Sezione 5.01 per prevedere, tra l'altro, che a seguito del conferimento di azienda dalla Società a Seat Interco (come successivamente definito), la Società continui a rispondere nei confronti dei terzi creditori per i debiti inerenti l'azienda conferita, seppure in via gradata. Tale disciplina contrattuale risulta coerente con le disposizioni del codice civile italiano in tema di conferimento d'azienda, che, come noto, non prevedono che sia necessario il consenso dei creditori.

Tutte le modifiche proposte, si sottolinea, sono conformi all'interesse degli Obbligazionisti; esse maturano infatti, nella loro

finale stesura, dal confronto fra la Società e i propri creditori finanziari e i loro comitati ad hoc, in linea con il generale beneficio che deriva dalla stabilizzazione di lungo termine della struttura finanziaria della Società, come indicato nei successivi paragrafi."

Al termine della lettura, il Presidente comunica che sui più dettagliati contenuti delle modifiche rimanda, salvo diversa richiesta degli intervenuti, al residuo contenuto della Relazione degli Amministratori e delle Comunicazioni dei medesimi in data 2 marzo 2012; queste ultime sono state emesse all'esito del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 2 marzo 2012; precisa che il Consiglio ha con esse informato che - a seguito di alcune osservazioni tecniche e legali formulate dai propri stakeholders incluso il comitato ad hoc (il c.d Comitato SSB) costituito da una rappresentanza di obbligazionisti titolari di obbligazioni "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" e di obbligazioni "€200,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" (congiuntamente, le "Obbligazioni Senior Secured") - la Società ha deciso di modificare alcuni termini della "consent solicitation", invitando i titolari delle Obbligazioni Senior Secured ad esprimere il proprio consenso in merito ad un testo modificato alla luce delle suddette osservazioni tecniche e legali formulate dai propri stakeholders.

Sottolinea che anche tali modifiche (al pari di quelle originariamente previste dal Consiglio di Amministrazione) sono coerenti con l'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione.

Comunica che alla luce di quanto sopra descritto, l'Assemblea degli Obbligazionisti è chiamata ad approvare la proposta deliberativa contenuta nella Relazione Illustrativa pubblicata in data 28 febbraio 2012, fermo restando che il testo finale di modifica della documentazione contrattuale relativa sia al prestito obbligazionario "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" sia al prestito obbligazionario "€200,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" è quello contenuto in lingua inglese nell'Allegato 1 al predetto documento "Comunicazioni di Seat Pagine Gialle S.p.A. per le assemblee degli obbligazionisti convocate per il 29 marzo 2012 in prima convocazione e il 30 marzo 2012 in seconda convocazione" (con relativa traduzione in lingua italiana, contenuta nell'Allegato 2).

Informa che - come comunicato in data 8 marzo 2012 - all'esito del termine fissato per la manifestazione dei consensi nell'ambito della procedura di Consent Solicitation, sono stati espressi voti favorevoli per un ammontare pari al 98,81% delle obbligazioni "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017", e, per quanto consta alla Società, alla data della presente assemblea tali consensi non sono stati revocati.

Precisa che l'assemblea, per i motivi già spiegati, è ora chiamata a una finale approvazione nel rispetto delle regole di diritto italiano.

Prega quindi il notaio di provvedere a dare lettura della proposta di delibera inerente all'unico punto all'Ordine del Giorno.

Prende la parola il notaio, il quale dà lettura come segue:

"L'Assemblea degli Obbligazionisti,

- esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione;

delibera

(1) di prendere atto e, per quanto necessario e di propria competenza, approvare ed accettare le modifiche al regolamento e alla documentazione contrattuale relativa al prestito obbligazionario "€550,000,000 10¼% Senior Secured Notes due 2017" in modo che le relative previsioni contrattuali oggetto di modifica vengano lette come indicato nell'allegato 1 alle Comunicazioni del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Obbligazionisti del 2 marzo 2012;

(2) di autorizzare - per quanto di propria competenza - il Trustee (ai sensi dell'Indenture) a sottoscrivere, anche in nome e per conto degli Obbligazionisti, l'atto di modifica (denominato "Supplemental Indenture") della documentazione contrattuale relativa al prestito di cui al punto (1) nonché gli atti di modifica dell'ulteriore documentazione contrattuale (Initial Intercreditor Deed e Notes Security Documents) e a procedere al rilascio delle garanzie in

conformità a tali atti di modifica, in esito alla procedura di consent solicitation ed alle presenti deliberazioni;

(3) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, ogni più ampio potere, anche per mezzo di persone all'uopo da loro delegate, ad espletare le formalità richieste dalla legge e ad apportare ai deliberati assembleari le eventuali modifiche/integrazioni/rettifiche non sostanziali che fossero allo scopo opportune, richieste dalle competenti autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, a compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tale fin necessario e/o opportuno."

Nel corso della lettura del punto 1 della proposta, il notaio dà atto che il riferimento ivi contenuto all'allegato 1 delle Comunicazioni del Consiglio di Amministrazione all'assemblea degli obbligazionisti datato 2 marzo 2012 anziché all'allegato 1 della Relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione è motivato dalle ragioni espresse dal Presidente in corso di assemblea.

Al termine, riprende la parola il Presidente e dichiara aperta la discussione sulla proposta di cui è stata data lettura, invita coloro che desiderano prendere la parola a prenotarsi e a dare il loro nome, raccomanda una certa brevità negli interventi per consentire a tutti di prendere la parola.

Nessuno intervenendo, si passa alla votazione del testo di delibera di cui è stata data lettura.

Preliminarmente il Presidente chiede di dichiarare, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto;

Nessuno interviene.

Hanno quindi luogo le votazioni mediante alzata di mano.

Hanno altresì luogo i conteggi delle votazioni, al termine dei quali il Presidente dà atto che sono attualmente presenti o rappresentati n. 64 aventi diritto al voto portatori di obbligazioni per Euro 328.444.000.

Dichiara quindi approvata all'unanimità degli obbligazionisti rappresentati, con manifestazione del voto mediante alzata di mano, la proposta di cui è stata data lettura e che:

- hanno espresso voto favorevole tutti i soggetti intervenuti portatori di obbligazioni per nominali Euro 328.444.000 (59,717% delle obbligazioni emesse)

come meglio risulterà dall'elenco presenze che sarà allegato al verbale, restando soddisfatte le disposizioni del codice civile italiano e dell'Indenture, disposizioni tutte cui lo statuto sociale non deroga.

Null'altro essendovi da deliberare il Presidente dichiara chiusi i lavori dell'Assemblea degli obbligazionisti alle ore 12."

A richiesta del comparente, si allegano al presente atto:

- sotto la lettera "A", in unico plico, i fogli presenza ed i dati relativi all'esito della votazione;
- sotto la lettera "B", in originale, la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. per l'assemblea degli obbligazionisti, munita di verbale di asseverazione della traduzione in lingua italiana per quanto concerne le parti in lingua inglese;
- sotto la lettera "C", in originale, documento intitolato Comunicazioni di Seat Pagine Gialle S.p.A. per le assemblee degli obbligazionisti convocate per il 29 marzo 2012 in prima convocazione e il 30 marzo 2012 in seconda convocazione, munito di verbale di asseverazione della traduzione in lingua italiana per quanto concerne le parti in lingua inglese.

Di

questo atto io Notaio ho dato lettura al comparente, che lo approva e con me lo sottoscrive alle ore 14 e 20.

Omessa la lettura degli allegati per espressa dispensa avutane dal comparente.

Scritto

con sistema elettronico da persona di mia fiducia e da me Notaio
completato a mano, consta il presente atto di ventisei mezzi fogli
scritti sulla prima facciata per totali ventisei pagine, quindi, fin
qui.

Firmato Enrico Giliberti

Firmato Filippo Zabban

Allegato "A" all'atto
in data 30-3-2012
n. 63291/10283 rep.

Assemblea Obbligazionisti ISIN XS0482702395/20025 di Seat PG
del 30/03/2012 - 2^a Convocazione

Ai fini costitutivi alle ore 11:46 gli Obbligazionisti partecipanti in proprio o per delega sono n° 64 per n° 328.444.000 obbligazioni aventi diritto a pari numero di voti ed equivalenti al 59,717% del prestito obbligazionario.

Le persone presenti in sala sono 1

Luca Felisetti

Arrell

Elenco Partecipanti

dalle 11:33

alle 11:33

in ordine alfabetico

Partecipante	Rif. Intervento	Obbligazioni P ⁽¹⁾
ACMO FINANCE LIMITED	1 TONELLI GIULIO	5.000.000 D
ACMO S.A.R.L	1 TONELLI GIULIO	24.950.000 D
AVENUE EUROPE INTERNATIONAL MANAGEMENT L.P.	1 TONELLI GIULIO	63.843.000 D
BLUEBAY FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD BOND FUND	1 TONELLI GIULIO	29.734.000 D
BLUEBAY FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD CORPORATE BOND FUND (HY02)	1 TONELLI GIULIO	4.176.000 D
BLUEBAY FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD CORPORATE BOND FUND (HY03)	1 TONELLI GIULIO	4.495.000 D
BLUEBAY GLOBAL MONTHLY INCOME BOND FUND	1 TONELLI GIULIO	490.000 D
BLUEBAY SPECIALIZED FUNDS: BLUEBAY CREDIT OPPORTUNITY FUND	1 TONELLI GIULIO	2.610.000 D
BLUEBAY STRUCTURED FUNDS: BLUEBAY HIGH INCOME LOAN FUND	1 TONELLI GIULIO	4.805.000 D
BLUEBAY STRUCTURED FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD INSTITUTIONAL CREDIT SELECT FUND(HYICS)	1 TONELLI GIULIO	3.240.000 D
BLUEBAY STRUCTURED FUNDS: HIGH YIELD ENHANCED FUND	1 TONELLI GIULIO	3.586.000 D
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	1 TONELLI GIULIO	890.000 D
CORPORATE DEBT OPPORTUNITIES FUND LTD	1 TONELLI GIULIO	1.547.000 D
GLADWYNE MASTER FUND LIMITED	1 TONELLI GIULIO	3.000.000 D
GOLD COAST CAPITAL SUBSIDIARY I LIMITED	1 TONELLI GIULIO	517.000 D
GRF MASTER FUND II, LP	1 TONELLI GIULIO	50.000 D
INKA GLI RENTEN (HYGOTH)	1 TONELLI GIULIO	1.406.000 D
INNOCAP FUND SICAV IN RESPECT OF RUSSELL SUB-FUND	1 TONELLI GIULIO	681.000 D
INNOCAP FUND SICAV PLC IN RESPECT OF MASON SUB-FUND	1 TONELLI GIULIO	1.175.000 D
KTRS CREDIT FUND LP	1 TONELLI GIULIO	280.000 D
LGT CAPITAL INVEST (SC3) LIMITED	1 TONELLI GIULIO	771.000 D
LYXOR MARATHON DISTRESSED OPPORTUNITIES FUND	1 TONELLI GIULIO	382.000 D

(1) Partecipazione: 'P' in proprio, 'D' in delega.

Francesco Fabiani

ally

Assemblea Obbligazionisti ISIN XS0482702395/20025 di Seat PG
del 30/03/2012 - 2^ Convocazione

Elenco Partecipanti

dalle 11:33

alle 11:33

in ordine alfabetico

Obbligazioni P⁽¹⁾

Partecipante	Rif. Intervento		
MANAGED ACCOUNTS SERVICES MASTER FUND - MAP 9	1 TONELLI GIULIO		50.000 D
MARATHON BLUE ACTIVE FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		271.000 D
MARATHON CREDIT DISLOCATION FUND LP	1 TONELLI GIULIO		1.240.000 D
MARATHON CREDIT OPPORTUNITY MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		1.124.000 D
MARATHON EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITY MASTER FUND SPC FOR AND ON BEHALF OF SEGREGATED	1 TONELLI GIULIO		3.010.000 D
MARATHON LIQUID CREDIT LONG/SHORT FUND	1 TONELLI GIULIO		188.000 D
MARATHON SPECIAL OPPORTUNITIES MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		6.597.000 D
MERCATOR CLO II PLC	1 TONELLI GIULIO		3.750.000 D
MERCATOR CLO III LIMITED	1 TONELLI GIULIO		3.600.000 D
MONARCH ALTERNATIVE SOLUTIONS MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		146.000 D
MONARCH CAPITAL MASTER PARTNERS II-A LP	1 TONELLI GIULIO		592.000 D
MONARCH CAPITAL MASTER PARTNERS LP	1 TONELLI GIULIO		1.659.000 D
MONARCH DEBT RECOVERY MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		4.078.000 D
MONARCH OPPORTUNITIES MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		1.024.000 D
MONARCH RESEARCH ALPHA MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		289.000 D
MV CREDIT OPPORTUNITY FUND LP	1 TONELLI GIULIO		300.000 D
NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST - BLUE RAY EURO (HYNR)	1 TONELLI GIULIO		975.000 D
NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT AB	1 TONELLI GIULIO		19.000.000 D
OAKFORD MF LIMITED	1 TONELLI GIULIO		212.000 D
OC OVERSEAS MAURITIUS FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		32.607.000 D
OC SRIF MAURITIUS FUND LTD	1 TONELLI GIULIO		926.000 D
OWL CREEK I, L.P.	1 TONELLI GIULIO		710.000 D

(1) Partecipazione: 'P' in proprio, 'D' in delega.

Pagina 2 di 3

Elenco Partecipanti

dalle 11:33

alle 11:33

in ordine alfabetico

Partecipante	Rif. Intervento	Obbligazioni P ⁽¹⁾
OWL CREEK II, L.P.	1 TONELLI GIULIO	11.011.000 D
OWL CREEK OVERSEAS MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO	1.670.000 D
OWL CREEK SRI MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO	476.000 D
PENTELI MASTER FUND LTD	1 TONELLI GIULIO	580.000 D
RBC BLUEBAY GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND (RBCHY)	1 TONELLI GIULIO	180.000 D
ROLUB SA	1 TONELLI GIULIO	2.000.000 D
SIRIUS INVESTMENT FUND SICAV-SIF	1 TONELLI GIULIO	280.000 D
SOTHIC CAPITAL EUROPEAN OPPORTUNITIES LOAN FUND SARL	1 TONELLI GIULIO	23.000.000 D
STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR DE METALEKTRO	1 TONELLI GIULIO	2.385.000 D
STICHTING BEWAARDER INTERPOLIS PENSIOENEN GLOBAL HIGH YIELD POOL	1 TONELLI GIULIO	3.394.000 D
STICHTING MN SERVICES EUROPEES HIGH YIELD FONDS	1 TONELLI GIULIO	1.080.000 D
STICHTING PENSIOEN FONDS METAAL EN TECHNIK	1 TONELLI GIULIO	5.162.000 D
THE BLUEBAY EUROPEAN DISTRESSED OPPORTUNITIES FUND LIMITED	1 TONELLI GIULIO	3.000.000 D
THE VARDE FUND IX L.P.	1 TONELLI GIULIO	15.922.000 D
THE VARDE FUND IX-A L.P.	1 TONELLI GIULIO	2.113.000 D
THE VARDE FUND VI-A L.P.	1 TONELLI GIULIO	219.000 D
THE VARDE FUND VIII L.P.	1 TONELLI GIULIO	1.475.000 D
THE VARDE FUND X (MASTER) L.P.	1 TONELLI GIULIO	8.718.000 D
VARDE INVESTMENT PARTNERS (OFFSHORE) MASTER L.P.	1 TONELLI GIULIO	1.675.000 D
VARDE INVESTMENT PARTNERS L.P.	1 TONELLI GIULIO	4.128.000 D

Totale Partecipanti **64** Totale Obbligazioni **328.444.000** pari al **59,7171** % del prestito obbligazionario

Luca Galaberti

(1) Partecipazione: 'P' in proprio, 'D' in delega.

Assemblea Obbligazionisti ISIN XS0482702395/20025 di Seat PG
del 30/03/2012 - 2^ Convocazione

Esito Analitico della votazione

MOZIONE : Modifiche ai termini, condizioni e documentazione contrattuale del prestito obbligazionario.

Orario apertura votazione 12:02 orario chiusura votazione 12:02

FAVOREVOLI

Rif.	Obbligazionista	Voti	P ⁽¹⁾
1	ACMO FINANCE LIMITED	5.000.000	D
1	ACMO S.A.R.L	24.950.000	D
1	AVENUE EUROPE INTERNATIONAL MANAGEMENT L.P.	63.843.000	D
1	BLUEBAY FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD BOND FUND	29.734.000	D
1	BLUEBAY FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD CORPORATE BOND FUND (HY02)	4.176.000	D
1	BLUEBAY FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD CORPORATE BOND FUND (HY03)	4.495.000	D
1	BLUEBAY GLOBAL MONTHLY INCOME BOND FUND	490.000	D
1	BLUEBAY SPECIALIZED FUNDS: BLUEBAY CREDIT OPPORTUNITY FUND	2.610.000	D
1	BLUEBAY STRUCTURED FUNDS: BLUEBAY HIGH INCOME LOAN FUND	4.805.000	D
1	BLUEBAY STRUCTURED FUNDS: BLUEBAY HIGH YIELD INSTITUTIONAL CREDIT SELECT FUND(HYICS)	3.240.000	D
1	BLUEBAY STRUCTURED FUNDS: HIGH YIELD ENHANCED FUND	3.586.000	D
1	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	890.000	D
1	CORPORATE DEBT OPPORTUNITIES FUND LTD	1.547.000	D
1	GLADWYNE MASTER FUND LIMITED	3.000.000	D
1	GOLD COAST CAPITAL SUBSIDIARY I LIMITED	517.000	D
1	GRF MASTER FUND II, LP	50.000	D
1	INKA GLI RENTEN (HYGOTH)	1.406.000	D
1	INNOCAP FUND SICAV IN RESPECT OF RUSSELL SUB-FUND	681.000	D
1	INNOCAP FUND SICAV PLC IN RESPECT OF MASON SUB-FUND	1.175.000	D
1	KTRS CREDIT FUND LP	280.000	D
1	LGT CAPITAL INVEST (SC3) LIMITED	771.000	D
1	LYXOR MARATHON DISTRESSED OPPORTUNITIES FUND	382.000	D
1	MANAGED ACCOUNTS SERVICES MASTER FUND - MAP 9	50.000	D
1	MARATHON BLUE ACTIVE FUND LTD	271.000	D
1	MARATHON CREDIT DISLOCATION FUND LP	1.240.000	D
1	MARATHON CREDIT OPPORTUNITY MASTER FUND LTD	1.124.000	D
1	MARATHON EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITY MASTER FUND SPC FOR AND ON BEHALF OF SEGREGA	2.840.000	D
1	MARATHON EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITY MASTER FUND SPC FOR AND ON BEHALF OF SEGREGA	170.000	D
1	MARATHON LIQUID CREDIT LONG/SHORT FUND	188.000	D
1	MARATHON SPECIAL OPPORTUNITIES MASTER FUND LTD	6.597.000	D
1	MERCATOR CLO II PLC	3.750.000	D
1	MERCATOR CLO III LIMITED	3.600.000	D
1	MONARCH ALTERNATIVE SOLUTIONS MASTER FUND LTD	146.000	D
1	MONARCH CAPITAL MASTER PARTNERS II-A LP	592.000	D
1	MONARCH CAPITAL MASTER PARTNERS LP	1.659.000	D
1	MONARCH DEBT RECOVERY MASTER FUND LTD	4.078.000	D
1	MONARCH OPPORTUNITIES MASTER FUND LTD	1.024.000	D
1	MONARCH RESEARCH ALPHA MASTER FUND LTD	289.000	D
1	MV CREDIT OPPORTUNITY FUND LP	300.000	D
1	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST - BLUE RAY EURO (HYNR)	975.000	D
1	NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT AB	19.000.000	D
1	OAKFORD MF LIMITED	212.000	D
1	OC OVERSEAS MAURITIUS FUND LTD	32.607.000	D
1	OC SRIF MAURITIUS FUND LTD	926.000	D
1	OWL CREEK I, L.P.	710.000	D
1	OWL CREEK II, L.P.	11.011.000	D
1	OWL CREEK OVERSEAS MASTER FUND LTD	1.670.000	D
1	OWL CREEK SRI MASTER FUND LTD	476.000	D
1	PENTELI MASTER FUND LTD	580.000	D

Assemblea Obbligazionisti ISIN XS0482702395/20025 di Seat PG
del 30/03/2012 - 2^a Convocazione

Esito Analitico della votazione

MOZIONE : Modifiche ai termini, condizioni e documentazione contrattuale del prestito obbligazionario.

Orario apertura votazione 12:02 orario chiusura votazione 12:02

FAVOREVOLI

Rif.	Obbligazionista	Voti	P ⁽¹⁾
1	RBC BLUEBAY GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND (RBCHY)	180.000	D
1	ROLUB SA	2.000.000	D
1	SIRIUS INVESTMENT FUND SICAV-SIF	280.000	D
1	SOTHIC CAPITAL EUROPEAN OPPORTUNITIES LOAN FUND SARL	23.000.000	D
1	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR DE METALEKTRO	2.385.000	D
1	STICHTING BEWAARDER INTERPOLIS PENSIOENEN GLOBAL HIGH YIELD POOL	3.394.000	D
1	STICHTING MN SERVICES EUROPEES HIGH YIELD FONDS	1.080.000	D
1	STICHTING PENSIOEN FONDS METAAL EN TECHNIEK	5.162.000	D
1	THE BLUEBAY EUROPEAN DISTRESSED OPPORTUNITIES FUND LIMITED	3.000.000	D
1	THE VARDE FUND IX L.P.	15.922.000	D
1	THE VARDE FUND IX-A L.P.	2.113.000	D
1	THE VARDE FUND VI-A L.P.	219.000	D
1	THE VARDE FUND VIII L.P.	1.475.000	D
1	THE VARDE FUND X (MASTER) L.P.	8.718.000	D
1	VARDE INVESTMENT PARTNERS (OFFSHORE) MASTER L.P.	1.675.000	D
1	VARDE INVESTMENT PARTNERS L.P.	4.128.000	D
Totale Obbligazioni		328.444.000	

	VOTI	% sul capitale rappresentato in assemblea
FAVOREVOLI	328.444.000	100,00%
TOTALE VOTI	328.444.000	
su	550000000	aventi diritto al voto



Allegato "B" all'atto
in data 30-3-2012
n. 6329/10283 rep.



seat-pg
PAGINE GIALLE

Sede legale in Milano, Via Grosio 10/4, sede secondaria in Torino, Corso Mortara 22,
Capitale sociale Euro: 450.265.793,58 i.v., Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale 03970540963

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SEAT PAGINE GIALLE S.P.A. PER L'ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Signori Obbligazionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. (la "Società", "Seat" o l'"Emittente") Vi ha convocato in Assemblea, presso lo "Studio Zabban - Notari - Rampolla e Associati" in Milano, via Pietro Metastasio, 5, per il giorno 29 marzo 2012, alle ore 11, in prima convocazione e occorrendo per il giorno 30 marzo 2012, medesimo luogo e medesima ora, in seconda convocazione, ai fini di deliberare in merito al seguente

ORDINE DEL GIORNO

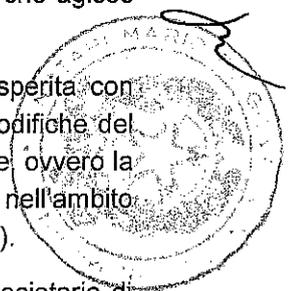
- Modifiche ai termini ed alle condizioni ed alla documentazione contrattuale del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017", funzionali all'implementazione della proposta di ristrutturazione approvata dal Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. in data 31 gennaio 2012 come aggiornata in data 21 febbraio 2012- delibere inerenti e conseguenti.

Come comunicato al mercato in data 24 febbraio 2012, ai sensi della Sezione 9.02 del contratto denominato *Indenture* del 28 gennaio 2010 (l'"**Indenture**"), in data 24 febbraio 2012, la Società ha dato avvio alla procedura denominata "*consent solicitation*" in virtù della quale ha invitato i titolari di obbligazioni "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" (le "**Obbligazioni**") e i titolari di obbligazioni "€200,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" (congiuntamente alle Obbligazioni, le "**Obbligazioni Senior Secured**"), tra l'altro, a esprimere il proprio consenso sostanzialmente in merito ai medesimi argomenti oggetto della presente relazione illustrativa (la "**Relazione Illustrativa**"). La procedura di "*consent solicitation*" scadrà il 7 marzo 2012 (salvo proroga da parte della Società). Ulteriori informazioni e dettagli sulla procedura di "*consent solicitation*" sono indicati nel "Consent Solicitation Statement" del 24 febbraio 2012, disponibile tramite Lucid Issuer Services (Tel: +44 (0)20 7704 0880 o e-mail seat@lucid-is.com) che agisce come Tabulation Agent nell'ambito di tale procedura.

La procedura denominata "*consent solicitation*" consentirà di ottenere, una volta espletata con successo, un valido consenso ai sensi dell'*Indenture* ai fini dell'approvazione delle modifiche del regolamento del prestito e, in particolare, di quella più rilevante tra le modifiche proposte, ovvero la modifica del soggetto passivo principale del prestito che avverrà con il conferimento, nell'ambito del compendio aziendale, del debito relativo alle Obbligazioni (come di seguito illustrato).

Dal momento che l'Emittente è una società di diritto italiano, il rispetto delle norme societarie di diritto italiano sull'organizzazione degli obbligazionisti ha in ogni caso indotto il Consiglio di Amministrazione della Società a considerare opportuna (in coerenza con la facoltà prevista dalla Sezione 9.07 dell'*Indenture*) la formale convocazione dell'Assemblea degli Obbligazionisti ai fini della presa d'atto e, per quanto necessario e di rispettiva competenza, approvazione da parte dell'Assemblea degli Obbligazionisti, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2415 del codice civile,

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]

[Handwritten initials]

delle modifiche ai termini e alle condizioni e alla documentazione contrattuale relativa al prestito obbligazionario, per quanto le stesse questioni siano già state oggetto della procedura di "consent solicitation". L'Assemblea degli Obbligazionisti, il cui svolgimento è previsto in data successiva alla chiusura della procedura di consent solicitation, viene dunque convocata per prendere atto e, per quanto necessario e di propria competenza, approvare quanto già oggetto della procedura di "consent solicitation", correttamente fruibile ai sensi della Sezione 9.02 dell'Indenture. Le proposte deliberative illustrate nella Relazione Illustrativa hanno quale presupposto l'esito positivo della procedura di "consent solicitation".

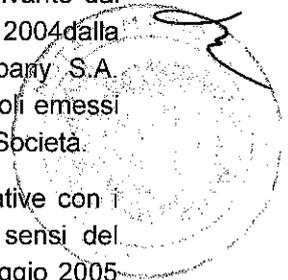
Fermo quanto sopra esposto, si segnala peraltro che la più rilevante questione che è oggetto della procedura di "consent solicitation" e della convocata Assemblea degli Obbligazionisti, - ovvero la modifica del soggetto passivo principale del prestito, è espressamente prevista dalla Sezione 5.01 dell'Indenture per il caso di trasferimento di tutti o sostanzialmente tutti gli attivi della Società (quale ad esempio un trasferimento d'azienda) e, alle condizioni ivi previste, sarebbe pertanto consentita anche in assenza dei consensi da parte degli Obbligazionisti. Come meglio descritto nei paragrafi seguenti, tra le modifiche oggetto sia della procedura di "consent solicitation" sia della convocata Assemblea vi è anche una modifica della predetta Sezione 5.01 per prevedere, tra l'altro, che a seguito del conferimento di azienda dalla Società a Seat Interco (come successivamente definito), la Società continui a rispondere nei confronti dei terzi creditori per i debiti inerenti l'azienda conferita, seppure in via graduata. Tale disciplina contrattuale risulta coerente con le disposizioni del codice civile italiano in tema di conferimento d'azienda, che, come noto, non prevedono che sia necessario il consenso dei creditori.

Tutte le modifiche proposte, si sottolinea, sono conformi all'interesse degli Obbligazionisti; esse maturano infatti, nella loro finale stesura, dal confronto fra la Società e i propri creditori finanziari e i loro comitati *ad hoc*, in linea con il generale beneficio che deriva dalla stabilizzazione di lungo termine della struttura finanziaria della Società, come indicato nei successivi paragrafi.

(a) Premessa

Come già reso noto al mercato in occasione dell'approvazione dei dati contabili di periodo e attraverso i diversi comunicati stampa diffusi negli ultimi mesi, la Società e i propri *advisor* hanno da tempo intrapreso diverse iniziative finalizzate al raggiungimento di una stabilizzazione di lungo termine della struttura finanziaria e patrimoniale del gruppo Seat (il "Gruppo"). La valutazione è stata condotta sia in una prospettiva tecnica, sia di mercato, e ha portato ad esaminare con maggior dettaglio alcune opzioni comportanti la riduzione dell'indebitamento finanziario del Gruppo attraverso un processo c.d. "consensuale" con alcuni dei propri creditori. Nello specifico, tale attività si è focalizzata sull'ipotesi di c.d. "equitization" di una parte sostanziale del debito subordinato della Società derivante dal contratto di finanziamento di Euro 1,3 miliardi sottoscritto in data 22 aprile 2004 dalla Società, in qualità di società finanziata, e da Lighthouse International Company S.A. ("Lighthouse"), in qualità di finanziatore, (il c.d. "Proceed Loan") nonché dai titoli emessi da Lighthouse (le "Obbligazioni Lighthouse") e garantiti in via subordinata dalla Società.

A tal fine, la Società ha condotto negli scorsi mesi diverse discussioni e trattative con i propri principali *stakeholder*, tra cui: (a) un comitato costituito dal creditore ai sensi del contratto di finanziamento denominato "Senior Facilities Agreement" del 25 maggio 2005 (successivamente modificato) (il "Contratto di Finanziamento") The Royal Bank of Scotland plc ("RBS") e da taluni altri soggetti che hanno concluso contratti di c.d. *credit support* con lo stesso (il "Comitato di Coordinamento"); (b) un comitato costituito da una rappresentanza di obbligazionisti titolari delle Obbligazioni Lighthouse (il "Comitato Bondholders"); e (c) i principali azionisti della Società (CVC Silver Nominee Limited, CART



Lux S.à.r.l./TARC Lux S.à.r.l e Alfieri Associated - Servicos de Consultoria S.A.) (gli "Azionisti Rilevanti").

Nel corso dei mesi di ottobre e novembre 2011, la Società e alcuni dei suoi *stakeholder* hanno discusso serratamente le proposte formulate dal Comitato Bondholders e in data 24 novembre 2011, Seat ha annunciato la definizione di un accordo commerciale con il Comitato Bondholders, nonché con il Comitato di Coordinamento, circa i termini principali di una ristrutturazione consensuale dell'indebitamento finanziario della Società. Il *term sheet* relativo a tale accordo, che è stato reso pubblico e disponibile sul sito *internet* della Società www.seat.it prevedeva la sottoscrizione, entro il 28 novembre 2011, di un accordo di *lock-up* con RBS ed almeno il 75% dei titolari delle Obbligazioni Lighthouse. In data 29 novembre 2011, la Società ha preso atto del non raggiungimento dei presupposti per la sottoscrizione di un accordo di *lock-up* e ha deliberato di prorogare, fino al 14 dicembre 2011, il termine per l'accettazione dell'accordo volto alla ristrutturazione consensuale; tale termine è stato successivamente posticipato al 16 gennaio 2012 con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2011.

In data 17 gennaio 2012 la Società ha annunciato di non aver raggiunto un livello di adesione ancora sufficiente per la proposta di ristrutturazione consensuale formulata dalla Società il 24 novembre 2011.

A seguito del completamento di alcune verifiche tecniche e a ulteriori negoziazioni con i diversi *stakeholder*, la Società, in data 31 gennaio 2012 ha approvato e formulato una proposta finale per la ristrutturazione finanziaria consensuale della Società (la "**Proposta Finale di Ristrutturazione**"), annunciando inoltre la sospensione del pagamento della cedola di interessi dovuta al 31 gennaio 2012 ai titolari delle Obbligazioni Senior Secured. La sospensione del pagamento della cedola di interessi relativa alle Obbligazioni Lighthouse dovuta al 31 ottobre 2011 era stata comunicata al mercato in data 29 novembre 2011 mentre la sospensione della rata di dicembre del rimborso del capitale e di interessi del debito *senior* era stata comunicata in data 27 dicembre 2011. I termini principali della Proposta Finale di Ristrutturazione sono stati indicati in un *term sheet* messo a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società www.seat.it.

In data 1° febbraio 2012, la Società ha fornito alcuni chiarimenti relativamente alla Proposta Finale di Ristrutturazione e ha pubblicato un *term sheet* rivisto.

In data 22 febbraio 2012, la Società ha annunciato di aver ricevuto riscontri positivi in merito alla Proposta Finale di Ristrutturazione da parte dei gruppi di suoi *stakeholders* e di aver ricevuto da alcuni creditori finanziari una richiesta di estensione delle scadenze per l'accettazione della Proposta Finale di Ristrutturazione. In conformità a tale richiesta, la Società ha annunciato un'estensione dei termini per l'accettazione della Proposta Finale di Ristrutturazione e ha pubblicato alcuni dettagli ed integrazioni alla Proposta Finale di Ristrutturazione.

Ulteriori informazioni sul processo di ristrutturazione finanziaria sono disponibili inoltre sul sito *internet* www.seat.it.

(b) Motivazioni delle proposte di modifica ai termini e alle condizioni e alla documentazione contrattuale del prestito

Le proposte sottoposte all'approvazione dell'Assemblea degli Obbligazionisti sono funzionali all'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione che dovrebbe permettere alla Società di raggiungere una stabilizzazione di lungo termine della struttura



finanziaria e patrimoniale del Gruppo, il che si rifletterebbe favorevolmente sugli interessi degli Obbligazionisti. Come comunicato al mercato, in assenza di una positiva conclusione del percorso consensuale di ristrutturazione, la Società dovrà invece adottare tempestivamente qualsiasi misura necessaria per dare corso alle procedure di legge al fine di tutelare il proprio patrimonio e i diritti dei portatori di legittimi interessi.

L'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione contempla, tra l'altro, i seguenti passaggi:

- *Equitization (conversione del debito in capitale) delle Obbligazioni Lighthouse:* la Proposta Finale di Ristrutturazione prevede che il debito derivante dal Proceed Loan e l'ammontare delle Obbligazioni Lighthouse si riducano, direttamente o indirettamente, attraverso l'emissione di azioni ordinarie Seat a favore dei titolari delle Obbligazioni Lighthouse. Nello specifico, è previsto che tutte le Obbligazioni Lighthouse e/o il Proceed Loan, nonché gli interessi relativi alle Obbligazioni Lighthouse maturati e non corrisposti fino al 31 dicembre 2011, siano oggetto di *equitization*, fatta eccezione per un importo in linea capitale residuo pari a Euro 65 milioni (il "**Debito Residuo**") che verrà scambiato o sostituito in altro modo con nuovi titoli di debito (le "**Nuove Obbligazioni**") nel contesto della ristrutturazione finanziaria. Non è previsto che maturi alcun interesse sulle Obbligazioni Lighthouse o sul Proceed Loan in data successiva al 31 dicembre 2011.
- *Emissione delle Nuove Obbligazioni a favore dei titolari di Obbligazioni Lighthouse.* Con riferimento al Debito Residuo, i titolari delle Obbligazioni Lighthouse riceveranno, in cambio delle Obbligazioni Lighthouse, le Nuove Obbligazioni. Le Nuove Obbligazioni avranno i medesimi termini e le medesime condizioni delle Obbligazioni Senior Secured (salvo ovviamente per quanto riguarda la data di emissione), saranno *pari passu* rispetto alle Obbligazioni Senior Secured e, ove possibile, saranno fungibili con una delle emissioni delle Obbligazioni Senior Secured, trattandosi di una classe di obbligazioni del tutto omogenea rispetto a queste ultime quanto a scadenza, condizioni economiche e caratteristiche giuridiche.
- *Modifiche al Contratto di Finanziamento.* È previsto che siano apportate alcune modifiche al Contratto di Finanziamento, in modo tale che, *inter alia*, il debito derivante dalle due linee di credito a termine che compongono il finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento vengano consolidate in un'unica linea di credito a termine (*single term facility*) pari ad Euro 596,1 milioni con una data di scadenza finale al 30 giugno 2016 e che la linea di credito *revolving* pari ad Euro 90 milioni venga riconfermata ai sensi del nuovo contratto di finanziamento che verrà sottoscritto, tra gli altri, dalla Società e da RBS secondo quanto previsto dal *term sheet* ai sensi della Proposta Finale di Ristrutturazione (il "**Nuovo Contratto di Finanziamento**").
- *Allocazione del capitale.* L'allocazione del capitale della Società tra i titolari delle Obbligazioni Lighthouse, il mercato e gli Azionisti Rilevanti rifletterà indicativamente quanto indicato nella documentazione allegata alla Proposta Finale di Ristrutturazione e, in particolare, nell'Annex A del *term sheet*.
- *Pagamento delle c.d. consent fees e dei relativi costi.* Seat, nell'ambito della implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, dovrà corrispondere alcune *consent fee* e rimborsare alcuni costi e spese ulteriori ad alcuni dei



suoistakeholders ed ai rispettivi rappresentantie *advisor*, inclusi (a titolo non esaustivo) il Comitato di Coordinamento, il Comitato Bondholders, RBS, il comitato costituito da una rappresentanza di obbligazionisti titolari di Obbligazioni Senior Secured (il "**Comitato SSB**"), Lighthouse, il Trustee ai sensi dell'Indenture e Lucid Issuer Services Limited che agisce come Tabulation Agent nell'ambito della procedura di "*consent solicitation*".

- Conferimento d'azienda (c.d. hive-down)*. E' previsto che Seat conferisca sostanzialmente tutte le proprie attività e passività a favore della società interamente posseduta denominata Pagine Gialle Phone Service S.r.l. (successivamente alla trasformazione della stessa in "società per azioni") ovvero ad altra società per azioni di diritto italiano interamente posseduta di nuova costituzione ("**Seat Interco**"), la quale diverrà co-obbligato ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento e co-emittente (*co-issuer*) delle Obbligazioni Senior Secured e delle Nuove Obbligazioni, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2560 del codice civile in materia di debiti afferenti all'azienda oggetto di trasferimento da Seata a Seat Interco. E' previsto che la Società mantenga un *management* strategico, alcuni dipendenti, ed eventualmente partecipazioni in controllate che sono già in pegno a favore di RBS e dei titolari delle Obbligazioni Senior Secured, partecipazioni in controllate non rilevanti e/o altre attività/passività con un valore non rilevante. Seat costituirà un pegno su tutte le azioni di Seat Interco al fine di garantire le obbligazioni derivanti dal Nuovo Contratto di Finanziamento, dalle Obbligazioni Senior Secured e dalle Nuove Obbligazioni. Il conferimento d'azienda viene attuato anche alla luce del rilascio del pegno esistente su circa il 49,6% delle azioni della Società al fine di assicurare che la totalità delle azioni delle principali società operative del Gruppo sia data in pegno a favore dei creditor *senior* del Gruppo (inclusi RBS ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento e i titolari delle Obbligazioni Senior Secured e delle Nuove Obbligazioni), e ciò al fine di agevolare una efficiente escussione delle garanzie. Alla data della Relazione Illustrativa, la Società non ha completato la strutturazione dettagliata dell'operazione nonchè le relative analisi societarie e fiscali. La Società depositerà a breve un'istanza all'Agenzia delle Entrate e si aspetta di ricevere un interpello da parte dell'Agenzia delle Entrate relativamente alle conseguenze del conferimento, in particolare con riferimento al trattamento tributario delle Obbligazioni Senior Secured e delle Nuove Obbligazioni sia ai fini dell'applicazione della ritenuta sia per quanto concerne la deducibilità dei relativi interessi da parte di società non quotate. Il Contratto di Finanziamento e le Obbligazioni Senior Secured sono attualmente garantite da (tra l'altro) un pegno sul Proceed Loan. Tale pegno verrà rilasciato, ovvero estinto, in tutto o in parte nel contesto della ristrutturazione finanziaria a seguito della conversione in capitale del Proceed Loan ovvero del perfezionamento della fusione di Lighthouse in Seat (in entrambi i casi, a seguito di certificazione da parte del Trustee).

È previsto che l'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione sia attuata nel contesto di un piano di risanamento della Società ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lettera (d) del Regio Decreto 16 marzo 1942, n° 267. La Società informerà mercato, mediante apposito comunicato stampa, della ricezione dell'attestazione rilasciata da un esperto indipendente relativa alla ragionevolezza di tale piano.

(c) **Descrizione delle proposte di modifica dei termini e delle condizioni e della documentazione contrattuale del prestito nonché delle ulteriori questioni oggetto della procedura di "consent solicitation"**

Al fine di poter implementare la Proposta Finale di Ristrutturazione, finalizzata, come illustrato in precedenza, ad una stabilizzazione di lungo termine della struttura finanziaria e patrimoniale della Società, risulta di fondamentale importanza apportare alcune modifiche alle previsioni dell'Indenture e della ulteriore documentazione contrattuale relativa alle Obbligazioni così come di seguito sinteticamente illustrate e analiticamente allegata in lingua inglese (con relativa traduzione in lingua italiana che sarà oggetto di asseverazione) alla Relazione Illustrativa.

L'approvazione di tali modifiche consentirà alla Società di poter implementare la Proposta di Ristrutturazione che avrà come effetto una sostanziale riduzione dell'indebitamento del Gruppo Seat, di cui beneficeranno tutti gli *stakeholders* del Gruppo, ivi inclusi gli Obbligazionisti.

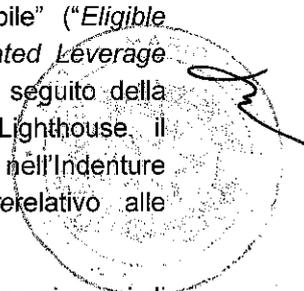
Le proposte di modifica alla documentazione contrattuale sottoposte all'approvazione dell'assemblea degli Obbligazionisti, essendo propedeutiche all'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione che consentirà alla Società di raggiungere una stabilizzazione di lungo termine della struttura patrimoniale e finanziaria, sono pertanto nell'interesse dei medesimi Obbligazionisti, in quanto creditori della Società.

(i) *Limiti all'Indebitamento ("Limitation on Indebtedness")*

Al fine di consentire che i titolari di Obbligazioni Lighthouse ricevano le Nuove Obbligazioni in cambio o in sostituzione dell'ammontare residuo delle Obbligazioni Lighthouse che non vengono convertite in capitale come parte della ristrutturazione finanziaria, si propone di modificare la Sezione 4.03(b)(4) dell'Indenture come da formulazione allegata alla Relazione Illustrativa.

Per effetto della ristrutturazione finanziaria, le Obbligazioni Lighthouse non saranno più in circolazione e l'indebitamento del Gruppo si ridurrà in maniera significativa. Al fine di riflettere tali cambiamenti, la Sezione 4.03 dell'Indenture sarà oggetto di diverse modifiche:

- il *Consolidated Leverage Ratio* indicato nella Sezione 4.03(a) viene ridotto da 6,0 a 1,0 (come attualmente risulta) a 4,25 a 1,0. Il requisito che qualunque Indebitamento che può essere assunto ai sensi della Sezione 4.03(a) debba qualificarsi come "Indebitamento Ammissibile" ("*Eligible Indebtedness*") verrà eliminato. La riduzione del *Consolidated Leverage Ratio* riflette la riduzione dell'Indebitamento della Società a seguito della conversione in capitale (*equitization*) delle Obbligazioni Lighthouse. Il concetto di "Indebitamento Ammissibile" era stato introdotto nell'Indenture in quanto presente nel contratto denominato *indenture* relativo alle Obbligazioni Lighthouse;
- l'ammontare dell'Indebitamento che la Società può assumere ai sensi di una *Revolving Credit Facility* (come definita nell'Indenture) secondo quanto previsto Sezione 4.03(b)(1) verrà ridotto da Euro 150 milioni a Euro 90 milioni, pari all'ammontare attualmente affidato ai sensi della *Revolving Credit Facility* della Società già esistente;



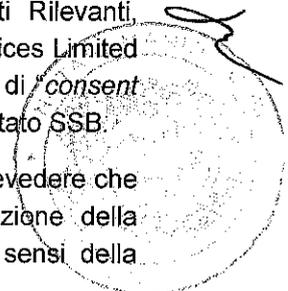
- l'ammontare dell'Indebitamento che la Società può assumere ai sensi di un *Credit Agreement* (come definito nell'Indenture) secondo quanto previsto dalla Sezione 4.03(b)(2) verrà ridotto da Euro 1.000,1 milioni a Euro 632 milioni, ammontare che corrisponde all'ammontare in essere ai sensi della nuova linea di credito a termine del Nuovo Contratto di Finanziamento seguito della ristrutturazione finanziaria pari ad Euro 596,1 milioni (e il pagamento differito del piano di ammortamento pari ad Euro 35,2 milioni, che verrà corrisposto alla data di completamento della ristrutturazione finanziaria); e
 - il requisito aggiuntivo che qualsiasi Indebitamento assunto ai sensi della Sezione 4.03(a) o delle Sezioni 4.03(b)(6) o (7) che sia un "Indebitamento Diretto" ("*Direct Indebtedness*") debba soddisfare il c.d. *Primary Debt Leverage Ratio* verrà eliminato. Lo scopo di tale requisito era quello di limitare la capacità della Società di rifinanziare le Obbligazioni Lighthouse con indebitamento finanziario diverso dall' Indebitamento Subordinato e di assumere altro Indebitamento (ad eccezione dell'Indebitamento Subordinato) fino a quando la Società non avesse ridotto il proprio indebitamento.
- (ii) "*Limiti ai Pagamenti Non Consentiti*" ("*Limitation on Restricted Payments*"); definizione di "*Investimenti Consentiti*"

L'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione comporta una serie di operazioni che hanno un effetto o potenzialmente hanno un effetto sugli impegni relativi ai pagamenti non consentiti dell'Indenture, in ciascun caso ai sensi della Sezione 4.04 e che sono o potrebbero essere considerate Pagamenti Non Consentiti. Alcune di queste operazioni comprendono:

- il rimborso o l'estinzione delle Obbligazioni Lighthouse e del Proceed Loan attraverso l'emissione o lo scambio diretti o indiretti di azioni ordinarie della Società (ivi incluso potenzialmente attraverso il perfezionamento della fusione di Lighthouse in Seat);
- lo scambio o altra sostituzione di qualsiasi ammontare residuo delle Obbligazioni Lighthouse con le Nuove Obbligazioni; e
- il pagamento di *consent fees*, e di altre commissioni e spese degli *stakeholder* della Società, e rispettivi funzionari, amministratori e consulenti inclusi (a titolo esemplificativo) i titolari delle Obbligazioni Lighthouse, Lighthouse, il Comitato Bondholders, gli Azionisti Rilevanti, RBS, il Comitato di Coordinamento, il Trustee, Lucid Issuer Services Limited che agisce come Tabulation Agent nell'ambito della procedura di "*consent solicitation*", i titolari delle Obbligazioni Senior Secured e il Comitato SSB

Si propone di modificare la Sezione 4.04 dell'Indenture in modo da prevedere che qualsiasi operazione che sia effettuata nell'ambito dell'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione sia permessa espressamente ai sensi della Sezione 4.04.

La Sezione 4.04(b)(7) verrà modificata ai fine di eliminare i pagamenti consentiti che prevedono il pagamento di commissioni di gestione fino a 3 milioni di Euro in ciascun anno solare. Inoltre, verrà eliminata la Sezione 4.04(b)(10) che permette



determinati pagamenti con riferimento alle tasse e agli altri pagamenti di natura amministrativa a Lighthouse e alle società controllanti la Società.

L'Indenture verrà altresì modificata al fine di prevedere che il c.d. "*cumulative building basket*", indicato nella Sezione 4.04(a)(3) dell'Indenture, ai sensi del *covenant* relativo ai pagamenti non consentiti, sia riportato a zero al completamento della ristrutturazione finanziaria (ossia, al più tardi, il 31 dicembre 2012). Inoltre, l'ammontare di alcuni *basket* ai sensi della definizione "Investimenti Consentiti" verrà ridotto.

- (iii) "*Limiti alle Garanzie*" ("*Limitation on Liens*"); *Definizione di "Garanzie Consentite sul Collaterale"* ("*Permitted Collateral Liens*")

Come illustrato, è previsto che vengano emesse le Nuove Obbligazioni a favore dei portatori delle Obbligazioni Lighthouse che siano garantite, in tutto o in parte, dal *Collateral*, come definito nell'Indenture. Si propone di modificare quindi la definizione di "*Permitted Collateral Liens*" in modo tale da prevedere espressamente la costituzione di *Permitted Collateral Liens* al fine di garantire le Nuove Obbligazioni. La definizione di "*Permitted Collateral Liens*" verrà modificata inoltre al fine di eliminare la restrizione che un determinato indebitamento debba essere "Indebitamento Diretto" ("*Direct Indebtedness*") al fine di essere garantito da un *Permitted Collateral Lien*.

- (iv) "*Limiti alle operazioni con Affiliates*" ("*Limitation on Affiliate Transactions*")

Nell'ambito della implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, la Società dovrà porre in essere una serie di operazioni con gli Azionisti Rilevanti e loro *Affiliates*, come definite nell'Indenture. Inoltre la Società potrà in essere una serie di operazioni con i titolari delle Obbligazioni Lighthouse e le loro rispettive *Affiliates* e consulenti. Ai sensi del *term sheet*, i titolari delle Obbligazioni Lighthouse riceveranno circa il 90% delle azioni ordinarie con diritto di voto della Società.

Si propone di modificare la Sezione 4.07 dell'Indenture in modo tale da escludere dalle previsioni della Sezione 4.07(a) le operazioni relative alla ristrutturazione finanziaria ("*Financial Restructuring Implementation Transactions*").

- (v) "*Cambio di Controllo*" ("*Change of Control*")

Ad esito dell'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, i titolari delle Obbligazioni Lighthouse riceveranno azioni ordinarie della Società in misura pari a una percentuale superiore alla maggioranza del capitale della Società. Si propone di modificare la definizione di "*Change of Control*" in modo tale da prevedere che non si debba ritenere verificato un "*Change of Control*" come conseguenza dell'emissione di azioni ordinarie a Lighthouse o ai titolari delle Obbligazioni Lighthouse o di eventuali accordi sottoscritti tra Lighthouse, i titolari delle Obbligazioni Lighthouse, gli Azionisti Rilevanti e/o l'Emittente al fine di implementare la Proposta Finale di Ristrutturazione. Inoltre, in virtù della riduzione significativa della percentuale di partecipazione nel capitale della Società che verrà ad essere detenuta dagli Azionisti Rilevanti a seguito della ristrutturazione, la definizione di "Cambio di Controllo" verrà modificata al fine di eliminare il concetto di "Investor Group".



- (vi) *Possibilità che la Società proceda ad una fusione o trasferisca tutte o sostanzialmente tutte le proprie attività*

Nell'ambito della implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, è previsto che la Società trasferisca sostanzialmente tutte le proprie attività e passività a Seat Interco mediante un conferimento d'azienda (ad eccezione di un *management* strategico, alcuni dipendenti, ed eventualmente di partecipazioni in controllate che sono già in pegno a favore di RBS e dei titolari delle Obbligazioni Senior Secured, di partecipazioni in controllate non rilevanti e/o altre attività/passività con un valore non rilevante).

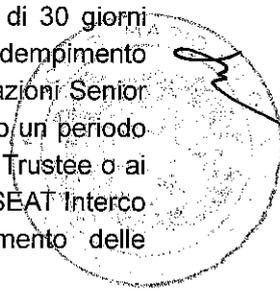
Ai sensi di quanto previsto dalla Sezione 5.01 dell'Indenture, tale trasferimento comporterebbe, alle condizioni ivi previste – anche in assenza di consensi da parte degli Obbligazionisti - la successione e il subentro di Seat Interco nel lato passivo del prestito obbligazionario nonché la liberazione della Società quale debitore originario.

Nell'ambito dell'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione la Società continuerà a rispondere, seppure in via gradata, dei debiti relativi all'azienda conferita in via solidale con Seat Interco.

Si propone pertanto di modificare la Sezione 5.01 dell'Indenture in modo tale da consentire espressamente il trasferimento d'azienda e al fine di prevedere che, a seguito di tale trasferimento e l'adesione di Seat Interco quale emittente ai sensi dell'Indenture, la Società continui a rispondere nei confronti dei terzi creditori per i debiti inerenti l'azienda conferita. Tale modifica risulterebbe coerente con il regime di cui all'art. 2560 del Codice Civile che prevede un principio di responsabilità ex lege verso i terzi creditori per le passività aziendali anche in capo al cessionario (i.e. la società conferitaria).

Inoltre, le Sezioni 6.03 e 6.07 verranno modificate al fine di prevedere che laddove si dovesse verificare un Evento di Inadempimento ("*Event of Default*") ai sensi dell'Indenture a causa di un mancato pagamento di importi dovuti relativamente alle Obbligazioni Senior Secured, il Trustee e i titolari delle Obbligazioni Senior Secured possano attivare un rimedio nei confronti della Società (invece che nei confronti di Seat Interco) (i) nel caso in cui si dovesse verificare un Evento di Inadempimento derivante dal mancato pagamento di interessi o di Ammontari Aggiuntivi (*Additional Amounts*) in relazione alle Obbligazioni Senior Secured e non sia posto rimedio a tale Evento di Inadempimento entro un periodo di 30 giorni lavorativi e (ii) nel caso in cui si dovesse verificare un Evento di Inadempimento derivante dal mancato pagamento del capitale in relazione alle Obbligazioni Senior Secured e non sia posto rimedio a tale Evento di Inadempimento entro un periodo di 5 giorni lavorativi. Si segnala che tali modifiche non impediranno al Trustee o ai titolari delle Obbligazioni Senior Secured di chiedere l'adempimento a SEAT Interco o qualsiasi garante senza indugio nel caso di mancato pagamento delle Obbligazioni Senior Secured.

E' inoltre previsto che, nell'ambito della implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, Lighthouse possa fondersi mediante incorporazione in Seat. Si propone pertanto di modificare la Sezione 5.01 in modo tale da permettere espressamente tale fusione senza la necessità di soddisfare le previsioni di cui alla Sezione 5.01(a) dell'Indenture medesima.



(vii) *Ammontari Aggiuntivi*

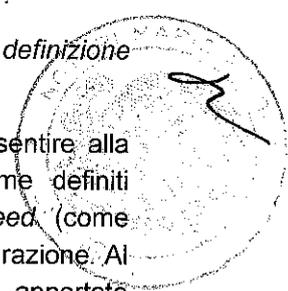
La Sezione 4.16 dell'Indenture prevede che l'Emittente e i Garanti corrispondano qualsiasi importo relativo alle Obbligazioni Senior Secured o alle Garanzie (come definite nell'Indenture) al netto delle Tasse (come definite nell'Indenture) e che, laddove sia richiesta una ritenuta fiscale o deduzione in relazione a qualsiasi pagamento dovuto a titolo di Tasse, l'Emittente e i Garanti debbano corrispondere tali Ammontari Aggiuntivi così che l'obbligazionista riceva un importo netto pari all'importo che avrebbe percepito laddove tale ritenuta fiscale o deduzione non fosse applicata. Nel contesto dell'implementazione degli accordi relativi al c.d. *hive down* la Società, al fine di ottenere la conferma che alcune esenzioni dall'applicazione della ritenuta continuino ad applicarsi ai pagamenti dovuti ai sensi delle Obbligazioni, presenterà all'autorità fiscale italiana un interpello fiscale. Ai sensi della Sezione 9.02(11) dell'Indenture, qualsiasi modifica ai termini delle Obbligazioni Senior Secured, delle garanzie o della stessa Indenture che comporti una perdita delle esenzioni fiscali descritte nella Sezione 4.16 richiede il consenso dei titolari delle Obbligazioni Senior Secured. In considerazione del fatto che, alla data dell'avvio della procedura di *consent solicitation* e della presente Relazione, la Società non ha ovviamente ancora ottenuto la risposta da parte dell'autorità fiscale italiana circa la possibilità di usufruire delle esenzioni dalle ritenute fiscali, la Sezione 4.16 dell'Indenture verrà modificata al fine di consentire espressamente l'implementazione della ristrutturazione finanziaria e delle operazioni a tal fine necessarie, nel caso in cui non venga ottenuto un interpello positivo e/o le esenzioni dal pagamento della ritenuta non siano più applicabili. Di conseguenza, laddove l'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione dovesse comportare l'applicazione della ritenuta, i titolari delle Obbligazioni Senior Secured dovranno ricevere gli Ammontari Aggiuntivi ai sensi della Sezione 4.16 dell'Indenture

(viii) *Previsioni di opzioni put*

Nel contesto dell'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, si richiede di eliminare la previsione, contenuta nel Paragrafo 8 delle Obbligazioni secondo cui i portatori delle Obbligazioni hanno una opzione di vendita qualora le Obbligazioni Lighthouse non siano, prima del 15 marzo 2014, rimborsate o riacquistate, annullate (*discharged or defeased*), o modificate al fine di estendere il proprio termine per il rimborso a una data non anteriore al 31 luglio 2017.

(ix) *Modifiche all'accordo denominato Intercreditor Deed; Inserimento della definizione di "Financial Restructuring Intercreditor Amendments"*

La Sezione 4.21 dell'Indenture verrà modificata in modo tale da consentire alla Società, a Seat Interco, a qualsiasi *Guarantor* e al *Trustee* (come definiti nell'Indenture) di sottoscrivere alcune modifiche all'*Intercreditor Deed* (come definito nell'Indenture) e di implementare la Proposta Finale di Ristrutturazione. Al fine di determinare la natura di tali modifiche che potranno essere apportate all'*Intercreditor Deed*, l'Indenture verrà modificata mediante l'inserimento della definizione di "*Financial Restructuring Intercreditor Amendments*". Tali modifiche verranno apportate principalmente per riflettere l'eliminazione delle Obbligazioni Lighthouse e del supporto creditizio ricevuto dalla struttura di capitale del Gruppo. Tuttavia tale definizione non consentirà modifiche all'*Intercreditor Deed* che potrebbero cambiare il grado delle Obbligazioni Senior Secured, la priorità delle



garanzie che garantiscono le stesse, i diritti dei titolari delle Obbligazioni Senior Secured di escutere direttamente le medesime garanzie o la richiesta di importi derivanti dalle escussioni.

- (x) *Inserimento della definizione "Financial Restructuring Implementation Transactions"*

Si propone l'inserimento della definizione "Financial Restructuring Implementation Transactions" che includerà qualsiasi operazione per realizzare l'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione.

- (xi) *Inserimento della definizione "Lighthouse Merger"*

Qualora l'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione dovesse avvenire mediante la fusione per incorporazione di Lighthouse in Seat, si propone – in coerenza con quanto sopra esposto al punto vi - di inserire nell'ambito dell'Indenture il termine "Lighthouse Merger" in modo tale da permettere tale operazione ai sensi della Sezione 5.01(a), come modificata.

- (xii) *"Garanzie Consentite sul Collateral" ("Permitted Collateral Liens")*

Si propone di modificare la Sezione 4.19 dell'Indenture al fine di consentire qualsiasi azione relativa al Collateral (come definito nell'Indenture) che sia posta in essere nell'ambito della implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione. Inoltre, si propone di modificare la medesima Sezione al fine di permettere qualsiasi modifica, estensione, rinnovo, *restatement* o altre modifiche analoghe dei cd. "Notes Securities Document" che siano poste in essere nell'ambito dell'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione e al fine di permettere espressamente qualsiasi rilascio del *Collateral* che si possa considerare conseguente.

- (xiii) *Rilascio del Collateral e delle Garanzie*

Nell'ambito della implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, si propone di modificare la Sezione 11.05 dell'Indenture al fine di consentire al *Trustee* di rilasciare qualsiasi *Collateral* (come definito nell'Indenture) che debba essere rilasciato nell'ambito dell'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione e delle operazioni necessarie per attuare la Proposta Finale di Ristrutturazione. La sezione 10.06 dell'Indenture indica le circostanze ai sensi delle quali le Garanzie sono soggette a rilascio automatico e incondizionato. Tale sezione verrà modificata al fine di consentire al *Trustee* di rilasciare le Garanzie dei soggetti controllanti la Società in connessione con le operazioni relative all'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione.

Nell'ambito della procedura di "consent solicitation", secondo quanto previsto dal *term sheet* di cui alla Proposta Finale di Ristrutturazione, è stato richiesto il consenso degli Obbligazionisti per il rilascio delle Garanzie (*Guarantees*) concesse dai soggetti controllanti la Società e delle ulteriori garanzie (*Liens*) concesse da tali soggetti controllanti relativamente al proprio capitale. Inoltre, il *Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment* (come definito nell'Indenture) verrà rilasciato.

Inoltre, al fine di rispondere ad alcune richieste formulate dal *trustee* dei piani pensionistici nel Regno Unito delle società controllate da Thomson relative alla concessione di garanzie per tali piani pensionistici, è stato richiesto il consenso

degli Obbligazionisti per il rilascio delle Garanzie (*Guarantees*) prestate dalle società controllate da Thomson e delle ulteriori garanzie (*Liens*) prestate con riferimento al capitale o ai beni di tali controllate. Il rilascio sarà soggetto al contestuale rilascio delle garanzie concesse da o con riferimento alle società controllate da Thomson per le obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento. A seguito del rilascio, non vi sarà più alcun garantedelle Obbligazioni Senior Secured. E' stato altresì richiesto il consenso degli Obbligazionisti ad autorizzare il Trustee ad effettuare il rilascio delle garanzie sopra indicate.

(xiv) *Consensi ulteriori*

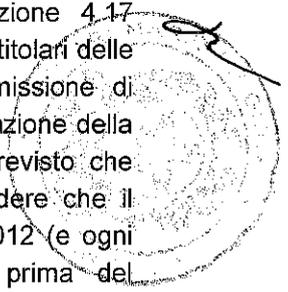
Nell'ambito della procedura di "*consent solicitation*", la Società ha richiesto ai portatori delle Obbligazioni il consenso a qualsiasi modifica a e/o rinuncia relativamente a qualsiasi altra previsione dell'Indenture, delle Obbligazioni, del c.d. Initial Intercreditor Deed e dei cd. Notes Securities Documents, limitatamente a quelle previsioni che potrebbero impedire il perfezionamento delle operazioni previste dalla Proposta Finale di Ristrutturazione, autorizzando il Trustee ad effettuare – entro tali limiti – qualsiasi modifica e/o rinuncia relativamente a tali documenti.

(xv) *Modifiche alla Global Note*

Nell'ambito delle modifiche illustrate in precedenza, la Società ha richiesto agli Obbligazionisti ogni consenso, modifica o rinuncia affinché il documento denominato "Global Note" si ritenga integrato e/o modificato così che i termini dello stesso siano coerenti con i termini del Indenture, come modificato.

(xvi) *Waiver per qualsiasi "Inadempimento" ("Default") ed "Evento di Inadempimento" ("Event of Default") verificatosi; estensione della "Data di Pagamento degli Interessi" ("Interest Payment Date")*

Nell'ambito della procedura di "*consent solicitation*", è stata richiesta una rinuncia (*waiver*) per qualsiasi Inadempimento ("Default") o Evento di Inadempimento ("Event of Default") (o qualsiasi connessa *acceleration* - decadenza dal beneficio del termine - in corso o prevista) ai sensi della Sezione 6.01(1),(6), (7) o (8) dell'Indenture esistente o che potrebbe sorgere dalla ristrutturazione finanziaria. La Società ha richiesto una rinuncia (*waiver*) ai titolari delle Obbligazioni Senior Secured in relazione a qualsiasi Inadempimento o Evento di Inadempimento risultante dal mancato adempimento dei termini previsti per il rilascio delle relazioni ai sensi delle Sezioni 4.02. o dei certificati ai sensi della Sezione 4.17 dell'Indenture. La Società ha altresì richiesto una rinuncia da parte dei titolari delle Obbligazioni Senior Secured in relazione a qualsiasi azione o omissione di determinate parti della ristrutturazione finanziaria prima dell'implementazione della medesima. Come previsto dalla Sezione 9.02(2) dell'Indenture, è previsto che l'Indenture e la Global Note siano modificati in modo tale da prevedere che il termine per il pagamento degli interessi previsto per il 31 gennaio 2012 (e ogni successiva data di pagamento degli interessi che si verifichi prima del completamento della ristrutturazione finanziaria) sia esteso sino alla data di completamento della implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione. La Società fornirà comunicazione scritta al Trustee e ai titolari delle Obbligazioni Senior Secured in relazione alle nuove date di pagamento degli interessi. E' stato altresì



richiesto il consenso degli Obbligazionisti ad autorizzare il Trustee ad effettuare le rinunce sopra indicate.

(d) Efficacia delle modifiche

Al fine di dare attuazione alle proposte di modifica sopra illustrate, si propone agli Obbligazionisti, in coerenza con quanto richiesto nella *consent solicitation*, di autorizzare il Trustee (ai sensi dell'Indenture) a sottoscrivere l'atto di modifica (denominato "*Supplemental Indenture*") dell'Indenture e della documentazione contrattuale relativa al prestito obbligazionario nonché gli atti di modifica dell'ulteriore documentazione contrattuale (*Initial Intercreditor Deed e Notes Security Documents*) e a procedere al rilascio delle garanzie in conformità a tali atti di modifica.

In particolare, il *Supplemental Indenture* conterrà le previsioni contrattuali modificate dettagliatamente indicate nell'allegato 1 alla presente Relazione Illustrativa e, in considerazione della circostanza che le proposte di modifica della documentazione contrattuale sono funzionali all'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione, è previsto che il *Supplemental Indenture* perda di efficacia al verificarsi di determinati eventi quali: (i) la mancata ricezione di determinati livelli di consenso alla Proposta Finale di Ristrutturazione da parte dei titolari delle Obbligazioni Lighthouse e di RBS (anche a conferma del supporto di altre parti interessate) entro il 30 aprile 2012; (ii) il mancato perfezionamento delle operazioni necessarie per realizzare l'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione (definite "*Financial Restructuring Implementation Transactions*" nell'Indenture) entro il 31 dicembre 2012; (iii) il verificarsi di un evento di insolvenza (c.d. *insolvency event*) con riferimento a Seat e Lighthouse (ad eccezione dei casi in cui tale evento sia parte delle operazioni relative all'implementazione della Proposta Finale di Ristrutturazione) in data successiva alla data di efficacia del *Supplemental Indenture* e della documentazione ancillare; ovvero (iv) la risoluzione, in data successiva al 30 aprile 2012 e precedente al 31 dicembre 2012 del contratto denominato "*Lock-Up Agreement*" da sottoscrivere tra la Società, Lighthouse, RBS, il Comitato di Coordinamento e alcuni titolari delle Obbligazioni Lighthouse.

* * *

DELIBERAZIONI PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Seat intende sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

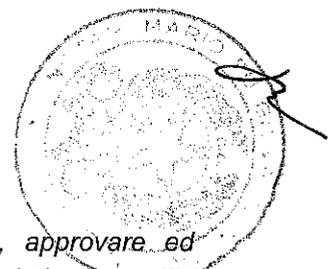
"L'Assemblea degli Obbligazionisti,

- *esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione;*

delibera

- (1) *di prendere atto e, per quanto necessario e di propria competenza, approvare ed accettare le modifiche al regolamento e alla documentazione contrattuale relativa al prestito obbligazionario "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" in modo che le relative previsioni contrattuali oggetto di modifica vengano lette come indicato nell'allegato 1 alla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- (2) *di autorizzare – per quanto di propria competenza – il Trustee (ai sensi dell'Indenture) a sottoscrivere, anche in nome e per conto degli Obbligazionisti, l'atto di modifica*

[Handwritten signature]



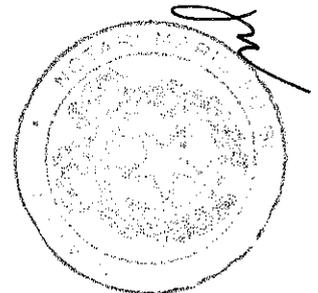
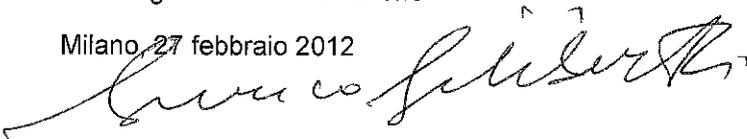
[Handwritten signature]
[Handwritten initials]

(denominato "Supplemental Indenture") della documentazione contrattuale relativa al prestito di cui al punto (1) nonché gli atti di modifica dell'ulteriore documentazione contrattuale (Initial Intercreditor Deed e Notes Security Documents e a procedere al rilascio delle garanzie in conformità a tali atti di modifica, in esito alla procedura di consent solicitation ed alle presenti deliberazioni;

- (3) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministrazione Delegato, anche disgiuntamente tra loro, ogni più ampio potere, anche per mezzo di persone all'uopo da loro delegate, ad espletare le formalità richieste dalla legge e ad apportare ai deliberati assembleari le eventuali modifiche/integrazioni/rettifiche non sostanziali che fossero allo scopo opportune, richieste dalle competenti autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, a compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tale fin necessario e/o opportuno.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano 27 febbraio 2012



ALLEGATO 1

MODIFICHE ALLA DOCUMENTAZIONE CONTRATTUALE

Si riportano di seguito le modifiche relative alla documentazione contrattuale. Il testo aggiunto è indicato con doppia sottolineatura, il testo eliminato è barrato.

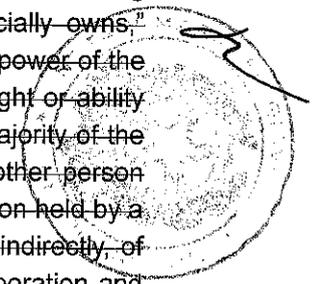
* * *

Indenture

Section 1.01 Definitions

"Change of Control" means the occurrence of any of the following events:

- (1) any "person" (as such term is used in Sections 13(d) and 14(d) of the Exchange Act), ~~other than the Investor Group~~ is or becomes the "beneficial owner" (as defined in Rules 13d-3 and 13d-5 under the Exchange Act, except that for purposes of this clause (1) such person shall be deemed to have "beneficial ownership" of all shares that any such person has the right to acquire, whether such right is exercisable immediately or only after the passage of time), directly or indirectly, of more than 30% of the total voting power of the Voting Stock of the Issuer ~~and the Investor Group~~ "beneficially owns," directly or indirectly, in the aggregate a lesser percentage of the total voting power of the Voting Stock of the Issuer than such other person and does not have the right or ability by voting power, contract or otherwise to elect or designate for election a majority of the Board of Directors (for the purposes of this clause (1), such other person shall be deemed to beneficially own any Voting Stock of a specified corporation held by a parent corporation, if such other person is the beneficial owner, directly or indirectly, of more than 30% of the voting power of the Voting Stock of such parent corporation and the Investor Group beneficially owns, directly or indirectly, in the aggregate a lesser percentage of the voting power of the Voting Stock of such parent corporation and do not have the right or ability by voting power, contract or otherwise to elect or designate for election a majority of the board of directors of such parent corporation); or
- (2) (a) the merger or consolidation of the Issuer with or into another Person after which any "person" (as such term is used in Sections 13(d) and 14(d) of the Exchange Act), ~~other than the Investor Group~~, is or becomes the "beneficial owner" (as defined in Rules 13d-3 and 13d-5 under the Exchange Act, except that for purposes of this clause (3) such person shall be deemed to have "beneficial ownership" of all shares that any such person has the right to acquire, whether such right is exercisable immediately or only after the passage of time), directly or indirectly, of more than 30% of the total voting power of the Voting Stock of the Issuer ~~and the Investor Group~~ "beneficially owns," directly or indirectly, in the aggregate a lesser percentage of the total voting power of the Voting Stock of the Issuer than such other person and does not have the right or ability by voting power, contract or otherwise to elect or designate for election a majority of the board of directors of the Issuer (for the purposes of this clause (2), such other person shall be deemed to beneficially own any Voting Stock of a specified corporation held by a parent corporation, if such other person is the beneficial owner, directly or indirectly, of more than 30% of the voting power of the Voting Stock of such parent corporation and the Investor Group beneficially owns, directly or indirectly, in the aggregate a lesser percentage of the voting power of the Voting Stock of such parent corporation and do not have the right or ability by voting power, contract or otherwise to elect or designate for election a majority of the board of directors of such parent corporation); or (b) the sale of



all or substantially all the assets of the Issuer or SEAT INTERCO (determined on a consolidated basis) to another person, other than a transaction following which the transferee person becomes the obligor in respect of the Notes and a Subsidiary of the transferor of such assets;

provided, that, in each case, the issuance of ordinary shares of the Issuer to Lighthouse or to the holders of the Lighthouse Notes or any agreement reached or action taken on or prior to the Financial Restructuring Completion Date by Lighthouse, the holders of the Lighthouse Notes, the Investor Group or the Issuer to implement the Financial Restructuring shall not be deemed to constitute a Change of Control.

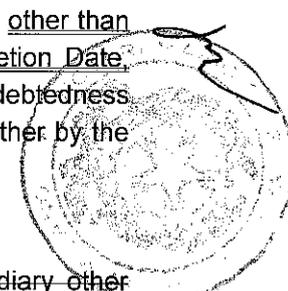
"Co-Issuers" means the Issuer and SEAT INTERCO, as issuers of the Notes.

~~"Collateral" means (a) the security interest in the share capital of each Sub-Silver Holdco owned directly or indirectly by the respective Top-Silver Holdcos, (c) the security interest in the Lighthouse Notes Proceeds Loan, (d) the pledge over the shares of Telegate AG held by the Group, (be) a security interest in all of the assets of the Thomson Subsidiaries (with certain limited exceptions pursuant to the applicable Notes Security Documents), (fc) the pledge of the share capital of TDL Infomedia Limited, (dg) the pledge of the Issuer's material trademarks, (e) the pledge of SEAT INTERCO's material trademarks (f) a security interest in the share capital of SEAT INTERCO owned by the Issuer and (gh) any other collateral securing the Notes pursuant to the Notes Security Documents permitted under this Indenture and the Intercreditor Deed.~~

~~"Credit Agreement" means (a) the Term and Revolving Facilities Loan Agreement dated as of May 25, 2005, as amended and restated on January 22, 2010, and as further amended and restated in connection with the Financial Restructuring on the Senior Facility Major Terms entered into by and among the Issuer, the subsidiaries of the Issuer listed in Schedule 1 thereto, as original borrowers and/or original guarantors, and The Royal Bank of Scotland plc, Milan Branch, as lender, together with the related documents thereto (including the term loans and revolving loans thereunder, any guarantees and security documents), as amended, extended, renewed, restated, supplemented or otherwise modified (in whole or in part, and without limitation as to amount, terms, conditions, covenants and other provisions) from time to time, (b) any credit agreement (and related document) or similar instrument, including any similar credit support agreements or guarantees, governing other revolving credit, working capital or term Indebtedness Incurred from time to time and (c) any such agreements, instruments or guarantees (including bonds, other than any Senior Secured Notes issued on or prior to the Financial Restructuring Completion Date, issued under a trust deed or indenture and guarantees of such bonds) governing Indebtedness Incurred to Refinance any Indebtedness or commitments referred to in (a) and (b) whether by the same or any other lender, group of lenders, buyer or purchasers.~~

~~"Direct Indebtedness" means any Indebtedness of the Issuer or a Restricted Subsidiary other than (1) Indebtedness described in clauses (b)(10), (11), (12), (13) (to the extent it constitutes a guarantee of Indebtedness described in clause (b)(10), (11), (12) or (14)» and (14) of Section 4.03, (2) Indebtedness which constitutes a guarantee by the Issuer or any Guarantor of Indebtedness of a Finance Subsidiary and the guarantees are subordinated to the Notes at least to the same extent as the guarantees of the Lighthouse Notes and (3) Indebtedness of the Issuer which~~

Handwritten signature



Handwritten signature

~~constitutes a proceeds loan the obligee of which is a Finance Subsidiary and (A) the Indebtedness is subordinated to the Notes at least to the same extent as the Lighthouse Notes Proceeds Loan and (B) the Finance Subsidiary assigns its rights under such Indebtedness to the Senior Creditors under an agreement substantially consistent with the Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment.~~

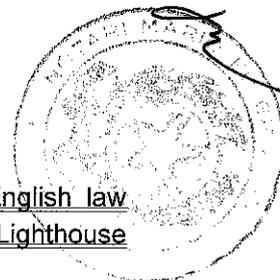
"EURIBOR" has the meaning given to such term in the Credit Agreement.

"Financial Restructuring" means the consensual financial restructuring, to be implemented in the context of a reorganisation plan pursuant to Article 67(3)(d) of Italian Royal Decree no. 267 of 16 March 1942 ("Article 67"), of the debt obligations and capital structure of the Group and Lighthouse, as effected by means of the Financial Restructuring Implementation Transactions.

"Financial Restructuring Completion Date" means the date upon which those of the Financial Restructuring Implementation Transactions necessary to effect the Financial Restructuring have been completed, as evidenced by the delivery to the Trustee of an Officer's Certificate.

"Financial Restructuring Implementation Transactions" means the transactions to be implemented in connection with the Financial Restructuring, which transactions may include (without limitation):

- (a) the direct or indirect exchange of Capital Stock of the Issuer and/or Lighthouse for interests in the Lighthouse Notes Proceeds Loan and/or the Lighthouse Notes and the discharge of some or all of the obligations under the Lighthouse Notes Proceeds Loan and/or the Lighthouse Notes (the "Lighthouse Notes Equitisation");
- (b) any amendment, restatement, extension, supplement, refinancing, replacement, in whole or in part of the Issuer's outstanding Term Loan Facility and Revolving Credit Facility; provided, that any Indebtedness (1) incurred under such action or actions shall be incurred in compliance with Section 4.03(b)(1) and 4.03(b)(2) of the Indentures and (2) the terms of such Indebtedness shall comply with the Senior Facilities Major Terms (the "Term Loan Agreement Amendment");
- (c) the issuance of the New Secured Notes to the holders (or if some or all of the Lighthouse Notes have been cancelled or are no longer outstanding at the time of such issuance, the former holders) of the Lighthouse Notes;
- (d) the Lighthouse Merger;
- (e) the SEAT INTERCO Transactions;
- (f) the appointment of English law administrators over the assets of Lighthouse;
- (g) the consummation of a scheme of arrangement under Part 26 of the English law Companies Act 2006 (the "Companies Act") between Lighthouse and Lighthouse Noteholders;
- (h) the consummation of a scheme of arrangement under Part 26 of the Companies Act between the Issuer and certain creditors under the Issuer's outstanding Term Loan Facility and Revolving Credit Facility;



[Handwritten signature]
CP3

- (i) the payment by the Company of the fees and expenses of the committees and representatives, officers and directors and legal, accounting, financial and other advisors of the holders of the Notes and the Lighthouse Notes, any other senior creditors, the Investor Group, the Holding Companies, the Trustee, the Issuer and its Subsidiaries and Lighthouse; and
- (j) the release and discharge of the Liens and the Collateral (and the related assets and claims) under or in respect of the Issuer Share Pledge, any Holding Company Share Pledge and the Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment and the Guarantees of any Holding Company;

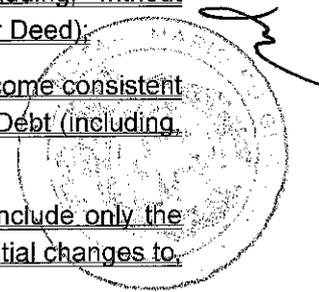
provided, however, that the Issuer shall not and (will procure that no Restricted Subsidiary shall) enter into any Financial Restructuring Implementation Transaction that:

- (i) causes the Group to incur total direct corporate Tax costs under Italian tax law or otherwise of €20.0 million or more (which amount shall be evidenced by a report or opinion of independent tax counsel); and
- (ii) results in any Liens (other than a Special Privilege) granted on assets to secure Indebtedness under a Credit Agreement, a Revolving Facility, the Notes, the January 2010 Notes or the New Secured Notes not having the same priority (as amongst each other) as set forth in the Intercreditor Deed;

provided further that the Issuer shall not (and will procure that no Restricted Subsidiary shall) effect the Financial Restructuring unless it includes (i) the Lighthouse Notes Equitisation; (ii) the Term Loan Agreement Amendment; and (iii) the SEAT INTERCO Transactions, and unless the Issuer shall have previously published a press release confirming the receipt of an Article 67 opinion from an independent expert in compliance with the terms of Article 67.

"Financial Restructuring Intercreditor Amendments" means those amendments to the Intercreditor Deed deemed by the Issuer to be necessary or desirable to effectuate the Financial Restructuring but including such amendments:

- (a) causing each of the Subordinated Creditors, the Subordinated Security Agent, the High Yield Note Trustee, the Split Parents, the Split Luxco 2s, the Parent Holdcos, the Intermediate Holdcos, the Investors and Luxco 3 to cease to be a party to (and cease to be bound by and have the benefit of the provisions of) the Intercreditor Deed;
- (b) deleting all provisions to the extent they relate to or are for the benefit of Subordinated Creditors, Subordinated Debt, Investors and/or Investor Debt (including, without limitation, the deletion of Clauses 6, 7, 8, 12 and 17.2 of the Intercreditor Deed);
- (c) amending the provisions relating to enforcement of security so as to become consistent with a capital structure of the Group in which there is no Subordinated Debt (including, without limitation, deleting clause 11.1(b) of the Intercreditor Deed);
- (d) amending the definition of "Group" and "Group Companies" so as to include only the Company and its Subsidiaries from time to time, and making consequential changes to, amongst other things, the definition of Intra-Group debt;
- (e) removing any provisions that relate to Subordinated Security and the Subordinated Security Agent;



provided, however, that the Issuer shall not (and will procure that no Restricted Subsidiary shall) allow for the amendment of the Intercreditor Deed, in a manner that adversely affects the Noteholders in any material respect (which shall include, without limitation):

- (i) changing the ranking of the Notes as "Senior Debt" under Clause 2 of the Intercreditor Deed;
- (ii) changing the priority of the security that secures the Notes under Clause 10 of the Intercreditor Deed;
- (iii) changing the definition of "Majority Senior Creditors" and the rights of the Majority Senior Creditors to provide instructions under Clause 11 of the Intercreditor Deed; or
- (iv) changing the application of recoveries provisions of Clause 14 of the Intercreditor Deed.

Capitalised terms contained in this definition and not defined elsewhere in this Indenture shall have the respective meanings given to them in the Intercreditor Deed.

"Issuer" shall mean SEAT Pagine Gialle S.p.A.

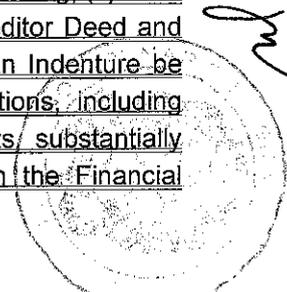
"January 2010 Notes" means the €550,000,000 10.5% Senior Secured Notes due 2017 issued by the Issuer under the indenture dated as of January 28, 2010, among, *inter alios*, the Issuer, the Trustee and the Security Agent (the "January 2010 Indenture" and together with this Indenture, the "Indentures").

"Lighthouse Merger" means the merger, consolidation, or transfer of all or substantially all of the assets of Lighthouse with, or to, the Issuer.

"New Secured Notes" means the senior secured debt securities that (i) have a principal amount at maturity of not more than €65.0 million, (ii) were issued on the Financial Restructuring Completion Date by the Co-Issuers (or any other Person that is a Guarantor of the Notes or an "orphan" company), (iii) are secured by some or all of the Collateral that secure the Notes, (iv) bear an interest rate of 10.5%, payable in arrears semi-annually on each January 31 and July 30, commencing on the first such date following the completion of the Financial Restructuring, (v) have a maturity on or after January 31, 2017, (vi) are "Senior Debt" under the Intercreditor Deed and whose trustee accedes to the Intercreditor Deed, and (vii) if not issued under an Indenture be issued pursuant to an indenture or trust deed having other terms and conditions, including covenants, events of default, optional redemption and optional repurchase rights substantially identical to those set forth in the Indentures (as amended in connection with the Financial Restructuring).

"Notes Security Documents" means the Holding Company Share Pledge, the Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment, (a) the Trademark Pledge, (b) the SEAT INTERCO Trademark Pledge; (c) the SEAT INTERCO Share Pledge and any other agreement or instrument from time to

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]
CPB

time governing a grant of a security interest permitted under this Indenture and the Intercreditor Deed to secure the Obligations under the Notes.

"Permitted Collateral Lien" means:

(2) Liens on the Collateral to secure (A) Direct Indebtedness of the Issuer or a Restricted Subsidiary described in Section 4.03(a) and clauses (b)(1), (2), (4)(including the New Secured Notes) and (7) of Section 4.03 to the extent such Direct Indebtedness is permitted to be Incurred thereby and (B) Indebtedness of the Issuer or a Restricted Subsidiary described in clause (b)(14) of Section 4.03 to the extent such Indebtedness is permitted to be Incurred thereby; provided, however, that, in each case at the time of, or prior to, the Incurrence by the Issuer or a Guarantor of Indebtedness secured by a Permitted Collateral Lien, the Issuer or relevant Guarantor shall enter into with the holders of such Indebtedness an agreement containing substantially the same terms or terms not materially less favorable to the Holders as set forth in the Intercreditor Deed; and

"Permitted Investment" means

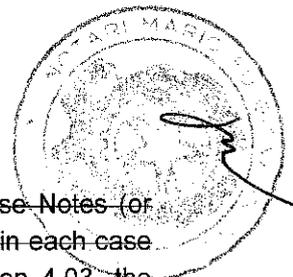
(18) joint ventures engaged in a Related Business that do not exceed €10060 million outstanding at any one time in aggregate; and

(19) Persons to the extent such Investments (not otherwise included in clauses (1) to (18) of this definition) do not exceed €10060 million outstanding at any one time in the aggregate.

~~"Primary Debt Leverage Ratio" means, as of any date of determination, the ratio of (1) Direct Indebtedness as of the end of the most recent fiscal quarter for which financial statements are available under Section 4.02 to (2) the aggregate amount of the EBITDA of the Issuer and its Restricted Subsidiaries for the period of the most recent four consecutive fiscal quarters for which financial statements are available under Section 4.02, in each case with such pro forma adjustments to Direct Indebtedness and EBITDA as are appropriate and consistent with the pro forma provisions set forth in the definition of "Consolidated Leverage Ratio."~~

"Refinancing Indebtedness" means

~~(5) in the case of (A) Indebtedness that constitutes guarantees of the Lighthouse Notes (or any Indebtedness refinancing the Lighthouse Notes) by the Issuer or any Guarantor, in each case to the extent such Indebtedness is Refinanced pursuant to clause (b)(7) of Section 4.03, the primary obligor of the Indebtedness guaranteed is a Finance Subsidiary and the guarantees are subordinated to the Notes at least to the same extent as the guarantees of the Lighthouse Notes and (B) the Lighthouse Notes Proceeds Loan (and Indebtedness that Refinances such Indebtedness) to the extent such Indebtedness is Refinanced pursuant to clause (b)(7) of Section 4.03, (x) the obligee is a Finance Subsidiary, (y) the Indebtedness is subordinated to the Notes at least to the same extent as the Lighthouse Notes Proceeds Loan and (z) the Finance Subsidiary~~



~~assigns its rights under such Indebtedness to the Senior Creditors under an agreement substantially consistent with the Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment;~~

~~Notwithstanding clauses (4) and (5) above, Refinancing Indebtedness may include Direct Indebtedness that Refinances Subordinated Obligations to the extent such Direct Indebtedness is permitted by Section 4.03.~~

"SEAT INTERCO" means a direct Wholly Owned Subsidiary of the Issuer incorporated under the laws of Italy.

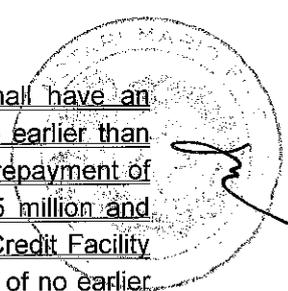
"SEAT INTERCO Share Pledge" means the share pledge or charge executed by the Issuer in favour of the Senior Security Agent over all share capital of SEAT INTERCO owned by the Issuer, pursuant to which the Lien thereunder secures the Obligations under the Notes.

"SEAT INTERCO Trademark Pledge" means the pledge in favour of the Senior Security Agent over the material trademarks of SEAT INTERCO, pursuant to which the relevant Lien thereunder secures obligations under the Notes.

"SEAT INTERCO Transactions" means (i) the transfer of substantially all of the assets and liabilities of the Issuer, with the possible exception of the strategic management, certain employees, Subsidiaries which are already pledged in favour of the Notes, non-material Subsidiaries and/or other assets or liabilities with de minimis value to SEAT INTERCO, (ii) the accession of SEAT INTERCO as a Co-Issuer of the Notes, (iii) the grant by the Issuer of the Lien over all of the Capital Stock of SEAT INTERCO to secure the obligations under the Notes, the January 2010 Notes, the New Secured Notes and the Issuer's outstanding Term Loan Facility and Revolving Credit Facility, (iv) the grant or maintenance by SEAT INTERCO of the Liens over certain of its assets to secure the obligations under the Notes, the New Secured Notes and the Credit Agreement, and (v) any other transactions reasonably related to, or in connection with, the foregoing clauses (i) to (iv).

"Senior Facilities Major Terms" means (a) a Term Loan Agreement, that shall have an aggregate principal amount not exceeding €581 million, a final maturity date of no earlier than June 30, 2016 and in respect of amortization and maturity payments (excluding the repayment of any overdue amounts) not less than €25 million, €70 million, €80 million, and €95 million and €326.1 million, in 2012, 2013, 2014, 2015 and 2016, respectively, (b) a Revolving Credit Facility that shall have a maximum available amount of €90 million and a final maturity date of no earlier than December 28, 2015, (c) a margin with respect to both a Term Loan Agreement and Revolving Credit Facility that does not exceed EURIBOR plus 5.40%, (d) are secured by the same assets that secure the Notes (other than the Special Privilege), and (d) constitute "Senior Debt" under the Intercreditor Deed.

"Senior Secured Notes" means the January 2010 Notes, the Notes and the New Secured Notes.



"Special Privilege" means the Italian law security interest over tangible assets of the Issuer or its Subsidiaries.

Section 4.03 Limitation on Indebtedness

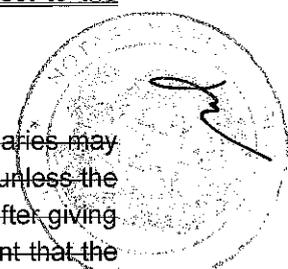
- (a) The Issuer shall not, and shall not permit any Restricted Subsidiary to, Incur, directly or indirectly, any Indebtedness; provided, however, that the Issuer will be entitled to Incur Indebtedness or issue Disqualified Stock and any Restricted Subsidiary will be entitled to Incur Indebtedness, if, on the date of such Incurrence and after giving effect thereto on a *pro forma* basis, no Default has occurred and is continuing and the Consolidated Leverage Ratio is equal to or less than ~~6.04~~ 2.5 to 1.0.
- (b) Notwithstanding the foregoing paragraph (a), the Issuer and the Restricted Subsidiaries will be entitled to Incur any or all of the following Indebtedness:
- (1) Indebtedness Incurred under any Revolving Credit Facility (with letters of credit, guarantees and bankers' acceptances being deemed to have a principal amount equal to the face amount thereof) up to an aggregate principal amount outstanding at any one time of €15090.0 million less the aggregate amount of all Net Cash Proceeds of Asset Dispositions since the Issue Date applied by the Issuer or any Restricted Subsidiary since the Issue Date to repay any Indebtedness (and to correspondingly permanently reduce commitments thereunder) under any Revolving Credit Facilities;
- (2) Indebtedness Incurred under any Credit Agreement (with letters of credit, guarantees and bankers' acceptances being deemed to have a principal amount equal to the face amount thereof) up to an aggregate principal amount outstanding at any one time equal to €1.000.1632 million less the aggregate amount of all Net Cash Proceeds of Asset Dispositions since the Issue Date applied by the Issuer or any Restricted Subsidiary since the Issue Date to repay any such Indebtedness;

- (4) ~~the Notes issued on the Issue Date, together with Guarantees by a Guarantor of the Issuer's Obligations with respect to the Notes; (A) the January 2010 Notes, (B) the October 2010 Notes, (C) the New Secured Notes, and (D) the Guarantees by a Guarantor of the Co-Issuer's Obligations with respect to the Notes and the New Secured Notes;~~

~~Notwithstanding the foregoing, neither the Issuer nor any of its Restricted Subsidiaries may Incur any Direct Indebtedness under paragraph (a) or clause (6) or (7) of paragraph (b) unless the Primary Debt Leverage Ratio, on the date of the Incurrence of such Indebtedness and after giving effect thereto on a *pro forma* basis, is 3.5 to 1.0 or less (or 3.75 to 1.0 or less in the event that the Notes are rated Ba3 or better by Moody's, or BB or better by S&P, and the Notes are not then rated by Moody's or S&P at a rating lower than their respective ratings in existence on the Issue Date).~~

Section 4.04 Limitation on Restricted Payments

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]
CB

- (a) The Issuer shall not, and shall not permit any Restricted Subsidiary, directly or indirectly, to make a Restricted Payment if at the time the Issuer or such Restricted Subsidiary makes such Restricted Payment:

Upon the Financial Restructuring Completion Date, all amounts calculated pursuant to clause (3) shall be reset to zero and references to the Issue Date shall be to the Financial Restructuring Completion Date.

- (b) The preceding provisions will not prohibit the following payments, provided that such payments (other than pursuant to clauses (1), (2), (5), (11), (12), (13) and (15) below, which will be excluded in the calculation of Restricted Payments) will be included in the calculation of Restricted Payments):

(7) ~~[Reserved] the payment of management fees not to exceed €3 million in any calendar year;~~

(10) ~~[Reserved] payments to Lighthouse or any Holding Company of the Issuer (including an Intermediate Holder) to the extent required to permit Lighthouse or such Holding Company, as applicable, to pay reasonable franchise taxes owed by it and other amounts required to be paid by it to maintain its corporate existence or to pay reasonable accounting, legal and administrative expenses of Lighthouse or such Holding Company, as applicable, and customary compensation payable to Lighthouse's or such Holding Company's directors and employees to the extent (but only to the extent) such taxes, amounts and compensation are attributable to the ownership or operation of the Issuer and its Restricted Subsidiaries, as applicable;~~

(15) any Restricted Payment made in connection with the Financial Restructuring.

Section 4.06 Limitation on Sales of Assets and Subsidiary Capital Stock

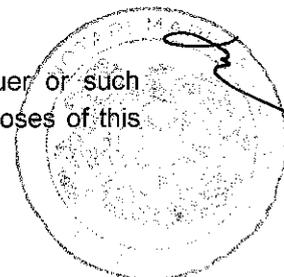
- (a) The Issuer shall not, and shall not permit any Restricted Subsidiary to, directly or indirectly, consummate any Asset Disposition unless:

- (2) at least ~~75~~85% of the consideration thereof received by the Issuer or such Restricted Subsidiary is in the form of cash or Cash Equivalents; for purposes of this provision, each of the following will be deemed to be cash:

Section 4.07 Limitation on Affiliate Transactions

- (a) The Issuer shall not, and shall not permit any Restricted Subsidiary to, enter into or permit to exist any transaction (including the purchase, sale, lease or exchange of any property, employee compensation arrangements or the rendering of any service) with, or for the benefit of, any Affiliate of the Issuer (an "Affiliate Transaction") unless:

Handwritten signature



Handwritten signature

Handwritten initials CB

(b) The provisions of the preceding paragraph (a) will not prohibit:

(10) any transaction effected as part of a Qualified Securitization Transaction; and

(11) any Financial Restructuring Implementation Transactions.

Section 4.16 Additional Amounts

The obligations described under this Section 4.16, will survive any termination, defeasance or discharge of this Indenture or any Guarantee and any transfer by a Holder of its Notes and will apply *mutatis mutandis* to any jurisdiction in which any successor Person to the Issuer or any Guarantor is organized or is otherwise engaged in business or resident for tax purposes, or any jurisdiction from or through which such Person makes any payments on the Notes or any Guarantee (or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax).

The implementation of the Financial Restructuring and the Financial Restructuring Implementation Transactions shall be permitted under this Section 4.16 but shall not prejudice the right of any Holder to be paid Additional Amounts in respect of any Taxes arising therefrom.

Section 4.19 Permitted Collateral Liens

Each Parent Holdco, each Intermediate Holdco and the Issuer shall not, and the Issuer shall not permit any of its Restricted Subsidiaries to, (i) take or knowingly or negligently omit to take, any action which action or omission might reasonably be expected to, or would have the result of, materially impairing the security interest with respect to the Collateral or (ii) grant to any Person other than the Senior Security Agent for the benefit of the Holders of the Notes any interest whatsoever in the Collateral; provided, however, that (x) the Issuer and its Restricted Subsidiaries may Incur Permitted Collateral Liens in accordance with the terms of this Indenture, (y) the Collateral may be discharged and released in accordance with the terms of this Indenture, including in connection with the Financial Restructuring Implementation Transactions, and (z) each Parent Holdco, each Intermediate Holdco, the Issuer and any Restricted Subsidiary and Lighthouse may take any and all actions necessary or desirable to implement the Financial Restructuring and the Financial Restructuring Implementation Transactions; provided, further, that no Security Document may be amended, extended, renewed, restated, supplemented or otherwise modified or replaced, unless contemporaneously with such amendment, extension, renewal, restatement, supplement, modification or replacement, the Issuer delivers to the Trustee either (A) a solvency opinion, in form reasonably satisfactory to the Trustee from an Independent Qualified Party confirming the solvency of the Issuer and its Subsidiaries after giving effect to any transactions related to such amendment, extension, renewal, restatement, supplement, modification or replacement or (B) an Opinion of Counsel, in form reasonably satisfactory to the Trustee, confirming that, after giving effect to any transactions related to such amendment, extension, renewal, restatement, supplement, modification or replacement, the Lien or Liens created under the Security Document so amended, extended, renewed, restated, supplemented or otherwise modified or replaced are valid and perfected Liens not otherwise subject to any limitation, imperfection or new hardening period, in equity or at law, that such Lien or Liens were not otherwise subject to immediately prior to such amendment, extension, renewal, restatement, supplement, modification or replacement; provided, however, that the foregoing proviso shall not

apply to the implementation of the Financial Restructuring and the Financial Restructuring Implementation Transactions. No opinion shall be required pursuant to the foregoing sentence for a confirmation of an existing Note Security Document governed by Italian law and/or granted by an Italian company, and/or the extension of such a Note Security Document, in connection with granting a Lien on Collateral (i) to a hedging lender under a hedging arrangement or (ii) to existing pledgee(s) in connection with a capital increase that is, in each case, otherwise permitted under this Indenture or (iii) for the avoidance of doubt, the implementation of the Financial Restructuring or the Financial Restructuring Implementation Transactions.

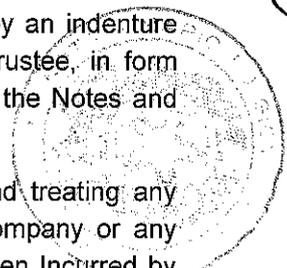
Section 4.21 Additional Intercreditor Deeds; Amendments to the Intercreditor Deed

- (b) At the direction of the Issuer and without the consent of Holders of the Notes, the Trustee shall from time to time enter into one or more amendments to an Intercreditor Deed to: (i) cure any ambiguity, omission, defect or inconsistency in such Intercreditor Deed, (ii) increase the amount of Indebtedness of the types covered by such Intercreditor Deed that may be Incurred by the Issuer or a Guarantor that is subject to such Intercreditor Deed (including the addition of provisions relating to new Indebtedness ranking junior in right of payment to the Notes), (iii) add Guarantors to such Intercreditor Deed, or (iv) make the Financial Restructuring Intercreditor Amendments, or (v) make any other such change to an Intercreditor Deed that does not adversely affect the Noteholders in any material respect, provided, in each case, that the amendment does not adversely affect the rights, duties, liabilities or immunities of the Trustee under this Indenture or the Intercreditor Deed. In signing such amendment, including any amendment pursuant to the following sentence, the Trustee shall be entitled to receive indemnity reasonably satisfactory to it and to receive, and (subject to Section 7.01) shall be fully protected in relying upon, an Officer's Certificate of the Issuer and an Opinion of Counsel stating that such amendment is authorized or permitted by this Indenture and the Intercreditor Deed. The Issuer shall not otherwise direct the Trustee to enter into any amendment to an Intercreditor Deed without the consent of Holders of a majority of the principal amount of the outstanding Notes.

Section 5.01 When the Issuer may Merger or Transfer All or Substantially All of its Assets

- (a) The Issuer shall not consolidate with or merge with or into, or convey, transfer or lease, in one transaction or a series of transactions, directly or indirectly, all or substantially all its assets to, any Person unless:
- (1) the resulting, surviving or transferee Person (the "*Successor Company*") shall be a Person organized and existing under the laws of Italy, the European Union or any other member of the European Union as of the Completion Date and the Successor Company (if not the Issuer) shall expressly assume, by an indenture supplemental to this Indenture, executed and delivered to the Trustee, in form satisfactory to the Trustee, all the obligations of the Issuer under the Notes and this Indenture;
 - (2) immediately after giving pro forma effect to such transaction (and treating any Indebtedness which becomes an obligation of the Successor Company or any Restricted Subsidiary as a result of such transaction as having been Incurred by such Successor Company or such Restricted Subsidiary at the time of such transaction), no Default shall have occurred and be continuing and the Notes Security Documents and the Liens created on the Collateral shall remain in full

Handwritten signature



Handwritten signature
CB

force and effect or, to the satisfaction of the Trustee, shall have been transferred to such Successor Company and have been perfected and be in full force and effect or otherwise released in accordance with the provisions of this Indenture;

- (3) immediately after giving pro forma effect to such transaction, the Successor Company would be able to Incur an additional €1.00 of Indebtedness pursuant to Section 4.03(a); and
- (4) the Issuer shall have delivered to the Trustee an Officer's Certificate and an Opinion of Counsel, each stating that such consolidation, merger or transfer and such supplemental indenture (if any) comply with this Indenture, it being understood that such Opinion of Counsel may rely as to certain matters of fact on such Officer's Certificate;

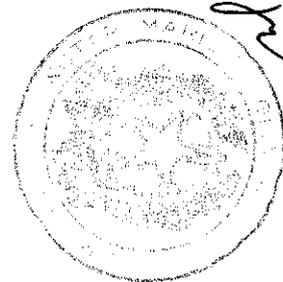
provided, however, that clause (3) will not be applicable to (A) a Restricted Subsidiary consolidating with, merging into or transferring all or part of its properties and assets to the Issuer or (B) the Issuer merging with an Affiliate of the Issuer solely for the purpose and with the sole effect of reincorporating the Issuer in another jurisdiction.

The Successor Company shall be the successor to the Issuer and shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under this Indenture, the Note Security Documents and the Intercreditor Deed, and the predecessor Issuer shall (except in the case of a lease) be released from the obligation to pay the principal of and interest on the Notes.

For purposes of this Section, the sale, lease, conveyance, assignment, transfer or other disposition of all or substantially all of the properties and assets of one or more Subsidiaries of the Issuer, which properties and assets, if held by the Issuer instead of such Subsidiaries, would constitute all or substantially all of the properties and assets of the Issuer and its Subsidiaries on a consolidated basis, shall be deemed to be the transfer of all or substantially all of the properties and assets of the Issuer.

The provisions of clause (a) of this Section 5.01 shall not apply to the SEAT INTERCO Transactions or to a Lighthouse Merger. Following, or substantially concurrently with, the consummation of the SEAT INTERCO Transactions, SEAT INTERCO shall be deemed to be a Co-Issuer of the Notes and may exercise every right and power of the Issuer under this Indenture, and will be subject to the same restrictions and obligations of the Issuer under this Indenture, and the Issuer shall continue as the Issuer, shall be deemed to be a Co-Issuer of the Notes and shall not be released from any of its obligations under this Indenture.

The consummation of the SEAT INTERCO Transactions shall not constitute a novation of the obligations of the Issuer under this Indenture.



Handwritten signature/initials
CB

Section 6.01 Events of Default

An "Event of Default" occurs if:

- (1) the Co-Issuers defaults in any payment of interest or any Additional Amounts on any Note when the same becomes due and payable and such default continues for a period of 30 days;
- (2) the Co-Issuers defaults in the payment of the principal of any Note when the same becomes due and payable at its Stated Maturity, upon optional redemption, upon required purchase, or otherwise;

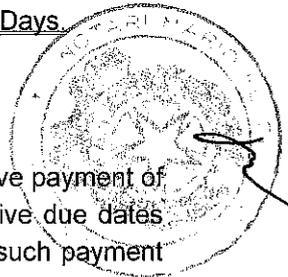
The foregoing will constitute Events of Default whatever the reason for any such Event of Default and whether it is voluntary or involuntary or is effected by operation of law or pursuant to any judgment, decree or order of any court or any order, rule or regulation of any administrative or governmental body; provided, however, that a default under clause (4) and (5) of this Section 6.01 will not constitute an Event of Default until the Trustee or Holders of at least 25% in principal amount of the outstanding Notes notify the Issuer (and the Trustee in the case of a notice by Holders) of the default and the Issuer does not cure such default within the time specified therein after receipt of such notice; provided, further that, a Default under clause (7) or (8) of this Section 6.01 that occurs as a result of one or more of the Financial Restructuring Implementation Transactions shall not constitute an Event of Default if such Default is not continuing following the Financial Restructuring Completion Date. Such notice must specify the Default, demand that it be remedied and state that such notice is a "Notice of Default".

Section 6.03 Other Remedies.

If an Event of Default occurs and is continuing, the Trustee may pursue any available remedy to collect the payment of principal of or interest on the Notes or to enforce the performance of any provision of the Notes, the Guarantees or this Indenture; provided, however, if an Event of Default occurs under Section 6.01(1) or 6.02(2), the Trustee may not pursue any remedy against the Issuer (i) in the case of an Event of Default under Section 6.01(1), unless such Event of Default continues for a period of 30 Business Days and (ii) in the case of an Event of Default under Section 6.01(2), unless such Event of Default continues for a period of five Business Days.

Section 6.07 Rights of Holders to Receive Payment.

Notwithstanding any other provision of this Indenture, the right of any Holder to receive payment of principal of and interest on the Notes held by such Holder, on or after the respective due dates expressed or provided for in the Notes, or to bring suit for the enforcement of any such payment on or after such respective dates, shall not be impaired or affected without the consent of the Holders of at least 75% in principal amount of the Notes then outstanding; provided, however, if a Default or Event of Default occurs under Section 6.01(1) or 6.02(2), a Holder may not pursue any remedy against the Issuer (i) in the case of a Default or Event of Default under Section 6.01(1), unless such Default or Event of Default continues for a period of 30 Business Days and (ii) in the case of a Default or Event of Default under Section 6.01(2), unless such Default or Event of Default continues for a period of five Business Days.



Section 9.07 Meeting of Holders of Notes

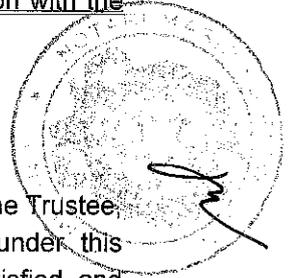
(b) Without prejudice to the provisions above in this Article 9, according to the Italian Civil Code, such meetings will be validly held if (i) in the case of the first meeting, there are one or more persons present that hold or represent Holders of at least one half of the aggregate principal amount of the outstanding Notes, (ii) in the case of an adjourned meeting, there are one or more persons present that hold or represent Holders of more than one third of the aggregate principal amount of the outstanding Notes and (iii) in the case of a further adjourned meeting, there are one or more persons present that hold or represent Holders of at least one fifth of the aggregate principal amount of the outstanding Notes; provided, however, that the Issuer's bylaws may provide for a higher quorum (to the extent permitted under Italian law). The majority required to pass an extraordinary resolution at any meeting (including any adjourned meeting) will be one or more persons that hold or represent Holders of at least two-thirds of the aggregate principal amount of the Notes represented at such meeting; provided, however, that certain proposals, as set out under Article 2415 of the Italian Civil Code (namely, the amendment of the economic terms and conditions of the notes), may only be sanctioned by an extraordinary resolution passed at a meeting of Holders of the Notes (including any adjourned meeting) by one or more persons present that hold or represent Holders of not less than one half of the aggregate principal amount of the outstanding Notes; provided, however, that the Issuer's bylaws may provide for a higher quorum (to the extent permitted under Italian law). Any extraordinary resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the Holders of the Notes, whether present or not such Holder voted to approve such extraordinary resolution, save that no extraordinary resolution passes at any such meeting shall be binding on any Holders of the Notes if it contravenes the provisions of Section 9.02 of this Indenture.

Section 10.06 Release of Guarantors. The Guarantees are subject to automatic and unconditional release:

(h) in the case of a Guarantee by a Holding Company of the Issuer, in connection with the Financial Restructuring Implementation Transactions.

Section 11.05 Release of Collateral

(a) In the event that (i) the Issuer delivers to the Trustee, in form acceptable to the Trustee, an Officer's Certificate of the Issuer certifying that all the obligations under this Indenture, the Notes and the Notes Security Documents have been satisfied and discharged by complying with the provisions of Article 8 and Section 7.06 or upon the full and final payment of all obligations of the Issuer under the Notes, this Indenture and the Notes Security Documents, and all such obligations have been so satisfied, or (ii) the Guarantees are released pursuant to clause (b) of Section 10.06 or (iii) upon a sale of any Collateral in accordance with the terms of this Indenture, or (iv) any of the Collateral is released or to be released in connection with the Financial Restructuring Implementation Transactions, in each case, the Trustee shall deliver to the Issuer and the Senior Security Agent a notice stating that the Trustee, on behalf of the Holders, disclaims and gives up any and all rights it has in or to the Collateral and any rights it has under the Notes Security Documents, and upon receipt by the Senior Security



Agent of such notice, the Senior Security Agent shall not be deemed to hold a Lien in the Collateral on behalf of the Trustee for the benefit of the Holders.

Section 13.06 No Recourse Against Others

A director, officer, employee, statutory auditor, promoter, advisor, incorporator, or stockholder (where stockholder shall include, for the avoidance of doubt, the Split Parents, the Split Luxcos or any company controlling either of the Split Parents or the Split Luxcos), as such, of the Issuer, Lighthouse, each Intermediate Holdco, each Parent Holdco, the Trustee, the Senior Security Agent or any Guarantor shall not have any liability in favour of any Holder in such capacity for any obligations of the Issuer under the Notes or this Indenture or of such Guarantor under its Guarantee, the Notes Security Documents or this Indenture or for (A) any claim based on, in respect of or by reason of such obligations or their creation, or (B) for any claim arising from or in connection with (i) the implementation of the Financial Restructuring Transactions, (ii) the direct or indirect control, management or operation of the Group or Lighthouse prior to, as well as up to, the effective date of the Financial Restructuring Implementation Transactions or (iii) any direct or indirect ownership of any debt or equity securities of any member of the Group and/or in Lighthouse, except in each case for any contractual claims arising as a result of a material breach of any contractual arrangements relating to the Financial Restructuring Implementation Transactions. By accepting a Note, each Holder shall waive and release all such liability. The waiver and release shall be part of the consideration for the issue of the Notes.

Paragraph 1 of the Notes

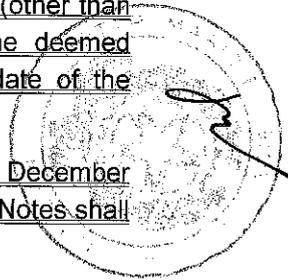
The Issuer will pay interest semi annually on January 31 and July 31 of each year, commencing [●] provided, however, that subject to the succeeding paragraphs, the interest payment due on January 31, 2012 and July 31, 2012 if on that date the Financial Restructuring Completion Date has not occurred, shall be extended so as to be due on the Financial Restructuring Completion Date. Interest on the Notes will accrue from the most recent date to which interest has been paid or, if no interest has been paid, from the date of original issuance. Interest will be computed on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months.

In the event that an Event of Default occurs under Section 6.01(7) or Section 6.01(8) (other than those that constitute Financial Restructuring Implementation Transactions) then the deemed payment date for all outstanding and unpaid interest on the Notes shall be the date of the occurrence of such Event of Default.

In the event that the Financial Restructuring Completion Date does not occur prior to December 31, 2012 then the deemed payment date for all outstanding and unpaid interest on the Notes shall be December 31, 2012.

Paragraph 8 of the Notes

~~(b) — In the event that on or prior to March 15, 2014 the Lighthouse Notes (as defined in the Indenture) have not been (i) repaid or repurchased (and cancelled) in full, (ii) discharged or defeased in accordance with the Lighthouse Notes Indenture or irrevocably called for redemption and cash deposited with the trustee under the Lighthouse Notes Indenture in an amount required to pay the redemption price for all then outstanding Lighthouse Notes or (ii) amended to extend the maturity thereof to not earlier than July 31, 2017, in each case in accordance with the terms of the~~



~~Lighthouse Notes Indenture and the Indenture (including in respect of any associated financing), the Issuer will, on the next Business Day, send a notice to such effect to the Trustee and the Holders. Each Holder will then have the option to require the Issuer to repurchase its Notes at a price (expressed as a percentage of the principal amount on the repayment date) of 100%, plus accrued and unpaid interest to the repayment date (subject to the right of Holders of record on the relevant record date to receive interest due on any Interest Payment Date occurring on or prior to the repayment date). Holders must give notice of the exercise of this option within five Business Days of the date of the Issuer's notice and the date of repayment will be the seventh Business Day after the date of the Issuer's notice, provided that the RBS Discharge Date (as defined in the Initial Intercreditor Deed) has occurred.~~

The Supplemental Indenture will also contain the following language in respect of the Proposed Amendments and Waivers:

- Pursuant to Section 6.04 and Section 9.02 of the Indenture, the Holders of at least 75% in aggregate principal amount of the outstanding Notes have authorized the Trustee to waive any Default or Event of Default arising (i) under Section 6.01(1) from the Issuer's failure to make the interest payment due on the Notes on January 31, 2012, (ii) under Section 6.01(6) from the failure of the Issuer or any Significant Subsidiary to make a payment on any of its Indebtedness, (iii) under Sections 6.01(7) and (8) from, or in connection with, the Financial Restructuring Implementation Transactions or (iv) under Sections 4.02(a), 4.02(b) and 4.17 for failure to submit a report or compliance certificate within the required time period.
- Pursuant to Section 6.02 and Section 9.02 of the Indenture, the Holders of at least 75% in aggregate principal amount of the outstanding Notes have authorized the Trustee to rescind any acceleration of the Notes arising under Section 6.02 of the Indenture arising out of Events of Default arising (i) under Section 6.01(1) from the Issuer's failure to make the interest payment due on the Notes on January 31, 2012, (ii) under Section 6.01(6) from the failure of the Issuer or any Significant Subsidiary to make a payment on any of its Indebtedness or (iii) under Sections 6.01(5), (7) and (8) from, or in connection with, the Financial Restructuring Implementation Transactions.
- Pursuant to Section 9.02 of the Indenture, the Holders of at least 75% in aggregate principal amount of the outstanding Notes have authorized the Trustee to (i) release and discharge the Guarantees of the Notes granted by the Holding Companies of the Issuer, and (ii) release and discharge the Liens granted by the Holding Companies of the Issuer (including over the Capital Stock of the Issuer) and over the Capital Stock of the Holding Companies of the Issuer, (iii) release and discharge the Guarantees of the Notes granted by the Thomson Subsidiaries and (iv) release and discharge the Liens granted by the Thomson Subsidiaries and over the Capital Stock of the Thomson Subsidiaries; provided, however, that the releases and discharges contemplated by clauses (iii) and (iv) shall only become effective upon the substantially concurrent release and discharge of any guarantees and security interests in respect of the Thomson Subsidiaries under the Credit Agreement.

The Supplemental Indenture will contain the following language in respect of the Proposed Amendments and Waivers:

The Supplemental Indenture will be deemed to be no longer effective or operative if:

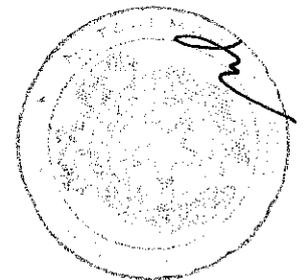
- (i) the Required Creditor Consents are not received prior to the Required Creditor Consents Termination Time;
- (ii) the Financial Restructuring Implementation Transactions are not consummated prior to the Financial Restructuring Termination Time;
- (iii) at any time after the Effective Time an Insolvency Event occurs in respect of the Company or Lighthouse (other than as anticipated as part of the Financial Restructuring Implementation Transactions); or
- (iv) at any time after the Required Creditor Consents Termination Time, the Lock Up Agreement is terminated by any party thereto prior to the Financial Restructuring Termination Time.

Handwritten signature/initials

The Supplemental Indenture will also entitle the Company to request from the Trustee a waiver of, and amendment to, any and all other provisions of the Indentures, the Notes, the Initial Intercreditor Deed and the Notes Security Documents that would prevent the consummation of any of the transactions contemplated by the Proposal, and to request a consent to and express authorization of such transactions notwithstanding any provisions of the Indentures.

The Supplemental Indenture will also entitle the Company to request consent from the Trustee to make any and all changes to the Indentures, the Notes, the Initial Intercreditor Deed and the Notes Security Documents resulting from the Proposal.

In agreeing to grant any such waiver or give any such consent or authorization, the Trustee will rely solely on an Officer's Certificate (as defined in the Indentures) from the Company (or any Guarantor, if applicable) and an Opinion of Counsel (as defined in the Indentures) to the effect that the Trustee is authorized and directed to grant any such waiver, consent or authorization.



Handwritten signature

Handwritten initials 'CRS'