



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](mailto: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 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 cd. “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](http://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](http://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](http://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.* E' 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* e 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 suoi

*stakeholders* ed ai rispettivi rappresentanti e *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 creditori *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 allegate 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 a 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 Indebteness*") 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 porrà in essere una serie di operazioni con i titolari delle Obbligazioni Lighthouse e 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 della 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 possibili azioni che possano essere assunte ovvero 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 garante delle 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 dell'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*

*(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~~



~~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;

- (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

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 €~~400~~ 60 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 €~~400~~ 60 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 ~~6.0~~ 4.25 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 ~~€450~~€90.0 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 ~~€1,000.4~~€632 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

- (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 Holdco) 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:

\*\*\*

(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

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.

\*\*\*

#### 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.

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.

## ALLEGATO 2

### TRADUZIONE IN LINGUA ITALIANA DELL'ALLEGATO 1

#### Indenture

##### Sezione 1.01 Definizioni

“**Cambio di Controllo**” indica il verificarsi di uno qualsiasi dei seguenti eventi:

- (1) qualsiasi “soggetto” (secondo il significato attribuito a tale termine nelle Sezioni 13(d) e 14(d) dell'*Exchange Act*), ~~diverso dal Gruppo di Investitori~~ è o diventa “beneficiario” (“*beneficial owner*”) (come definito agli articoli 13d-3 e 13d-5 dell'*Exchange Act*, salvo che ai fini della presente clausola (1), tale soggetto sarà considerato avere la “titolarità beneficiaria” (“*beneficial ownership*”) di tutte le azioni che ha il diritto di acquisire, sia nel caso in cui tale diritto è esercitabile immediatamente, sia nel caso in cui tale diritto è esercitabile solo dopo un determinato periodo di tempo), direttamente o indirettamente, di più del 30% del totale dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) dell'Emittente ~~e il Gruppo di Investitori ha la “titolarità beneficiaria” (“*beneficially owns*”), direttamente o indirettamente, complessivamente di una percentuale minore del totale dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) dell'Emittente rispetto a tale altro soggetto, e non ha il diritto o la possibilità, mediante l'esercizio del diritto di voto, per contratto o in altro modo, di eleggere o designare per l'elezione la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione (ai fini della presente clausola (1), tale altro soggetto dovrà essere considerato avere la titolarità beneficiaria (*to beneficially own*) di tutto il Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) di una determinata società detenuta da una controllante, qualora tale altro soggetto è il beneficiario (*beneficial owner*), direttamente o indirettamente, di più del 30% dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) di tale società controllante e il Gruppo di Investitori ha la titolarità beneficiaria (*beneficially owns*), direttamente o indirettamente, complessivamente di una minore percentuale del totale dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) di tale società controllante, e non ha il diritto o la possibilità, mediante l'esercizio del diritto di voto, contrattualmente o in altro modo, di eleggere o designare per l'elezione la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione di tale società controllante); ovvero~~
- (2) (a) la fusione o l'aggregazione (*consolidation*) dell'Emittente con, ovvero in, un altro Soggetto, a seguito della quale ogni “soggetto” (secondo il significato attribuito a tale termine nelle Sezioni 13 (d) e 14 (d) dell'*Exchange Act*), ~~diverso dal Gruppo di Investitori~~, è o diventa il “beneficiario” (“*beneficial owner*”) (come definito agli articoli 13d-3 e 13d-5 dell'*Exchange Act*, salvo che ai fini della presente clausola (3), tale soggetto sarà considerato avere la “titolarità beneficiaria” (“*beneficial ownership*”) di tutte le azioni che tale soggetto ha il diritto di acquistare, sia nel caso in cui tale diritto è esercitabile immediatamente sia nel caso in cui tale diritto è esercitabile solo dopo un determinato periodo di tempo), direttamente o indirettamente, di oltre il 30% del totale dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) dell'Emittente ~~e il Gruppo di Investitori ha la “titolarità beneficiaria” (“*beneficially owns*”), direttamente o indirettamente, complessivamente di una percentuale minore del totale dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) dell'Emittente rispetto a tale altro soggetto, e non ha il diritto o la possibilità, mediante l'esercizio del diritto di voto, contrattualmente o in altro modo, di eleggere o designare per l'elezione la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente (ai fini della presente clausola (2), tale altro soggetto~~



~~dovrà essere considerato beneficiario (*beneficial owner*) di tutto il Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) di una determinata società detenuta da una società controllante, qualora tale altro soggetto ha la titolarità beneficiaria (*beneficially owns*), direttamente o indirettamente, di più del 30% dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) di tale società controllante e il Gruppo di Investitori ha la titolarità beneficiaria (*beneficially owns*), direttamente o indirettamente, complessivamente di una minore percentuale del totale dei diritti di voto del Capitale con Diritto di Voto (*Voting Stock*) di tale società controllante, e non ha il diritto o la possibilità, mediante l'esercizio del diritto di voto, contrattualmente o in altro modo, di eleggere o designare per l'elezione la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione di tale società controllante); ovvero (b) la vendita di tutte o sostanzialmente tutte le attività dell'Emittente o di SEAT INTERCO (calcolate su base consolidata) ad un altro soggetto, diversa da una operazione a seguito della quale il soggetto cessionario diventa debitore delle Obbligazioni e una Controllata della società che ha ceduto tali attività;~~

a condizione che, in ogni caso, l'emissione di azioni ordinarie dell'Emittente in favore di Lighthouse ovvero dei Titolari delle Obbligazioni Lighthouse ovvero qualunque accordo raggiunto ovvero azione intrapresa alla, o prima della, Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Completion Date*) da parte di Lighthouse, dei Titolari delle Obbligazioni Lighthouse, del Gruppo di Investitori ovvero dell'Emittente per attuare la Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*) non sia considerata come un Cambio di Controllo.

\*\*\*

“Co-Emittenti” indica l'Emittente e SEAT INTERCO, in qualità di emittenti delle Obbligazioni.

\*\*\*

~~“Collateral” indica (a) il diritto di garanzia (*security interest*) sul capitale sociale di ciascuna Sub-Silver Holdco posseduta, direttamente o indirettamente, dalle rispettive Top Silver Holdcos, (c) il diritto di garanzia (*security interest*) nel *Lighthouse Notes Proceeds Loan*, (d) il pegno sulle azioni di Telegate AG detenute dal Gruppo, (be) un diritto di garanzia (*security interest*) su tutte le attività delle Controllate Thomson (fatte salve alcune eccezioni, ai sensi dei *Notes Security Documents* applicabili), (fc) il pegno sul capitale sociale di TDL Infomedia Limited, (dg) il pegno sui marchi rilevanti dell'Emittente, (e) il pegno sui marchi rilevanti di SEAT INTERCO (f) un diritto di garanzia (*security interest*) sul capitale sociale di SEAT INTERCO di proprietà dell'Emittente e (gh) ogni altro eventuale *collateral* a garanzia delle Obbligazioni ai sensi dei *Notes Security Documents* consentiti dal presente *Indenture* e dall'*Intercreditor Deed*.~~

\*\*\*

~~“Credit Agreement” indica (a) il *Term and Revolving Facilities Loan Agreement* datato 25 maggio 2005, come modificato e riformulato il 22 gennaio 2010 e come successivamente modificato e riformulato in occasione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*) relativamente ai *Senior Facility Major Terms*, sottoscritto da e tra l'Emittente, le controllate dell'Emittente elencate nell'Allegato 1, in qualità di mutuatari (*borrower*) originari e/o garanti originari, e la Royal Bank of Scotland plc, filiale di Milano, in qualità di mutuante (*lender*), unitamente ai relativi documenti (ivi inclusi i relativi finanziamenti a termine (*term loans*), i finanziamenti *revolving* (*revolving loans*), tutte le garanzie ed i *security documents*) così come di volta in volta cambiato, esteso, rinnovato, riformulato, integrato o altrimenti modificato (in tutto o in parte, e senza alcuna limitazione relativa all'ammontare, ai termini, alle condizioni, ai *covenants* e alle altre disposizioni); (b) ogni *credit agreement* (e relativa documentazione) o documento analogo, ivi incluso ogni analogo *credit support agreements* ovvero le garanzie, che regola, di volta in volta, altri crediti~~

*revolving (revolving credit), working capital* o i termini dell'Indebitamento Assunto e (c) qualunque di tali accordi, strumenti o garanzie (ivi incluse le obbligazioni, ad eccezione delle Obbligazioni Senior Secured emesse alla, ovvero prima della, Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Completion Date), emesse ai sensi di un *trust deed* o di un *indenture* e le garanzie relative a tali obbligazioni) che regolano l'Indebitamento Assunto per Rifinanziare qualunque Indebitamento o impegno assunto ai sensi delle lettere (a) e (b) sia nei confronti dello stesso mutuante che di ogni altro mutuante, gruppo di mutuant, compratore o acquirenti.

\*\*\*

~~“Direct Indebtedness” indica ogni Indebitamento dell’Emittente o di una Controllata soggetta a Restrizioni ad eccezione del (1) l’Indebitamento di cui alle clausole (b)(10), (11), (12), (13) (nella misura in cui esso costituisce una garanzia dell’Indebitamento di cui alle clausole (b)(10), (11), (12) o (14) e (14) della Sezione 4.03, (2) l’Indebitamento che costituisce una garanzia da parte dell’Emittente, ovvero di un Garante, dell’Indebitamento di una Controllata Finanziaria (Finance Subsidiary) e ove le garanzie siano subordinate alle Obbligazioni in misura almeno eguale alle garanzie delle Obbligazioni Lighthouse e (3) l’indebitamento dell’Emittente che costituisce un *proceeds loan* ove una Controllata Finanziaria (Finance Subsidiary) sia il relativo creditore e (A) l’Indebitamento sia subordinato alle Obbligazioni in misura almeno eguale alle *Lighthouse Notes Proceeds Loan* e (B) la Controllata Finanziaria (Finance Subsidiary) ceda i propri diritti ai sensi di tale Indebitamento ai Creditori Senior ai sensi di un accordo sostanzialmente conforme al *Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment*.~~

“EURIBOR” ha il significato attribuito a tale termine nel *Credit Agreement*.

\*\*\*

“Ristrutturazione Finanziaria” (Financial Restructuring) indica la ristrutturazione finanziaria consensuale da attuare nel contesto di un piano di riorganizzazione ai sensi dell’Articolo 67(3)(d) del Regio Decreto italiano n. 267 del 16 marzo 1942 (“Articolo 67”), dell’indebitamento e della struttura patrimoniale del Gruppo e di Lighthouse, come attuata mediante le Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions).

\*\*\*

“Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria” (Financial Restructuring Completion Date) indica la data in cui le Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions) necessarie al fine di attuare la Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring) sono state completate, come provato dalla consegna al Trustee di un *Officer’s Certificate*.

\*\*\*

“Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria” (Financial Restructuring Implementation Transactions) indica le operazioni che devono essere attuate con riferimento alla Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring); tali operazioni includono (senza alcuna limitazione):

- (a) lo scambio diretto o indiretto di *Capital Stock* dell’Emittente e/o di Lighthouse a fronte di diritti in *Lighthouse Notes Proceeds Loan* e/o nelle Obbligazioni Lighthouse e la liberazione da alcuni o tutti gli obblighi derivanti dal *Lighthouse Notes Proceeds Loan* e/o dalle Obbligazioni Lighthouse (la “*Lighthouse Notes Equitisation*”);

- (b) ogni modifica, riformulazione, estensione, supplemento, rifinanziamento, sostituzione, in tutto o in parte, dei *Term Loan Facility* e *Revolving Credit Facility* in essere dell'Emittente, a condizione che qualsiasi Indebitamento (1) assunto a seguito della/e citata/e azione/i sia effettuato in conformità con la Sezione 4.03(b)(1) e 4.03(b)(2) delle *Indentures* e (2) le condizioni di tale Indebitamento siano conformi ai *Senior Facilities Major Terms* (il "***Term Loan Agreement Amendment***");
- (c) l'emissione delle Nuove Obbligazioni *Secured* nei confronti dei possessori (ovvero se alcune o tutte le Obbligazioni *Lighthouse* sono state annullate o non siano più in circolazione al momento di tale emissione, i precedenti possessori) delle Obbligazioni *Lighthouse*;
- (d) la Fusione *Lighthouse* (*Lighthouse Merger*);
- (e) le Operazioni SEAT INTERCO;
- (f) la nomina di *administrators* di diritto inglese sulle attività di *Lighthouse*;
- (g) il perfezionamento di uno *scheme of arrangement* ai sensi della *Part 26* dell'*English law Companies Act 2006* (il "***Companies Act***") tra *Lighthouse* e i titolari delle Obbligazioni *Lighthouse*;
- (h) il perfezionamento di uno *scheme of arrangement* ai sensi della *Part 26* del *Companies Act* tra l'Emittente ed alcuni creditori ai sensi dei *Term Loan Facility* e *Revolving Credit Facility* in essere dell'Emittente;
- (i) il pagamento, da parte della Società, delle commissioni e delle spese dei comitati e rappresentanti, dei funzionari e amministratori e dei consulenti legali, contabili, finanziari e di altro tipo dei titolari delle Obbligazioni e delle Obbligazioni *Lighthouse*, ovvero ogni altro creditore *senior*, del Gruppo di Investitori, delle Società Capogruppo, del *Trustee*, dell'Emittente e delle sue Controllate e *Lighthouse*; e
- (j) il rilascio e la liberazione delle Garanzie (*Liens*) e del *Collateral* (e delle relative attività e reclami) ai sensi o in relazione allo *Share Pledge* dell'Emittente, a qualunque *Holding Company Share Pledge* e al *Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment* e alle Garanzie di qualunque Società Capogruppo;

a condizione, tuttavia, che l'Emittente non effettuerà (e farà in modo che nessuna Controllata soggetta a Restrizioni effettuerà) alcuna Operazione di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transaction*) che:

- (i) comporti al Gruppo l'assunzione di costi totali relativi alle imposte fiscali (*Tax*) societarie dirette ai sensi della normativa fiscale italiana o altrimenti dovute pari ad Euro 20,0 milioni o maggiori (il cui importo dovrà essere provato da una relazione o da un parere di un consulente fiscale indipendente); e
- (ii) abbia come effetto che tutte le Garanzie (*Liens*) (ad eccezione di un Privilegio Speciale) concesse sulle attività al fine di garantire l'Indebitamento contratto ai sensi di un *Credit Agreement*, di un *Revolving Facility*, delle Obbligazioni, delle Obbligazioni *January 2010* o delle Nuove Obbligazioni *Secured* non conservino la stessa priorità (tra di loro), come indicato nell'*Intercreditor Deed*;

a condizione, inoltre, che l'Emittente non effettuerà (e farà in modo che nessuna Controllata soggetta a Restrizioni effettuerà) la Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*) a meno che non includa (i) la *Lighthouse Notes Equitisation*; (ii) il *Term Loan Agreement*

Amendment; e (iii) le Operazioni SEAT INTERCO, e previa pubblicazione da parte dell'Emittente di un comunicato stampa in cui conferma di aver ricevuto un parere relativo all'Articolo 67 da parte di un esperto indipendente nel rispetto delle previsioni di cui all'Articolo 67.

\*\*\*

“Financial Restructuring Intercreditor Amendments” indica quelle modifiche all'Intercreditor Deed che l'Emittente ritiene necessarie ovvero opportune ai fini della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring), ma comprese le seguenti modifiche:

- (a) la cessazione, per ciascuno dei Creditori Subordinati, per il Subordinated Security Agent, l'High Yield Note Trustee, le Split Parents, le Split Luxco 2s, le Parent Holdcos, le Intermediate Holdcos, gli Investitori e la Luxco 3, dall'essere parte (e la cessazione degli obblighi e dei benefici derivanti dalle disposizioni) dell'Intercreditor Deed;
- (b) l'eliminazione di tutte le disposizioni che riguardino o siano a beneficio dei Creditori Subordinati, di Subordinated Debt, degli Investitori e/o di Investor Debt (inclusa, senza limitazioni, l'eliminazione delle clausole 6, 7, 8, 12 e 17.2 dell'Intercreditor Deed);
- (c) la modifica delle disposizioni relative all'esecuzione della garanzia in modo da renderle coerenti con una struttura patrimoniale del Gruppo in cui non è presente un Subordinated Debt (inclusa, senza limitazioni, l'eliminazione della clausola 11.1 (b) dell'Intercreditor Deed);
- (d) la modifica delle definizioni di “Gruppo” e “Società del Gruppo” in modo da includere solo la Società e le società che risultano essere, di volta in volta, le sue Controllate, e di apportare modifiche consequenziali, inter alia, alla definizione di debito Intra-Gruppo;
- (e) l'eliminazione di tutte le disposizioni che riguardano la Subordinated Security e il Subordinated Security Agent;

a condizione, tuttavia, che l'Emittente non consentirà (e farà in modo che nessuna Controllata soggetta a Restrizioni consenta) la modifica dell'Intercreditor Deed, in maniera pregiudizievole per gli Obbligazionisti in alcun aspetto sostanziale (che include, senza alcuna limitazione):

- (i) un cambiamento nel ranking delle Obbligazioni come “Senior Debt” ai sensi della Clausola 2 dell'Intercreditor Deed;
- (ii) un cambiamento nella priorità della garanzia che garantisce le Obbligazioni ai sensi della Clausola 10 dell'Intercreditor Deed;
- (iii) un cambiamento della definizione di “Majority Senior Creditors” e dei diritti dei Majority Senior Creditors di impartire istruzioni ai sensi della Clausola 11 dell'Intercreditor Deed; ovvero
- (iv) un cambiamento nell'applicazione delle disposizioni di rimborso di cui alla Clausola 14 dell'Intercreditor Deed.

I termini in maiuscolo contenuti nella presente definizione e non definiti altrove nel presente Indenture avranno i rispettivi significati loro attribuiti nell'Intercreditor Deed.

\*\*\*

“Emittente” indica SEAT Pagine Gialle S.p.A.

\*\*\*

“Obbligazioni January 2010” indica le Euro 550.000.000 10,5% Senior Secured Notes due 2017 emesse dall’Emittente ai sensi dell’indenture datato 28 gennaio 2010, tra, *inter alios*, l’Emittente, il Trustee e il Security Agent (l’“**Indenture gennaio 2010**” e, congiuntamente con il presente Indenture, gli “**Indentures**”).

\*\*\*

“Fusione Lighthouse” (Lighthouse Merger) indica la fusione, l’aggregazione (*consolidation*), ovvero il trasferimento di tutte o sostanzialmente tutte le attività di Lighthouse con, ovvero a, l’Emittente.

\*\*\*

“Nuove Obbligazioni Secured” indica le nuove obbligazioni *senior secured* che (i) hanno un capitale a scadenza pari a non più di Euro 65 milioni, (ii) sono state emesse alla Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Completion Date*) dai Co-Emittenti (o da qualsiasi altro Soggetto che è un Garante delle Obbligazioni ovvero una “*orphan company*”), (iii) sono garantite da alcuni o tutti i *Collateral* che garantiscono le Obbligazioni, (iv) maturano un tasso di interesse del 10,5%, pagabile in via posticipata su base semestrale al 31 gennaio e al 30 luglio, a partire dalla prima data utile a seguito del completamento della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*), (v) scadono il, ovvero successivamente al, 31 gennaio 2017, (vi) sono “*Senior Debt*” ai sensi dell’*Intercreditor Deed* e il cui trustee aderisca al presente *Intercreditor Deed* e (vii) se non emesse ai sensi di un *Indenture*, devono essere emesse ai sensi di un *indenture* ovvero *trust deed* avente altri termini e condizioni, tra cui *covenants*, eventi di inadempimento, diritti di rimborso opzionale e diritti di riacquisto opzionali, sostanzialmente identici a quelli previsti negli *Indentures* (come modificati in relazione alla Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*)).

\*\*\*

“Notes Security Documents” indica l’*Holding Company Share Pledge*, il *Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment*, (a) il *Trademark Pledge*, (b) il *SEAT INTERCO Trademark Pledge*; (c) il *SEAT INTERCO Share Pledge* e ogni altro accordo o strumento che, di volta in volta, regola la concessione di un diritto di garanzia (*security interest*) come permesso ai sensi del presente *Indenture* e dell’*Intercreditor Deed* al fine di garantire gli Obblighi derivanti dalle Obbligazioni.

\*\*\*

**“Garanzia Consentita sul Collateral”** (*Permitted Collateral Lien*) indica:

(2) Le Garanzie (*Liens*) sul *Collateral* al fine di garantire (A) l’Indebitamento *Diretto* dell’Emittente o di una Controllata soggetta a Restrizioni di cui alla Sezione 4.03 (a) e alle clausole (b)(1), (2), (4) (ivi incluse le Nuove Obbligazioni Secured) e (7) della Sezione 4.03, nella misura in cui tale Indebitamento *Diretto* possa essere Assunto (*Incurred*) in tal modo e (B) l’Indebitamento dell’Emittente o di una Controllata soggetta a Restrizioni di cui alla clausola (b)(14) della Sezione 4.03, nella misura in cui tale Indebitamento possa essere Assunto (*Incurred*) in tal modo; a condizione, tuttavia, che in ciascun caso, al momento della, ovvero antecedentemente alla, Assunzione (*Incurrence*) da parte dell’Emittente o di un Garante di un Indebitamento garantito da una Garanzia Consentita sul *Collateral* (*Permitted Collateral Lien*), l’Emittente o il relativo Garante sottoscrivano un accordo con i possessori di tale Indebitamento contenente sostanzialmente le medesime condizioni ovvero condizioni sostanzialmente non meno favorevoli per i Possessori, secondo quanto stabilito nell’*Intercreditor Deed*; e

\*\*\*

**“Investimento Consentito”** (*Permitted Investment*) indica

\*\*\*

(18) *joint ventures* attive in un *Business Collegato* (*Related Business*) che non eccede Euro 400-60 milioni di valore complessivo in qualsiasi momento; e

(19) Soggetti nella misura in cui tali Investimenti (non altrimenti inclusi nelle clausole da (1) a (18) della presente definizione) non eccedono Euro 400-60 milioni di valore complessivo in qualsiasi momento.

\*\*\*

~~“Primary Debt Leverage Ratio” indica, a qualunque data di determinazione, il rapporto tra (1) l’Indebitamento Diretto al termine del trimestre fiscale più recente per il quale siano disponibili i relativi bilanci ai sensi della Sezione 4.02, e (2) l’ammontare complessivo dell’EBITDA dell’Emittente e delle sue Controllate soggette a Restrizioni degli ultimi quattro trimestri fiscali consecutivi per i quali siano disponibili i bilanci ai sensi della Sezione 4.02, in ciascuno di tali casi, con aggiustamenti *pro forma* all’Indebitamento Diretto e all’EBITDA appropriati e conformi con le disposizioni *pro forma* presenti nella definizione di “Consolidated Leverage Ratio”.~~

\*\*\*

**“Indebitamento di Rifinanziamento”** indica

\*\*\*

~~(5) nel caso di (A) Indebitamento per le garanzie delle Obbligazioni Lighthouse (ovvero ogni Indebitamento che rifinanzi le Obbligazioni Lighthouse) da parte dell’Emittente o di qualunque Garante, in ciascuno di tali casi, nella misura in cui tale Indebitamento è Rifinanziato ai sensi della clausola (b)(7) della Sezione 4.03, l’obbligato principale dell’Indebitamento garantito è una Controllata Finanziaria (*Finance Subsidiary*) e le garanzie sono subordinate alle Obbligazioni in misura almeno eguale alle garanzie delle Obbligazioni Lighthouse e (B) il *Lighthouse Notes Proceeds Loan* (e l’Indebitamento che Rifinanzia tale Indebitamento) nella misura in cui tale Indebitamento sia Rifinanziato ai sensi della clausola (b)(7) della Sezione 4.03, (x) il creditore è una Controllata Finanziaria (*Finance Subsidiary*), (y) l’Indebitamento è subordinato alle Obbligazioni in misura almeno eguale al *Lighthouse Notes Proceed Loan* e (z) la Controllata Finanziaria (*Finance Subsidiary*) cede i propri diritti derivanti da tale Indebitamento ai Creditori *Senior* ai sensi di un accordo sostanzialmente conforme al *Lighthouse Notes Proceeds Loan Assignment*;~~

In deroga alle clausole (4) e (5) di cui sopra, il Rifinanziamento dell’Indebitamento può includere un Indebitamento Diretto che Rifinanzi gli Obblighi Subordinati nella misura in cui tale Indebitamento Diretto è ammesso ai sensi della Sezione 4.03.

\*\*\*

**“SEAT INTERCO”** indica una Controllata Interamente e direttamente Posseduta dall’Emittente (*direct Wholly Owned Subsidiary*), costituita ai sensi della legge italiana.

\*\*\*

**“SEAT INTERCO Share Pledge”** indica un pegno su azioni ovvero un vincolo costituito dall’Emittente a favore del *Senior Security Agent* su tutto il capitale sociale di SEAT INTERCO detenuto dall’Emittente, ai sensi del quale la relativa Garanzia (*Lien*) garantisce gli Obblighi derivanti dalle Obbligazioni.

\*\*\*

“SEAT INTERCO Trademark Pledge” indica il pegno in favore del Senior Security Agent sui marchi rilevanti di SEAT INTERCO, ai sensi del quale la relativa Garanzia (Lien) garantisce gli obblighi derivanti dalle Obbligazioni.

\*\*\*

“Operazioni SEAT INTERCO” indica (i) il trasferimento di sostanzialmente tutte le attività e passività dell’Emittente, con la possibile eccezione del management strategico, di alcuni dipendenti, delle partecipazioni nelle Controllate che costituiscono già oggetto di pegno in favore delle Obbligazioni, delle partecipazioni nelle Controllate non rilevanti e/o di altre attività o passività con valore non rilevante a SEAT INTERCO, (ii) l’aggiunta di SEAT INTERCO quale Co-Emittente delle Obbligazioni, (iii) la concessione da parte dell’Emittente della Garanzia su tutto il Capitale Sociale (Lien over the Capital Stock) di SEAT INTERCO al fine di garantire gli obblighi derivanti dalle Obbligazioni, dalle Obbligazioni January 2010, dalle Nuove Obbligazioni Secured e dai Term Loan Facility e Revolving Credit Facility in essere dell’Emittente (iv) la concessione o il mantenimento da parte di SEAT INTERCO delle Garanzie (Liens) su alcune delle proprie attività al fine di garantire gli obblighi derivanti dalle Obbligazioni, dalle Nuove Obbligazioni Secured e dal Credit Agreement, e (v) ogni altra operazione che sia ragionevolmente correlata o collegata alle clausole di cui ai punti da (i) a (iv) che precedono.

\*\*\*

“Senior Facilities Major Terms” indica (a) un Term Loan Agreement che avrà un valore nominale complessivo non superiore a Euro 581 milioni, una scadenza non anteriore al 30 giugno 2016 e con riferimento ai pagamenti periodici e ai pagamenti a scadenza (escluso il rimborso di eventuali importi scaduti) non inferiori ad Euro 25 milioni, Euro 70 milioni, Euro 80 milioni, ed Euro 95 milioni ed Euro 326,1 milioni, rispettivamente negli anni 2012, 2013, 2014, 2015 e 2016, (b) una Revolving Credit Facility che avrà un valore massimo disponibile di Euro 90 milioni e una data di scadenza finale non anteriore al 28 dicembre 2015, (c) un margine, con riferimento sia al Term Loan Agreement che al Revolving Credit Facility non superiore all’EURIBOR più il 5,40%, (d) che sono garantiti dalle stesse attività poste a garanzia delle Obbligazioni (ad eccezione del Privilegio Speciale), e (d) che costituiscono un “Senior Debt” ai sensi dell’Intercreditor Deed.

\*\*\*

“Obbligazioni Senior Secured” indica le Obbligazioni January 2010, le Obbligazioni e le Nuove Obbligazioni Secured.

\*\*\*

“Privilegio Speciale” indica la garanzia prevista dal diritto italiano sui beni materiali dell’Emittente ovvero delle sue Controllate.

\*\*\*

#### Sezione 4.03 Limiti all’Indebitamento

- (a) L’Emittente non potrà Assumere (Incur), e non potrà consentire ad alcuna Controllata soggetta a Restrizioni di Assumere (Incur), direttamente o indirettamente, alcun Indebitamento; a condizione, tuttavia, che l’Emittente avrà il diritto di Assumere (Incur) un Indebitamento ovvero di emettere Disqualified Stock e le Controllate soggette a Restrizioni avranno il diritto di Assumere (Incur) un Indebitamento qualora, alla data di tale Assunzione (Incurance) e dopo aver dato efficacia pro forma alla stessa, nessun

Inadempimento si sia verificato ovvero sia in corso e che il *Consolidated Leverage Ratio* sia uguale o inferiore ad un valore compreso tra ~~6,0~~ 4,25 e 1,0.

(b) In deroga al precedente paragrafo (a), l'Emittente e le Controllate soggette a Restrizioni potranno Assumere (*Incur*) alcuni o tutti i seguenti Indebitamenti:

- (1) l'Indebitamento Assunto ai sensi di una *Revolving Credit Facility* (con lettere di credito, garanzie e accettazioni bancarie che siano ritenute avere un valore nominale pari al *face amount* della stessa) fino ad un valore nominale complessivo insoluto in qualunque momento pari ad Euro ~~15090,0~~ 15090,0 milioni meno l'ammontare complessivo di tutti i *Net Cash Proceeds* derivanti dalle Cessioni di Attività effettuate sin dalla Data di Emissione dall'Emittente ovvero da una Controllata soggetta a Restrizioni sin dalla Data di Emissione per ripagare ogni Indebitamento (e per ridurre proporzionalmente e definitivamente i relativi impegni) ai sensi di qualsiasi *Revolving Credit Facilities*;
- (2) Indebitamento Assunto ai sensi di qualunque *Credit Agreement* (con lettere di credito, garanzie e accettazioni bancarie che siano ritenute avere un valore nominale pari al *face amount* dello stesso) fino ad un valore nominale complessivo insoluto in qualunque momento pari ad Euro ~~1.000,4~~ 632 milioni meno l'ammontare complessivo di tutti i *Net Cash Proceeds* derivanti dalle Cessioni di Attività effettuate dall'Emittente sin dalla Data di Emissione, ovvero da una Controllata soggetta a Restrizioni sin dalla Data di Emissione per ripagare ognuno di tali Indebitamenti;

\*\*\*

- (4) ~~le Obbligazioni emesse alla Data di Emissione, unitamente alle Garanzie rilasciate da un Garante in relazione agli Obblighi dell'Emittente ai sensi delle Obbligazioni; (A) le Obbligazioni January 2010, (B) le Obbligazioni October 2010, (C) le Nuove Obbligazioni Secured, e (D) le Garanzie fornite da un Garante in relazione agli Obblighi del Co-Emittente ai sensi delle Obbligazioni e delle Nuove Obbligazioni Secured;~~

\*\*\*

~~In deroga a quanto precede, né l'Emittente né alcuna delle sue Controllate soggette a Restrizioni potranno Assumere (*Incur*) alcun Indebitamento Diretto ai sensi del paragrafo (a) ovvero delle clausole (6) o (7) del paragrafo (b) salvo che il *Primary Debt Leverage Ratio*, alla relativa data di Assunzione (*Incurrance*) di tale Indebitamento e dopo aver dato efficacia *pro forma* alla stessa, sia pari a un valore compreso tra 3,5 e 1,0 o inferiore (ovvero tra 3,75 e 1 o inferiore nel caso in cui alle Obbligazioni sia stato assegnato un *rating* Ba3 o superiore da parte di Moody's, ovvero BB o superiore da parte di S&P, e alle Obbligazioni non sia in quel momento state assegnato da Moody's o da S&P un *rating* inferiore rispetto ai relativi *ratings* alla Data di Emissione).~~

\*\*\*

#### Sezione 4.04 Limiti ai Pagamenti Non Consentiti

- (a) L'Emittente non potrà effettuare, e non potrà consentire ad alcuna Controllata soggetta a Restrizioni di effettuare, direttamente o indirettamente, un Pagamento Non



Consentito; qualora nel momento in cui l'Emittente o la Controllata soggetta a Restrizioni effettuino tale Pagamento Non Consentito:

\*\*\*

Alla Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Completion Date*) tutti gli importi calcolati ai sensi della clausola (3) dovranno essere azzerati e i riferimenti alla Data di Emissione dovranno essere riferiti alla Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Completion Date*).

\*\*\*

- (b) Le disposizioni che precedono non precludono l'effettuazione dei seguenti pagamenti, a condizione che tali pagamenti (diversi da quelli di cui alle clausole (1), (2), (5), (11), (12), (13) e (15) seguenti, che saranno esclusi dal calcolo dei Pagamenti Non Consentiti) saranno inclusi nel calcolo dei Pagamenti Non Consentiti):

\*\*\*

~~(7) [Riservato] il pagamento delle commissioni di gestione non deve eccedere Euro 3 milioni per anno solare;~~

~~(10) [Riservato] i pagamenti effettuati a Lighthouse o a qualsiasi  *Holding Company*  dell'Emittente (ivi incluso un'Intermediate Holdco) nella misura richiesta al fine di consentire a Lighthouse ovvero a tale  *Holding Company* , a seconda del caso, di pagare ragionevoli imposte di  *franchise*  dallo stesso dovute e altre somme dallo stesso dovute al fine di mantenere in vita la società ovvero di pagare in misura ragionevole le spese di contabilità, legali e amministrative di Lighthouse o di tale  *Holding Company* , a seconda del caso, e la retribuzione ordinaria ( *customary compensation* ) dovuta agli amministratori o dipendenti di Lighthouse o di tale  *Holding Company*  nella misura in cui (e solo nella misura in cui) tali imposte, importi e retribuzioni ( *compensation* ) siano attribuibili alla titolarità o all'operatività dell'Emittente e delle sue Controllate soggette a Restrizioni, a seconda del caso;~~

\*\*\*

~~(15) ogni Pagamento Non Consentito effettuato in relazione alla Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*).~~

\*\*\*

#### Sezione 4.06 Limiti alle Vendite di Attività e di *Subsidiary Capital Stock*

- (a) L'Emittente non potrà, e non potrà consentire ad alcuna Controllata soggetta a Restrizioni di perfezionare, direttamente o indirettamente, alcuna Cessione di Attività (*Asset Disposition*), salvo che:

\*\*\*

- (2) almeno l'7585% del prezzo ricevuto dall'Emittente o da tale Controllata soggetta a Restrizioni sia rappresentato da contanti o *Cash Equivalent*; ai fini della presente disposizione, sarà considerato come contante:

\*\*\*

#### Sezione 4.07 Limiti alle Operazioni con *Affiliates*

- (a) L'Emittente non potrà, e non consentirà ad alcuna Controllata soggetta a Restrizioni, di concludere o permettere che venga conclusa alcuna operazione (ivi incluso l'acquisto, la vendita, la locazione o lo scambio di una qualsiasi proprietà, gli accordi con i dipendenti relativi ai compensi o alla prestazione di qualsiasi servizio) con, o a beneficio di, un *Affiliate* dell'Emittente (ciascuna una "Operazione con *Affiliate*"), ad eccezione di:

\*\*\*

- (b) Le disposizioni di cui al precedente paragrafo (a) non vietano:

\*\*\*

(10) alcuna operazione effettuata nell'ambito di una *Qualified Securitization Transaction*; e

(11) alcuna Operazione di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*).

\*\*\*

#### Sezione 4.16 Ammontari Aggiuntivi

Ogni risoluzione, annullamento o scioglimento del presente *Indenture*, ovvero di qualsiasi Garanzia ed ogni trasferimento di Obbligazioni da parte del relativo Possessore, non avrà effetto sugli obblighi di cui alla presente Sezione 4.16 e tali obblighi si applicheranno, *mutatis mutandis*, in ogni giurisdizione in cui qualsiasi Soggetto successore dell'Emittente o qualsiasi Garante è costituito o in cui altrimenti svolga un'attività economica o sia residente ai fini fiscali, ovvero in qualsiasi giurisdizione da, o attraverso la quale, tale Soggetto effettui qualsiasi pagamento relativo alle Obbligazioni o a qualsiasi Garanzia (o in qualsiasi suddivisione politica di tale giurisdizione ovvero qualsiasi autorità od organismo in essa costituito avente il potere di imposizione fiscale).

L'attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*) e delle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*) saranno consentite ai sensi della presente Sezione 4.16 ma non dovranno pregiudicare il diritto di alcun Possessore di ricevere il pagamento degli Ammontari Aggiuntivi in relazione a qualsiasi Tassa (*Taxes*) da esse derivante.

\*\*\*

#### Sezione 4.19 Garanzie Consentite sul *Collateral* (*Permitted Collateral Liens*)

Ciascuna Parent Holdco, ciascuna Intermediate Holdco nonché l'Emittente non avranno la facoltà di, e l'Emittente non consentirà ad alcuna Controllata soggetta a Restrizioni di: (i) intraprendere ovvero omettere, intenzionalmente o per negligenza, una qualunque azione, qualora tali condotte, attive od omissive, possano ragionevolmente avere come conseguenza, ovvero potrebbero risultare in, un pregiudizio sostanziale del diritto di garanzia (*security interest*) sul *Collateral* ovvero (ii) concedere a qualunque Soggetto diverso dal *Senior Security Agent* un qualsiasi diritto sul *Collateral* a beneficio degli Obbligazionisti; postò, tuttavia, che (x) l'Emittente e le sue Controllate soggette a Restrizioni potranno Assumere (*Incur*) Garanzie Consentite sul *Collateral* (*Permitted Collateral Liens*) nel rispetto dei termini di cui al presente *Indenture*, (y) il *Collateral* potrà essere liberato e rilasciato nel rispetto dei termini del presente *Indenture*, ivi incluso in relazione alle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*), e (z) ciascuna Parent Holdco, ciascuna Intermediate Holdco, l'Emittente, ogni Controllata soggetta a Restrizioni e Lighthouse potranno adottare tutte le azioni necessarie od

opportune per attuare la Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring) e le Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions); a condizione che, inoltre, nessun Security Document potrà essere cambiato, esteso, rinnovato, riformulato, integrato o comunque modificato o sostituito, salvo che contemporaneamente a tale modifica, estensione, rinnovo, riformulazione, integrazione, cambiamento o sostituzione, l'Emittente consegni al Trustee alternativamente (A) un parere di solvibilità, emesso da un Soggetto Qualificato ed Indipendente (Independent Qualified Party), in una forma ragionevolmente soddisfacente per il Trustee, che confermi la solvibilità dell'Emittente e delle proprie Controllate a seguito dell'attuazione di tutte le operazioni relative a tale modifica, estensione, rinnovo, riformulazione, integrazione, cambiamento o sostituzione, ovvero (B) un Parere di un Consulente, in forma ragionevolmente soddisfacente per il Trustee, a conferma che, a seguito dell'attuazione di tutte le operazioni relative a tale modifica, estensione, rinnovo, riformulazione, integrazione, modifica o sostituzione, la Garanzia (Lien) o le Garanzie (Liens), costituite ai sensi del Security Document come cambiato, esteso, rinnovato, riformulato, integrato o altrimenti modificato o sostituito, sono Garanzie (Liens) valide ed efficaci non soggette ad alcuna limitazione, difetto, ovvero ad nuovo periodo sospetto (hardening period), ai sensi di legge o secondo equità, che la Garanzia (Lien) o le Garanzie (Liens) non fossero già precedentemente soggette a tale modifica, estensione, rinnovo, riformulazione, integrazione, cambiamento o sostituzione; a condizione che, tuttavia, le suddette disposizioni non si applicheranno in relazione all'attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring) e alle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions). Nessun parere sarà richiesto ai sensi della disposizione che precede a conferma dell'esistenza di un Note Security Document regolamentato dalla legge italiana e/o rilasciato da una società italiana, e/o della proroga di tale Note Security Document, in relazione alla concessione di una Garanzia (Lien) sul Collateral (i) ad un hedging lender nell'ambito di un contratto di copertura ovvero (ii) all'/agli attuale/i creditore/i pignorati(o) in relazione ad un aumento di capitale che è, in ogni caso, altrimenti consentito ai sensi del presente Indenture ovvero (iii) al fine di eliminare ogni dubbio, per l'attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring) e delle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions).

\*\*\*

#### Sezione 4.21 *Additional Intercreditor Deeds, Amendments to the Intercreditor Deed*

- (b) il Trustee potrà, previa richiesta da parte dell'Emittente e senza il consenso degli Obbligazionisti, concordare, di volta in volta, una o più modifiche ad un *Intercreditor Deed* al fine di: (i) eliminare ogni ambiguità, omissione, difetto o inconsistenza presente in tale *Intercreditor Deed*, (ii) aumentare il livello di Indebitamento, all'interno delle tipologie contemplate nell'*Intercreditor Deed*, che potrebbe essere Assunto (*Incurring*) dall'Emittente o da un Garante che è soggetto a tale *Intercreditor Deed* (ivi inclusa l'aggiunta di disposizioni relative ad un nuovo Indebitamento con diritto di pagamento subordinato rispetto alle Obbligazioni), (iii) aggiungere Garanti all'*Intercreditor Deed*, ~~ovvero~~ (iv) effettuare i *Financial Restructuring Intercreditor Amendments*, ovvero (v) effettuare ogni altra modifica ad un *Intercreditor Deed* che non pregiudichi i diritti degli Obbligazionisti in maniera sostanziale, a condizione che, in ogni caso, la modifica non pregiudichi i diritti, i doveri, le responsabilità o le immunità del Trustee ai sensi del presente Indenture o dell'*Intercreditor Deed*. A seguito dell'effettuazione di tale modifica, ivi inclusa qualsiasi modifica ai sensi della disposizione che segue, il Trustee avrà diritto a ricevere un'indennità, ritenuta da esso ragionevolmente soddisfacente, nonché di ricevere, e (salvo quanto previsto alla Sezione 7.01) di poter fare completo affidamento

su, un *Officer's Certificate* dell'Emittente e un Parere di un Consulente che attestino che tale modifica è autorizzata o consentita ai sensi del presente *Indenture* e dall'*Intercreditor Deed*. L'Emittente non potrà altrimenti richiedere al *Trustee* di concordare una qualsiasi modifica ad un *Intercreditor Deed* senza il consenso della maggioranza dei Possessori delle Obbligazioni ancora in circolazione.

Sezione 5.01 Casi in cui l'Emittente può effettuare una Fusione o Trasferire Tutte o Sostanzialmente Tutte le proprie Attività

(a) L'Emittente non potrà effettuare un'aggregazione (*consolidation*), una fusione con o in, ovvero una cessione, un trasferimento, una locazione di tutte o sostanzialmente tutte le proprie attività, nel corso di un'unica operazione o di una serie di operazioni, direttamente o indirettamente, a qualsiasi Soggetto salvo che:

- (1) il Soggetto risultante dalla fusione, incorporante o cessionario (la "Società Subentrante") (*Successor Company*) sia un Soggetto organizzato e costituito ai sensi della legge italiana, dell'Unione Europea o di un qualsiasi altro stato membro dell'Unione Europea alla Data di Perfezionamento e che la Società Subentrante (*Successor Company*) (in caso contrario l'Emittente) assuma espressamente, tramite un *indenture* supplementare al presente *Indenture* sottoscritto e consegnato al *Trustee* in una forma da questi ritenuta soddisfacente, tutti gli obblighi dell'Emittente derivanti dalle Obbligazioni e dal presente *Indenture*;
- (2) nel periodo immediatamente successivo all'esecuzione *pro forma* di tale operazione (e considerando ogni Indebitamento che diventa un obbligo della Società Subentrante (*Successor Company*) o di una Controllata soggetta a Restrizioni come conseguenza di tale operazione, essendo stato Assunto (*Incurred*) da tale Società Subentrante (*Successor Company*) o Controllata soggetta a Restrizioni nel momento dell'operazione), non dovrà essersi verificato e non dovrà protrarsi alcun Inadempimento e i *Notes Security Documents* e le Garanzie (*Liens*) costituite sul *Collateral* dovranno rimanere a tutti gli effetti in vigore ed efficaci ovvero, a richiesta del *Trustee*, dovranno essere stati trasferiti a tale Società Subentrante (*Successor Company*) e perfezionati e dovranno essere, a tutti gli effetti, in vigore ed efficaci o comunque rilasciati ai sensi delle disposizioni di cui al presente *Indenture*;
- (3) nel periodo immediatamente successivo all'esecuzione *pro forma* di tale operazione, la Società Subentrante (*Successor Company*) potrà Assumere (*Incur*) un ulteriore Indebitamento pari ad 1 Euro ai sensi della Sezione 4.03(a); e
- (4) l'Emittente dovrà aver consegnato al *Trustee* un *Officer's Certificate* e un Parere di un Consulente, ciascuno attestante che tale aggregazione (*consolidation*), fusione o trasferimento e tale *indenture* supplementare (ove posto in essere) siano conformi al presente *Indenture*, prendendo atto che il Parere del Consulente potrà fare affidamento per alcuni aspetti su quanto riportato nell'*Officer's Certificate*;

a condizione, tuttavia, che la clausola (3) non sarà applicabile nel caso in cui (A) una Controllata soggetta a Restrizioni si aggregi (*consolidating*), si fonda con o trasferisca, in tutto o in parte, le proprie attività e proprietà all'Emittente, ovvero (B) l'Emittente si fonda con un *Affiliate* dell'Emittente stesso al solo fine e con il solo effetto di reincorporare l'Emittente in un'altra giurisdizione.

La Società Subentrante (*Successor Company*) dovrà subentrare all'Emittente e dovrà succedergli, e sostituirsi allo stesso, nonché esercitare ogni diritto e potere dell'Emittente ai sensi del presente *Indenture*, dei *Note Security Documents* e dell'*Intercreditor Deed*, e

l'Emittente precedente sarà (ad eccezione che in caso di locazione) liberato dall'obbligo di rimborso del capitale e degli interessi delle Obbligazioni.

Ai fini della presente Sezione, la vendita, la locazione, la disposizione (*conveyance*), la cessione, il trasferimento o gli altri atti di disposizione relativi a tutte o sostanzialmente tutte le proprietà e le attività di una o più Controllate dell'Emittente, le cui proprietà e attività, ove fossero detenute dall'Emittente al posto delle Controllate, costituirebbero tutte o sostanzialmente tutte le proprietà e le attività dell'Emittente e delle sue Controllate su base consolidata, dovranno essere considerati quale trasferimento di tutte o sostanzialmente tutte le proprietà e attività dell'Emittente.

Le disposizioni di cui alla clausola (a) della presente Sezione 5.01 non si applicheranno alle Operazioni SEAT INTERCO né alla Fusione Lighthouse (*Lighthouse Merger*). Successivamente, ovvero contestualmente al perfezionamento delle Operazioni SEAT INTERCO, SEAT INTERCO dovrà considerarsi Co-Emittente delle Obbligazioni e potrà esercitare ogni diritto e potere dell'Emittente ai sensi del presente *Indenture*, e sarà soggetta alle medesime restrizioni e ai medesimi obblighi dell'Emittente ai sensi del presente *Indenture*, e l'Emittente continuerà ad operare in qualità di Emittente e sarà considerato un Co-Emittente delle Obbligazioni e non sarà liberato da alcuna delle proprie obbligazioni derivanti dal presente *Indenture*.

Il perfezionamento delle Operazioni SEAT INTERCO non costituirà una novazione degli obblighi dell'Emittente ai sensi del presente *Indenture*.

\*\*\*

#### Sezione 6.01 Eventi di Inadempimento

Si verifica un "Evento di Inadempimento" qualora:

- (1) l'Co-Emittentei siano inadempientei rispetto ai propri obblighi di pagamento degli interessi ovvero degli Ammontari Aggiuntivi relativi a qualsiasi Obbligazione quando gli stessi siano dovuti ed esigibili e tale inadempimento si protragga per un periodo di 30 giorni;
- (2) l'Co-Emittentei siano inadempientei con riferimento ai propri obblighi di pagamento del capitale relativi a qualsiasi Obbligazione, quando lo stesso sia dovuto ed esigibile alla relativa Scadenza Stabilita (*Stated Maturity*), a seguito di un rimborso opzionale, di un obbligo di acquisto, o altrimenti;

\*\*\*

Gli eventi di cui sopra costituiranno degli Eventi di Inadempimento qualunque sia la ragione di tali Eventi di Inadempimento, sia essa volontaria o involontaria ovvero si verifichi ai sensi di legge o per effetto di una sentenza, decreto od ordinanza di una corte ovvero di qualunque ordine (*order*), ordinanza (*rule*) o regolamento di un ente amministrativo o governativo; a condizione, tuttavia, che un inadempimento ai sensi delle clausole (4) e (5) della presente Sezione 6.01 non costituirà un Evento di Inadempimento fino a quando il *Trustee* ovvero i Possessori di almeno il 25% del valore nominale delle Obbligazioni in circolazione non comunichino all'Emittente (e al *Trustee* nel caso di una comunicazione da parte dei Possessori) tale inadempimento e l'Emittente non ponga rimedio a tale inadempimento entro il termine indicato nella comunicazione dopo la ricezione della stessa; a condizione, inoltre, che un Inadempimento ai sensi delle clausole (7) e (8) della presente Sezione 6.01 che si verifichi a seguito di una o più Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*) non costituirà un Evento di Inadempimento nel caso in cui tale Inadempimento non si protrarrà oltre la Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Completion Date*). La relativa comunicazione dovrà indicare l'Inadempimento, la richiesta di adempimento e l'indicazione che tale comunicazione rappresenta una "Comunicazione di Inadempimento" ("*Notice of Default*").

\*\*\*

### Sezione 6.03 Altri Rimedi

Qualora si verifichi e si protragga un Evento di Inadempimento, il *Trustee* ha la facoltà di adottare qualunque rimedio disponibile per ottenere il pagamento del capitale o degli interessi relativi alle Obbligazioni ovvero per far rispettare le disposizioni relative alle Obbligazioni, alle Garanzie o al presente *Indenture*; a condizione che, tuttavia, qualora si verifichi un Evento di Inadempimento ai sensi delle Sezioni 6.01(1) o 6.02(2), il *Trustee* non ha la facoltà di adottare alcun rimedio nei confronti dell'Emittente (i) nel caso di un Evento di Inadempimento di cui alla Sezione 6.01(1), a meno che tale Evento di Inadempimento si protragga per un periodo di 30 Giorni Lavorativi e (ii) nel caso di un Evento di Inadempimento ai sensi della Sezione 6.01(2), a meno che tale Evento di Inadempimento si protragga per un periodo di cinque Giorni Lavorativi.

\*\*\*

### Sezione 6.07 Diritto dei Possessori a Ricevere il Pagamento

In deroga ad ogni altra disposizione del presente *Indenture*, il diritto di ciascun Possessore di ricevere il pagamento del capitale e degli interessi relativi alle Obbligazioni detenute da tale Possessore, alle o successivamente alle rispettive date di scadenza espresse o stabilite nelle Obbligazioni, ovvero di intentare una causa per ottenere il pagamento di ciascuno di tali pagamenti alle o successivamente alle rispettive date, non sarà pregiudicato o compromesso senza il consenso dei Possessori che rappresentano almeno il 75% del valore nominale delle Obbligazioni allora in circolazione; a condizione che, tuttavia, qualora si verifichi un Inadempimento o un Evento di Inadempimento ai sensi delle Sezioni 6.01(1) o 6.02(2), un Possessore non potrà adottare alcun rimedio nei confronti dell'Emittente (i) nel caso di un Inadempimento o di un Evento di Inadempimento ai sensi della Sezione 6.01(1), a meno che tale Inadempimento o Evento di Inadempimento si protragga per un periodo di 30 Giorni Lavorativi e (ii) nel caso di un Inadempimento o di un Evento di Inadempimento ai sensi della Sezione 6.01(2), a meno che tale Evento di Inadempimento si protragga per un periodo di cinque Giorni Lavorativi.

\*\*\*

### Sezione 9.07 Assemblea degli Obbligazionisti

\*\*\*

(b) Fatte salve le disposizioni del presente Articolo 9 che precedono, e nel rispetto delle disposizioni del Codice Civile italiano, tale assemblea sarà validamente costituita ove (i) in prima convocazione, siano presenti uno o più soggetti che detengano, o che rappresentino i Possessori di, almeno la metà del valore nominale delle Obbligazioni ancora in circolazione, (ii) in caso di seconda convocazione, siano presenti uno o più soggetti che detengano, o che rappresentino i Possessori di, oltre un terzo del valore nominale delle Obbligazioni ancora in circolazione, e (iii) in caso di terza convocazione, siano presenti uno o più soggetti che detengano, o che rappresentino i Possessori di, almeno un quinto del valore nominale delle Obbligazioni ancora in circolazione; a condizione, tuttavia, che lo statuto dell'Emittente potrà prevedere un *quorum* più elevato (nel rispetto dei limiti imposti dalla legge italiana). La maggioranza richiesta per l'adozione di una deliberazione straordinaria in ciascuna convocazione (ivi incluse le convocazioni successive alla prima) sarà rappresentata dal voto favorevole di uno o più soggetti che detengano, o che rappresentino i Possessori di, almeno due terzi del valore nominale delle Obbligazioni rappresentate in assemblea; salvo, tuttavia, che alcune proposte, come prescritto dall'Articolo 2415 del Codice Civile italiano (ed in particolare quelle relative alle modificazioni delle condizioni economiche delle obbligazioni) potranno essere adottate solamente tramite una deliberazione straordinaria dell'Assemblea degli Obbligazionisti (ivi incluse le convocazioni successive alla prima) con il voto favorevole di uno o più soggetti che detengano, o che rappresentino i Possessori di, almeno metà del valore nominale delle Obbligazioni in circolazione, a condizione,

tuttavia, che lo statuto dell'Emittente potrà prevedere un *quorum* più elevato (nel rispetto dei limiti imposti dalla legge italiana). Qualunque deliberazione straordinaria debitamente adottata in assemblea sarà vincolante per tutti gli Obbligazionisti, presente o meno, il relativo Obbligazionista sarà considerato come votante in relazione all'approvazione di tale delibera, a condizione, tuttavia, che nessuna delibera adottata in tale assemblea sarà vincolante per gli Obbligazionisti qualora sia contraria alle disposizioni di cui alla Sezione 9.02 del presente *Indenture*.

\*\*\*

#### Sezione 10.06 Liberazione dei Garanti

Le Garanzie sono soggette a liberazione automatica e incondizionale:

(h) nel caso di una Garanzia da parte di una Società Capogruppo dell'Emittente, in relazione alle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*).

\*\*\*

#### Sezione 11.05 Rilascio di *Collateral* ("Release of *Collateral*")

- (a) Nel caso in cui (i) l'Emittente consegna al *Trustee*, in forma da questi ritenuta accettabile, un *Officer's Certificate* dell'Emittente attestante che tutti gli obblighi derivanti dal presente *Indenture*, dalle Obbligazioni, dai *Notes Security Documents* sono stati adempiuti e soddisfatti nel rispetto delle disposizioni di cui all'Articolo 8 e della Sezione 7.06 ovvero al momento del pagamento totale e finale di tutti gli obblighi dell'Emittente ai sensi delle Obbligazioni, del presente *Indenture*, e dei *Notes Security Documents*, e tutti questi obblighi siano stati effettivamente adempiuti, ovvero (ii) le Garanzie siano rilasciate ai sensi della clausola (b) della Sezione 10.06 ovvero (iii) al momento della vendita di un *Collateral* nel rispetto dei termini del presente *Indenture*, ovvero (iv) uno qualsiasi dei *Collateral* sia rilasciato o debba essere rilasciato in relazione alle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*), in ciascuno di questi casi, il *Trustee* dovrà consegnare all'Emittente e al *Senior Security Agent* una comunicazione attestante che il *Trustee*, per conto dei Possessori, rifiuta e rinuncia a tutti i propri diritti sul *Collateral*, o in relazione allo stesso, e a ogni diritto ai sensi dei *Notes Security Documents*, e che, al momento della ricezione di tale attestazione da parte del *Senior Security Agent*, il *Senior Security Agent* stesso non dovrà considerarsi in possesso di una Garanzia (*Lien*) sul *Collateral* per conto del *Trustee* a beneficio dei Possessori.

\*\*\*

#### Sezione 13.06 Assenza di Ricorso Verso Terzi ("*No Recourse Against Others*")

Un direttore, funzionario, dipendente, revisore contabile, promotore, consulente, istitutore, azionista (dove per azionista devono intendersi inclusi, ai fini di chiarezza, gli Split Parents, gli Split Luxcos ovvero qualunque società controllante gli Split Parents o gli Split Luxcos), in quanto tali, dell'Emittente, di Lighthouse, di ciascuna Intermediate Holdco, di ciascuna Parent Holdco, del *Trustee*, del *Senior Security Agent* ovvero di qualunque Garante non saranno in alcun modo responsabili, in tali capacità, nei confronti di alcun Possessore per gli obblighi dell'Emittente ai sensi delle Obbligazioni o del presente *Indenture*, ovvero del Garante ai sensi della relativa Garanzia, dei *Notes Security Documents* ovvero del presente *Indenture* ovvero per (A) qualunque reclamo che sia fondato, relativo a o a causa di tali obbligazioni o della loro creazione, ovvero (B) per qualsiasi reclamo derivante o in relazione a (i) le Operazioni di attuazione della Ristrutturazione Finanziaria, (ii) il controllo diretto o indiretto, la gestione o l'operatività del Gruppo

o di Lighthouse prima e fino alla data di efficacia delle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions) o (iii) la titolarità, diretta o indiretta, di qualsivoglia titolo di debito o di capitale di ogni membro del Gruppo e/o di Lighthouse, fatto salvo, in ciascun caso, qualsiasi reclamo derivante da una violazione sostanziale di un qualsiasi accordo contrattuale relativo alle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions). A seguito dell'accettazione dell'Obbligazione ciascun Possessore libererà e rinuncerà a tali responsabilità. La rinuncia e la liberazione dovranno intendersi parte del corrispettivo per l'emissione delle Obbligazioni.

\*\*\*

#### Paragrafo 1 delle Obbligazioni

L'Emittente pagherà gli interessi con scadenza semestrale il 31 gennaio e il 31 luglio di ciascun anno, a partire dal [●]; a condizione, tuttavia, che, fatti salvi i paragrafi che seguono, il pagamento degli interessi dovuti al 31 gennaio 2012 e al 31 luglio 2012, qualora a tale data non si sia verificata la Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Completion Date), sarà esteso in modo da essere dovuto alla Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Completion Date). Gli interessi sulle Obbligazioni matureranno a partire dalla data più recente in cui l'importo degli interessi è stato pagato o, qualora nessun importo degli interessi sia stato pagato, a partire dalla data di emissione originaria. Gli interessi saranno calcolati sulla base di un anno di 360 giorni e di dodici mesi da 30 giorni.

Nel caso in cui si verifichi un Evento di Inadempimento ai sensi della Sezione 6.01(7) ovvero della Sezione 6.01(8) (ad eccezione di quelli che costituiscono Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Implementation Transactions) la data di pagamento per tutti gli interessi dovuti e non corrisposti sulle Obbligazioni dovrà essere la data in cui tale Evento di Inadempimento si è verificato.

Nel caso in cui la Data di Perfezionamento della Ristrutturazione Finanziaria (Financial Restructuring Completion Date) non si verifichi prima del 31 dicembre 2012, la data di pagamento per tutti gli interessi non corrisposti sulle Obbligazioni dovrà essere il 31 dicembre 2012.

\*\*\*

#### Paragrafo 8 delle Obbligazioni

~~(b) Nel caso in cui, prima del, ovvero il 15 marzo 2014 le Obbligazioni Lighthouse (come definite nell'Indenture) non siano state (i) interamente rimborsate o riacquistate (e cancellate) o, (ii) liberate o annullate ai sensi della Lighthouse Notes Indenture o irrevocabilmente riscattate a seguito dell'esercizio di una call ed il relativo controvalore sia stato depositato presso il Trustee ai sensi della Lighthouse Notes Indenture per un importo pari a quello richiesto per il pagamento del prezzo di riscatto di tutte le Obbligazioni Lighthouse in quel momento in circolazione, ovvero (ii) modificate al fine di estendere la relativa scadenza ad una data non anteriore al 31 luglio 2017, in ciascun caso, nel rispetto delle condizioni della Lighthouse Notes Indenture e dell'Indenture (ivi incluso ogni finanziamento associato), l'Emittente invierà a tal fine, il Giorno Lavorativo successivo, una comunicazione al Trustee e ai Possessori. Ciascun Possessore avrà, in quel momento, la facoltà di chiedere all'Emittente di riacquistare le proprie Obbligazioni ad un prezzo (espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale alla data del rimborso) pari al 100%, oltre agli interessi maturati e non corrisposti alla data del rimborso (salvo il diritto dei Possessori che risulteranno tali alla relativa record date di ricevere gli interessi maturati sino alla Data di~~



~~Pagamento degli Interessi che cade alla, o prima della, data di rimborso). I Possessori dovranno comunicare la volontà di avvalersi di tale facoltà entro cinque Giorni Lavorativi a decorrere dalla data della comunicazione dell'Emittente e la data di rimborso sarà il settimo Giorno Lavorativo successivo alla data della comunicazione dell'Emittente, a condizione che la *RBS Discharge Date* (come definito nell'*Initial Intercreditor Deed*) sia intercorsa.~~

\*\*\*

Il *Supplemental Indenture* conterrà, inoltre, la seguente formulazione per quanto concerne le Modifiche Proposte e le Rinunce:

- Ai sensi della Sezione 6.04 e della Sezione 9.02 dell'*Indenture*, i Possessori di almeno il 75% del valore nominale complessivo delle Obbligazioni ancora in circolazione hanno autorizzato il *Trustee* a rinunciare ad ogni Inadempimento o Evento di Inadempimento derivante (i) dal mancato pagamento da parte dell'Emittente degli interessi maturati sulle Obbligazioni al 31 gennaio 2012, ai sensi della Sezione 6.01(1), (ii) dal mancato pagamento da parte dell'Emittente o di ogni altra Controllata Significativa (*Significant Subsidiary*) di qualunque dei suoi Indebitamenti ai sensi della Sezione 6.01(6), (iii) ai sensi delle Sezioni 6.01(7) e (8) da, o in relazione a, le Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*) ovvero (iv) a seguito del mancato invio di un *report* o di un certificato di *compliance* entro il relativo periodo di tempo richiesto ai sensi delle Sezioni 4.02(a), 4.02(b) e 4.17.
- Ai sensi della Sezione 6.02 e della Sezione 9.02 dell'*Indenture*, i Possessori di almeno il 75% del valore nominale complessivo delle Obbligazioni ancora in circolazione hanno autorizzato il *Trustee* ad annullare qualsiasi rimborso anticipato (*acceleration*) delle Obbligazioni ai sensi della Sezione 6.02 dell'*Indenture* derivante da Eventi di Inadempimento a seguito del (i) mancato pagamento da parte dell'Emittente degli interessi dovuti sulle Obbligazioni al 31 gennaio 2012, ai sensi della Sezione 6.01(1), (ii) mancato pagamento da parte dell'Emittente o di ogni altra Controllata Significativa (*Significant Subsidiary*) di qualunque dei suoi Indebitamenti ai sensi della Sezione 6.01(6), ovvero (iii) ai sensi delle Sezioni 6.01 (5), (7) e (8) da, o in relazione a, le Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*).
- Ai sensi della Sezione 9.02 dell'*Indenture*, i Possessori di almeno il 75% del valore nominale complessivo delle Obbligazioni ancora in circolazione hanno autorizzato il *Trustee* a (i) rilasciare e liberare le Garanzie sulle Obbligazioni concesse dalle Società Controllanti dell'Emittente (*Holding Companies of the Issuer*), e (ii) rilasciare e liberare le Garanzie (*Liens*) concesse dalle Società Controllanti dell'Emittente (*Holding Companies of the Issuer*) (comprese quelle sul Capitale Sociale dell'Emittente) e sul Capitale Sociale delle Società Controllanti dell'Emittente, (iii) rilasciare e liberare le Garanzie sulle Obbligazioni concesse dalle Controllate di Thomson e (iv) rilasciare e liberare le Garanzie (*Liens*) concesse dalle Controllate di Thomson e sul Capitale Sociale delle Controllate di Thomson; a condizione, tuttavia, che il rilascio e la liberazione previsti dalle clausole (iii) e (iv) diventeranno effettivi solamente a seguito del rilascio e liberazione sostanzialmente contestuale di qualunque garanzia e diritto di garanzia (*security interest*) nei confronti delle Controllate di Thomson ai sensi del *Credit Agreement*.

Il *Supplemental Indenture* conterrà la seguente formulazione in relazione alle Modifiche Proposte e le Rinunce:

Il *Supplemental Indenture* sarà ritenuto non più efficace o in vigore se:

- (i) i Consensi Richiesti dei Creditori (*Required Creditor Consents*) non siano ricevuti prima del Termine Finale per i Consensi Richiesti dei Creditori (*Required Creditor Consents Termination Time*);
- (ii) le Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*) non siano completate prima del Termine Finale per la Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring*);
- (iii) in qualunque momento successivo al Momento di Efficacia (*Effective Time*) si verifichi un Evento di Insolvenza in relazione alla Società ovvero a Lighthouse (ad eccezione del caso in cui sia previsto come parte delle Operazioni di Attuazione della Ristrutturazione Finanziaria (*Financial Restructuring Implementation Transactions*)); ovvero
- (iv) in qualunque momento successivo al Termine Finale per i Consensi Richiesti dei Creditori (*Required Creditor Consents Termination Time*) il *Lock Up Agreement* sia risolto da una delle relative parti prima del Termine Finale.

Il *Supplemental Indenture* darà inoltre la facoltà alla Società di richiedere al *Trustee* una rinuncia di, e una modifica a, tutte le altre disposizioni delle *Indentures*, delle Obbligazioni, dell'*Initial Intercreditor Deed* e dei *Notes Security Documents* che impedirebbero il perfezionamento di qualunque operazione prevista dalla Proposta e di richiedere un consenso ed un'espressa autorizzazione a tali operazioni, in deroga ad ogni disposizione delle *Indentures*.

Il *Supplemental Indenture* darà inoltre la facoltà alla Società di richiedere il consenso al *Trustee* di effettuare tutte le modifiche alle *Indentures*, alle Obbligazioni, all'*Initial Intercreditor Deed* e ai *Notes Security Documents* risultanti dalla Proposta.

Nel concordare la concessione di una tale rinuncia ovvero nel prestare tale consenso o autorizzazione, il *Trustee* si baserà esclusivamente su un *Officer's Certificate* (come definito nelle *Indentures*) ricevuto dalla Società (o da ogni Garante, se previsto) e su un Parere di un Consulente (come definito nelle *Indentures*) per fare in modo che il *Trustee* sia autorizzato e indirizzato a concedere ognuna di tali rinunce, consensi o autorizzazioni.