

Relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 126-bis, comma 4, T.U.F., in relazione alla presentazione di proposte sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea dei possessori delle obbligazioni del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10½ Senior Secured Notes due 2017", facente capo a Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e originariamente emesso da Seat Pagine Gialle S.p.A., convocata per l'11 giugno 2013, in prima convocazione, e il 12 giugno 2013, in seconda convocazione

Signori obbligazionisti,

con avviso in data 11 maggio 2013, Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. (la "Società") ha convocato l'assemblea dei possessori delle obbligazioni del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10½ Senior Secured Notes due 2017" (ISIN XS0482702395 e XS0482720025) (le "Obbligazioni"), facente capo alla Società e originariamente emesso da Seat Pagine Gialle S.p.A., che è previsto si tenga in data 11 giugno 2013, in prima convocazione, e 12 giugno 2013, in seconda convocazione, per deliberare in ordine al seguente ordine del giorno (l'"Ordine del Giorno"):

Nomina del Rappresentante Comune dei possessori delle obbligazioni del prestito obbligazionario non convertibile "€550,000,000 10½ Senior Secured Notes due 2017" per gli esercizi 2013-2014-2015 e determinazione del relativo compenso.

In data odierna, Avenue Europe Special Situations Fund II (U.S.), L.P., in qualità di obbligazionista rappresentante almeno 1/4 0 delle Obbligazioni in circolazione ha presentato le seguenti proposte di deliberazione relative all'Ordine del Giorno, ai sensi e per gli effetti dell'art. 126-bis T.U.F.:

- 1. Nomina di Dario Loiacono, nato a Milano il 21 gennaio 1960, C.F. LCNDRA60A21F205A a rappresentante comune dei possessori delle obbligazioni del prestito obbligazionario non convertibile denominato "€550,000,000 10½ Senior Secured Notes due 2017" (ISIN XS0482702395 e XS0482720025), ai sensi e per gli effetti dell'art. 2417 cod. civ, per gli esercizi 2013-2014-2015;**
- 2. Conferimento al rappresentante comune dei poteri previsti dall'art. 2418 cod. civ.;**
- 3. Attribuzione al rappresentante comune di un compenso annuo pari a Euro 30.000, oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione del suo ufficio.**

La presente relazione, predisposta ai sensi dell'art. 126-bis, comma 4, T.U.F., ha lo scopo di illustrare le suddette proposte di deliberazione.

*** **

Le proposte di deliberazione derivano dalla circostanza che, con l'avviso di convocazione dell'Assemblea pubblicato dalla Società, il Consiglio di Amministrazione di quest'ultima non ha presentato una propria proposta di deliberazione in relazione ai punti all'Ordine del Giorno ma ha invece invitato gli obbligazionisti a presentare proposte nei tempi e nei modi indicati nell'avviso di convocazione.

Va ricordato che, qualora nessun obbligazionista presentasse tempestivamente una proposta di deliberazione, così come nel caso in cui l'Assemblea andasse deserta o non raggiungesse i *quorum* costitutivi e/o deliberativi prescritti dalla legge, l'organizzazione dei possessori delle Obbligazioni sarebbe priva di un rappresentante comune.

Peraltro, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella relazione illustrativa per l'Assemblea, pubblicata in data 11 maggio 2013, ha chiarito che *"qualora l'Assemblea dovesse andare deserta ovvero non assumere alcuna deliberazione, il Consiglio di Amministrazione presenterà apposito ricorso per la nomina del rappresentante comune da parte del Tribunale competente, ai sensi dell'art. 2417, secondo comma, cod. civ."*.

Preme inoltre ricordare che la Società, in data 6 febbraio 2013, ha depositato presso il Tribunale di Torino una domanda di concordato preventivo ex art. 161, comma 6, l. fall. e, successivamente, il Tribunale ha concesso alla Società il termine di 120 giorni – decorrenti dal 6 febbraio 2013 – per la presentazione del piano di concordato, la proposta ai creditori e la documentazione di cui all'art. 161, commi 2 e 3, l. fall.

Riteniamo quindi che sia interesse dei possessori delle Obbligazioni che siano essi stessi a individuare e nominare direttamente un rappresentante comune. In particolare, crediamo che tale interesse sia particolarmente rilevante in un momento delicato come quello attuale, in cui gli obbligazionisti, per il tramite del rappresentante comune, potrebbero essere chiamati a esprimersi su una proposta di concordato preventivo presentata dalla Società.

Ricordiamo che il diritto di nominare un rappresentante comune è altresì previsto all'art. 9.07, lett. (c) dell'*indenture* del 28 gennaio 2010, come successivamente modificato.

Per i motivi che precedono, proponiamo dunque di nominare Dario Loiacono, professionista di comprovata esperienza e integrità, alla carica di rappresentante comune dei possessori delle Obbligazioni ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2417 cod. civ., attribuendogli i poteri di legge fissati dall'art. 2418 cod. civ.

Rileviamo, peraltro, che contestualmente alla presente proposta all'Assemblea, Dario Loiacono potrebbe essere nominato rappresentante comune degli obbligazionisti anche per altre emissioni obbligazionarie della Società.

In relazione allo svolgimento della carica di rappresentante comune dei possessori delle Obbligazioni, proponiamo di riconoscere al rappresentante comune un

compenso annuo pari a Euro 30.000, oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione del suo ufficio, importo che può ritenersi in linea con la prassi e i valori di mercato.

New York, 20 maggio 2013

AVENUE EUROPE SPECIAL SITUATIONS FUND II (U.S.), L.P.

Sottoscritto da: **Avenue Europe Capital Partners II, LLC**

In qualità di *General Partner*

Sottoscritto da: **GL Europe Partners II, LLC**

In qualità di *Managing Member*

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'SONIA E. GARDNER', is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat abstract.

Nome: **SONIA E. GARDNER**

Posizione: **MANAGING MEMBER**