



Seat PG Italia S.p.A. Cap. Soc. Euro 200.000.000 i.v. – Sede legale Torino – Corso Mortara 22 CAP 10149
Reg. Imprese di Torino e C.F. n. 02429470541
Società Unipersonale - Direzione e coordinamento Seat Pagine Gialle S.p.A.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA

DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SEAT PAGINE GIALLE ITALIA S.P.A.

PER L'ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

DEL PRESTITO “€550,000,000 10½% SENIOR SECURED NOTES DUE 2017”

Signori Obbligazionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. (“**Seat PG Italia**”) Vi ha convocato in Assemblea, presso lo Studio legale NCTM in Milano, via Agnello n. 12, per il giorno 7 luglio 2014, alle ore 14:30, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 8 luglio 2014, medesimo luogo e medesima ora, in seconda convocazione, con il seguente

ORDINE DEL GIORNO

- *Proposta di concordato preventivo di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.: deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Preliminarmente, si ricorda che, in data 6 febbraio 2013, Seat PG Italia e la controllante Seat Pagine Gialle S.p.A. (“**Seat PG**” e, insieme a Seat PG Italia, le “**Società**”) hanno rispettivamente presentato presso il Tribunale di Torino il ricorso c.d. “bianco”, ai sensi dell’art. 161, sesto comma, del R.D. 16 marzo 1942, n. 267 (la “**Legge Fallimentare**”), per l’ammissione alla procedura di concordato preventivo.

Dopo il deposito da parte di Seat PG e di Seat PG Italia delle rispettive proposte di concordato preventivo, dei piani e dell’ulteriore documentazione di cui ai commi secondo e terzo dell’art. 161 della Legge Fallimentare, il Tribunale di Torino, con provvedimento in data 8-10 luglio 2013 ex art. 163 della Legge Fallimentare (il “**Decreto di Ammissione**”), ha dichiarato aperte entrambe le procedure di concordato preventivo (Tribunale di Torino - Sez. Fall. - C.P. nn. 12/2013 e 13/2013); con il medesimo provvedimento, disposta la riunione delle due procedure, il Tribunale di Torino ha nominato Giudice Delegato la Dott.ssa Giovanna Dominici e Commissario Giudiziale il Prof. Enrico Laghi di Roma.

Le adunanze dei creditori, tanto di Seat PG quanto di Seat PG Italia, inizialmente previste per il giorno 30 gennaio 2014, sono attualmente fissate per il giorno 15 luglio 2014.

In data 20 dicembre 2013, l’Organo Commissariale ha trasmesso ai creditori di Seat PG e di Seat PG Italia, ai sensi dell’art. 171 della Legge Fallimentare, l’avviso contenente la data di convocazione delle adunanze nonché un documento contenente gli elementi essenziali delle rispettive proposte di concordato preventivo e del piano unitario su cui le stesse si basano - così come nel frattempo modificati e aggiornati dalle Società (a superamento di quelli originari) in considerazione dell’esito delle verifiche compiute successivamente al Decreto di Ammissione in merito all’andamento attuale e prospettico del Gruppo Seat, tenuto anche conto delle indicazioni formulate dal Tribunale nel medesimo Decreto di Ammissione - rinviando al sito *internet* www.seat.it per l’accesso alla relativa documentazione.

Conseguentemente, come reso noto con comunicato stampa diffuso da Seat PG in data 20 dicembre 2013, le proposte di concordato preventivo delle Società e il correlato piano economico finanziario, così come

modificati e aggiornati, unitamente al Decreto di Ammissione, come da autorizzazione del Giudice Delegato, sono stati pubblicati sul sito *internet* www.seat.it, nella sezione "Governance/Concordato".

Per ogni maggiore dettaglio in merito alle ragioni che hanno indotto i Consigli di Amministrazione di Seat PG e Seat PG Italia a ricorrere alla procedura di concordato preventivo, alle modalità di soddisfacimento del ceto creditorio previste dalle predette proposte concordatarie e al piano unitario su cui le stesse si basano, si rinvia ai predetti documenti nonché ai comunicati stampa diffusi da Seat PG in data 5 febbraio 2013, 16 dicembre 2013 e 20 dicembre 2013.

Si precisa che l'operazione concordataria prevede la fusione per incorporazione di Seat PG Italia in Seat PG (la "**Fusione**"), già deliberata dei rispettivi Consigli di Amministrazione ex artt. 2502 e 2505 cod. civ. in data 4 marzo 2014, ed è imperniata sulla prosecuzione dell'attività di impresa da parte della società risultante dalla Fusione in conformità alle previsioni dell'art. 186-bis, primo comma, della Legge Fallimentare.

Le proposte di concordato preventivo formulate dalle Società contemplano inoltre l'esecuzione di una serie di operazioni straordinarie che sono necessarie, così come la Fusione, per la realizzazione della manovra concordataria e che sono state già deliberate dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Seat PG in data 4 marzo 2014 (tra le quali, in particolare, un aumento del capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di nuove azioni ordinarie, senza valore nominale e aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da liberarsi a fronte dello stralcio - e quindi mediante utilizzazione - dei debiti concorsuali di Seat PG e di Seat PG Italia nei confronti dei creditori finanziari appartenenti alle Classi B e C, così come identificate nelle rispettive proposte concordatarie, con assegnazione delle predette nuove azioni secondo quanto previsto nelle medesime proposte concordatarie: l'**"Aumento di Capitale"**). L'efficacia di tale deliberazione è sospensivamente condizionata all'efficacia della Fusione e all'omologazione definitiva dei concordati preventivi delle Società; ove non si verificassero le predette condizioni sospensive entro il termine ultimo del 31 dicembre 2018, tale deliberazione resterà definitivamente inefficace.

Per ogni maggiore dettaglio in merito alla Fusione e alla deliberazione assunta in data 4 marzo 2014 dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Seat PG, si rinvia alla documentazione pubblicata sul sito *internet* www.seat.it, rispettivamente nella "*Sezione Governance/Fusione per incorporazione SeatPG-SeatPGItalia*" e nella "*Sezione Governance/Assemblee dei Soci/Assemblea Straordinaria 4 marzo 2014*".

Si ricorda che le Società potranno avvalersi della facoltà, riconosciuta dall'art. 175 della Legge Fallimentare, di apportare ulteriori modifiche alle proposte concordatarie. Ogni eventuale modifica delle proposte concordatarie di Seat PG e di Seat PG Italia, che fosse deliberata dai rispettivi Consigli di Amministrazione successivamente alla data di pubblicazione della presente relazione, sarà depositata presso il Tribunale di Torino e comunicata ai creditori (ivi inclusi gli obbligazionisti) con le modalità ed entro i termini previsti dalla Legge Fallimentare.

Si ricorda infine che il termine per il deposito presso il Tribunale di Torino e la contestuale comunicazione ai creditori da parte del Commissario Giudiziale della sua relazione ex art. 172 della Legge Fallimentare è attualmente fissato, ai sensi del Decreto di Ammissione (fatte salve eventuali proroghe), in "*trenta giorni prima dell'adunanza*" dei creditori.

*o*o*

Ai sensi dell'art. 2415, primo comma, n. 3, cod. civ., l'Assemblea degli obbligazionisti è competente a deliberare "*sulla proposta ... di concordato*".

In considerazione dell'approssimarsi delle adunanze dei creditori di Seat PG e di Seat PG Italia e per i fini di cui alla relativa procedura concordataria, si è pertanto reso necessario convocare anche l'Assemblea dei portatori dei titoli di cui al prestito obbligazionario denominato "*€550,000,000 10½% SENIOR SECURED NOTES DUE 2017*", facente capo a Seat PG Italia e originariamente emesso da Seat PG, affinché la stessa deliberi sulla proposta di concordato preventivo di entrambe le Società, posto che:

- (i) i portatori dei titoli di cui al prestito obbligazionario denominato “€550,000,000 10½% SENIOR SECURED NOTES DUE 2017” sono creditori tanto di Seat PG quanto di Seat PG Italia, in ragione del fatto che le passività inerenti ai predetti titoli obbligazionari, originariamente emessi da Seat PG, sono state trasferite in capo a Seat PG Italia, all’esito del conferimento a favore di quest’ultima dell’azienda della controllante perfezionato nell’ambito del processo di ristrutturazione conclusosi nel settembre 2012, senza liberazione della conferente Seat PG agli effetti di cui all’art. 2560 cod. civ.; e che
- (ii) le proposte concordatarie di Seat PG e Seat PG Italia (benché redatte tenendo in considerazione, disgiuntamente, l’attivo ed il passivo di ciascuna delle Società coinvolte ed attribuendo il diritto di voto - per quei creditori che possono vantare pretese verso le due Società - in entrambe le adunanze) sono legate tra loro da un reciproco vincolo condizionale, nel senso che ciascuna di esse è risolutivamente condizionata alla mancata omologazione, in via definitiva, dell’altra.

Peraltro, la convocazione dell’Assemblea dei portatori dei titoli di cui al prestito obbligazionario denominato “€550,000,000 10½% SENIOR SECURED NOTES DUE 2017”, nel rispetto delle norme di diritto italiano, è anche prevista dall’art. 9.07, lett. (a) e (b), della relativa “Indenture”, ai sensi della quale Seat PG e Seat PG Italia sono qualificate quali “Co-issuers”.

Si precisa che, fermo restando quanto sopra rappresentato in merito a eventuali successive modifiche delle proposte concordatarie, i portatori dei titoli di cui ai prestiti obbligazionari originariamente emessi da Seat PG e facenti capo a Seat PG Italia (tra cui il prestito obbligazionario denominato “€550,000,000 10½% SENIOR SECURED NOTES DUE 2017”) sono inclusi nella Classe C dei creditori sia di Seat PG sia di Seat PG Italia, come identificate nelle rispettive proposte di concordato, per la quale ad oggi è previsto il soddisfacimento, con pagamento in denaro, della sola parte privilegiata del credito, mentre, per quel che concerne la parte del credito degradata a chirografo in ragione dell’incapienza delle garanzie che lo assistevano, ai sensi dell’art. 160, secondo comma, della Legge Fallimentare, il soddisfacimento avverrà mediante l’attribuzione in favore del creditore, in forza della proposte di concordato medesime e secondo il rapporto di attribuzione ivi precisato, di nuove azioni ordinarie della società Seat PG (quale risulterà dalla Fusione di Seat PG Italia in Seat PG) e da emettersi in esecuzione della delibera di Aumento di Capitale. I portatori dei titoli di cui ai prestiti obbligazionari in essere, potendo concorrere per intero nel passivo di Seat PG e di Seat PG Italia ai sensi dell’art. 61 della Legge Fallimentare, comprenderanno quale sia la misura della soddisfazione complessiva del loro credito sommando quanto loro offerto dalle due Società.

Con riferimento alla legittimazione all’intervento e al voto nell’Assemblea degli obbligazionisti, si rinvia a quanto indicato nell’avviso di convocazione.

L’esito della votazione dell’Assemblea degli obbligazionisti verrà espresso dal Rappresentante Comune degli obbligazionisti medesimi nelle adunanze dei creditori di Seat PG e di Seat PG Italia.

Si precisa che le proposte di concordato preventivo di Seat PG e Seat PG Italia, in caso di approvazione da parte dei rispettivi creditori con le maggioranze previste dall’art. 177 della Legge Fallimentare, saranno sottoposte al giudizio di omologazione del Tribunale di Torino. Laddove invece il concordato non venisse approvato dai creditori e omologato dal Tribunale, i Consigli di Amministrazione di Seat PG e di Seat PG Italia dovranno immediatamente verificare la persistenza di perdite rilevanti ex art. 2447 cod. civ. e assumere gli opportuni provvedimenti; in tale evenienza le Società potrebbero trovarsi a fronteggiare l’ingresso in procedure concorsuali non concordatarie (quali l’amministrazione straordinaria o il fallimento).

Alla luce di quanto precede, sottoponiamo alla Vostra approvazione la proposta di delibera di seguito trascritta:

“L’Assemblea dei portatori dei titoli di cui al prestito obbligazionario denominato “€550,000,000 10½% SENIOR SECURED NOTES DUE 2017” (ISIN XS0482702395 e XS0482720025), facente capo a Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e originariamente emesso da Seat Pagine Gialle S.p.A.,

- *vista la Relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.,*
- *tenuto conto del decreto ex art. 163 del R.D. 16 marzo 1942, n. 267 in data 8-10 luglio 2013, con il quale il Tribunale di Torino ha ammesso alla procedura di concordato preventivo, di cui agli artt. 160 e ss. del R.D. 16 marzo 1942, n. 267, sia Seat Pagine Gialle S.p.A. sia Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., disponendo la riunione delle due procedure (Tribunale di Torino - Sez. Fall. - G.D. dott.ssa Dominici - C.P. n. 12/2013 riunito a n. 13/2013),*
- *viste le proposte di concordato preventivo di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. (Tribunale di Torino - Sez. Fall. - G.D. dott.ssa Dominici - C.P. n. 12/2013 riunito a n. 13/2013),*
- *tenuto conto della relazione redatta dal Commissario Giudiziale, prof. Enrico Laghi, ai sensi dell'art. 172 del R.D. 16 marzo 1942, n. 267,*
- *in virtù di quanto previsto dall'art. 2415, primo comma, n. 3, cod. civ.,*

delibera

1. *di approvare le proposte di concordato preventivo di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. (Tribunale di Torino - Sez. Fall. - G.D. dott.ssa Dominici - C.P. n. 12/2013 riunito a n. 13/2013),*
2. *di conferire al Rappresentante Comune dei portatori dei titoli di cui al prestito obbligazionario denominato "€550,000,000 10½% SENIOR SECURED NOTES DUE 2017" (ISIN XS0482702395 e XS0482720025), avv. Dario Loiacono, ogni e più ampio potere al fine di compiere tutto quanto occorrer possa per dare completa esecuzione alla deliberazione di cui al punto 1 che precede, ivi incluso, senza limitazione alcuna, quello di (i) espletare le formalità richieste dalla legge e apportare al deliberato assembleare le eventuali modifiche o integrazioni non sostanziali che fossero allo scopo ritenute opportune o richieste dalle competenti autorità, e di (ii) rappresentare i portatori dei titoli di cui al prestito obbligazionario denominato "€550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017" (ISIN XS0482702395 e XS0482720025) nelle adunanze dei creditori di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. convocate per l'approvazione delle proposte di concordato preventivo di cui al punto 1 che precede, esprimendo il voto in nome e per conto dei portatori stessi e con l'espressa autorizzazione, per quanto occorrer possa, ad operare anche in rappresentanza di altri creditori."*

Milano, 6 giugno 2014

Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.
il Consiglio di Amministrazione