



**Relazione illustrativa ai sensi dell'art. 125 ter, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, sulla materia prevista al secondo punto dell'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria degli azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. convocata per il giorno 27 gennaio 2015 in Torino, presso la sede legale della Società.**

**Proposta transattiva formulata, in relazione all'azione di responsabilità, dagli ex Amministratori della Società già convenuti in giudizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti ai sensi art. 2393, ultimo comma, cod.civ.;**

Gentili soci, all'ordine del giorno dell'odierna assemblea viene sottoposta alla Vostra attenzione la proposta di transazione pervenuta da parte degli ex amministratori della vostra Società convenuti in giudizio in un'azione di responsabilità. Per il contenuto di tale azione, rinviando a quanto esposto nel corso dell'assemblea che lo deliberò.

Questa Assemblea è competente a deliberare in ordine alla proposta transattiva poiché essa proviene da ex amministratori della società e riguarda anche ex sindaci della stessa. Trova pertanto applicazione quanto disposto dall'art. 2393, ultimo comma, del cod. civ., il quale riserva all'assemblea dei soci il potere di accettare transazioni con gli amministratori e con i sindaci (per questi ultimi, in forza del richiamo contenuto dell'art. 2407 cod. civ.), stabilendo altresì che, per l'approvazione, sia necessario che non votino contro la transazione soci che rappresentino complessivamente un ventesimo del capitale sociale.

Il giudizio è stato avviato, ma non si è ancora tenuta alcuna udienza.

Come prima accennato, è pervenuta alla Società un'articolata proposta transattiva rivolta non solo alla definizione del suddetto giudizio, ma anche alla definizione dei rapporti con altri soggetti, diversi dagli ex amministratori convenuti in giudizio.

In particolare, ove Seat accettasse la proposta, essa, condizionatamente all'incasso delle somme pattuite, rinuncerebbe ad ogni pretesa, oltre che nei confronti degli amministratori proponenti, anche verso altri soggetti e precisamente: (i) gli altri ex amministratori non convenuti in giudizio in carica dal 2003 fino all'apertura della procedura di concordato preventivo; (ii) i direttori generali succedutisi nella carica sempre a far data dal 2003 e fino all'apertura della procedura di concordato preventivo; (iii) le società Permira Holdings Limited, Permira Europe Limited, Permira Associati S.p.A., CVC Group Holdings L.P., CVC Capital Partners Sicav - FIS S.A., BC Partners Holdings Limited, BC Partners L.t.d., Investitori Associati SGR S.p.A., nonché nei confronti dei relativi organi sociali e dipendenti.

La proposta, tuttavia, prevede espressamente che nessun altro soggetto, oltre quelli espressamente menzionati nella stessa, possa giovare delle rinunce. La Società, pertanto, potrebbe liberamente agire nei confronti di altri soggetti che essa reputi responsabili anche in relazione ai medesimi fatti contestati agli amministratori.

Dal punto di vista economico, la proposta prevede la rinuncia ad ogni pretesa, da parte di Seat, nei confronti degli amministratori convenuti e di altri soggetti coinvolti nelle

operazioni contestate, a fronte del pagamento della complessiva somma di euro 30.000.000,00 (trentamiloni). In particolare, è previsto che detta somma sia pagata, quanto ad euro 20.000.000,00 (ventimiloni) da due compagnie di assicurazione, la Liberty Specialty Markets Ltd. e la Navigators Underwriting Agency Ltd. per conto degli ex amministratori, e per euro 10.000.000,00 (diecimiloni) da alcuni investitori istituzionali che, pur non ancora convenuti in giudizio, erano stati destinatari di richieste di risarcimento da parte di Seat (BC Partners Holdings Limited, Sterling Holdings SA e Permira Holdings Limited). È previsto che tutti i pagamenti avvengano entro quindici giorni dall'accettazione della proposta.

Più nel dettaglio, per quanto riguarda il pagamento a carico delle compagnie di assicurazione, è espressamente previsto che lo stesso avvenga ai sensi del secondo comma dell'art. 1917 del codice civile. Grazie a questo schema, ove accettasse la proposta, Seat vanterebbe immediatamente un credito certo, liquido ed esigibile direttamente nei confronti di soggetti certamente solvibili, assoggettati a vigilanza nel paese dove esercitano la loro attività (Regno Unito di Inghilterra). A maggior conforto della certezza del pagamento, tali soggetti hanno indirizzato a Seat una lettera nella quale la informano di aver appostato in specifica riserva tecnica la somma destinata ad effettuarlo.

Per quanto riguarda, invece, il pagamento della somma di euro 10.000.000,00 (diecimiloni), occorre considerare che la proposta stessa è sottoscritta, sia pure a limitati fini, dai soggetti che s'impegnano a versare tale somma. L'impegno assunto da tali soggetti è garantito da un deposito vincolato eseguito presso lo studio legale Clifford Chance, il quale ha indirizzato a Seat una lettera nella quale conferma di aver ricevuto tale somma in deposito vincolato. Anche con riguardo a tale somma, dunque, esiste una stringente forma di garanzia.

Nonostante il fatto che la proposta indichi separatamente le due somme, rispettivamente di 20 e di 10 milioni, e preveda che le stesse siano pagate da soggetti diversi (rispettivamente gli assicuratori per conto degli amministratori e Clifford Chance per conto dei fondi), la transazione è espressamente definita unitaria ed inscindibile, sicché tutte le rinunce che Seat effettua nell'ambito della stessa sono espressamente condizionate alla ricezione integrale e puntuale di entrambi i pagamenti. In altre parole, ove uno dei due pagamenti avvenga e l'altro no, nessuna rinuncia potrà considerarsi effettuata, nemmeno nei confronti della categoria di soggetti che abbia provveduto al pagamento.

Nel caso di mancato integrale pagamento delle somme dovute, è prevista, a favore di Seat, la facoltà di scelta tra l'agire per l'esecuzione della transazione, e quindi richiedere il pagamento delle somme in ipotesi non pagate, e il riavviare le azioni nei confronti degli amministratori e l'intraprenderne di nuove, essendo le rinunce non efficaci.

Sulla proposta, il Consiglio ha ricevuto due distinte note. L'una sugli aspetti formali, redatta dal prof. avv. Valerio Di Gravio; l'altra sugli aspetti di convenienza, redatta dal prof. avv. Fabio Franchini.

Il prof. Di Gravio ha concluso la sua nota affermando che, sul piano formale, la proposta tutela in modo adeguato la posizione di Seat considerando, da un lato, che i pagamenti appaiono sufficientemente garantiti e, dall'altro lato, che tutte le rinunce di Seat sono condizionate all'integrale incasso delle somme dovute in base alla proposta.

Il prof. Franchini, nella sua nota, sottolinea i profili di incertezza e di difficoltà, anche nell'ipotesi di esito favorevole delle controversie, a pervenire all'effettivo incasso di somme da parte delle persone fisiche convenute nonché i profili di incertezza, aggravati dal rischio prescrizione, di poter chiamare in giudizio altri soggetti.

Alla proposta sono allegati alcuni documenti.

Si tratta, in particolare, di due lettere indirizzate a Seat dagli assicuratori con le quali essi informano Seat di aver appostato una riserva tecnica su contenzioso pari all'importo del previsto al pagamento e si impegnano irrevocabilmente a procedere al pagamento nei confronti di Seat dietro istruzioni degli amministratori convenuti (istruzioni, a loro volta, allegate). Questi documenti, nel loro insieme, attribuiscono a Seat il diritto di pretendere il pagamento direttamente agli Assicuratori, ai sensi dell'art. 1917, 2° comma, cod. civ.

L'altro documento allegato consiste in una dichiarazione, resa dallo studio legale Clifford Chance, con la quale lo stesso conferma di aver ricevuto in deposito vincolato, dai tre soggetti di cui sopra si è detto, la somma di euro 10.000.000,00. Tale dichiarazione è fatta direttamente a Seat e fa esplicito riferimento all'art. 2.2 della proposta transattiva, nel quale si prevede che il pagamento della somma di euro 10.000.000,00 sia eseguito dallo studio legale Clifford Chance. La lettura congiunta di tali due documenti, come sopra s'è già detto, fa concludere che Clifford Chance sia obbligata, qualora Seat accetti la proposta, a versare direttamente a Seat la somma ricevuta in deposito.

In tale quadro il Consiglio di Amministrazione ha reputato la proposta conveniente per la Società e, per quanto di sua competenza, la ha approvata, fermo restando, ovviamente, che per la sua accettazione è necessaria l'approvazione dell'Assemblea.

Milano, 22 dicembre 2014

Seat Pagine Gialle S.p.A.  
per il Consiglio di Amministrazione  
Firmato Il Presidente Guido de Vivo

Milano, 17-18 dicembre 2014

Spett.le  
Seat Pagine Gialle S.p.A.  
Via Groslo, 10/4  
20100 Milano  
c.a. Consiglio di Amministrazione

Spettabile Società, facendo seguito alla Proposta già inviata lo scorso 26 novembre e ai successivi colloqui con i Vostri consulenti, i sottoscritti signori:

Ugo Benassi, C.F. BNSLNI43T02H201D, e Enrico Gilliberti, C.F. GLBNRC45H29F839V, elettivamente domiciliati ai fini del presente atto presso lo Studio dell'avv. Stefano Villata, in Milano, via Visconti di Modrone, 21, svillata@gptdex.com;

Antonio Belloni, C.F. BLLNTN50C24D969F, e Carmine Di Pulo, C.F. DPLCMN71B21D612Z, elettivamente domiciliati ai fini del presente atto presso lo Studio dell'avv. Gianpiero Succì, in Milano, via Barozzi, 1, Gianpiero.Succi@beplex.com;

Dario Cossutta, C.F. CSSDRA51L27F704K, Marco Lucchini, C.F. LCCMRC68P25E897T, Michele Marini, C.F. MRNMHL63M15A266P, Maurizio Dall'occhio, C.F. DLLMRZ58D12F205U, Pietro Giovanni Masera, C.F. MSRPRG58S17F205T, Antonio Tazartes, C.F. TZRNTN59E20F205O, Marco Tugnolo, C.F. TGNMRC69T27F205M, Nicola Volpi, C.F. VLPNCL61R03F205D,

A collection of handwritten signatures and initials in black ink, corresponding to the names listed in the text above. The signatures are scattered across the bottom half of the page, with some appearing as full names and others as initials or abbreviations.



- concordato preventivo, ex art. 161 co. 6 L.F.; nel luglio successivo, Seat era ammessa alla procedura concordataria;
- b) con delibera assunta il 4 marzo 2014, l'assemblea degli azionisti di Seat, esaminata la relazione redatta dagli amministratori ex art. 125ter D. Lgs. N. 58/98, deliberava di promuovere l'azione di responsabilità ex artt. 2392, 2393 e 2043 c.c. nei confronti degli ex amministratori in carica nel periodo compreso tra l'8 agosto 2003 e il 21 ottobre 2012;
- c) con due distinti atti di citazione notificati nell'aprile 2014, Seat citava gli Amministratori Convenuti innanzi al Tribunale di Milano, a loro addebitando una responsabilità risarcitoria per la gestione di Seat operata tra gli anni 2003 e 2012 e, in particolare, per le seguenti e asseritamente illecite operazioni: la distribuzione di un dividendo straordinario mediante ricorso all'indebitamento (2004); l'acquisizione e la successiva vendita di Wer Liefert Was? (2007-2008); l'emissione di obbligazioni in data 23 febbraio e 19 ottobre 2010; la mancata adozione delle asseritamente doverose delibere a fronte dell'insorgere della crisi; gli emolumenti corrisposti all'A.D. Luca Majocchi; l'operazione di ristrutturazione del debito (2011-2012);
- d) i due procedimenti così promossi sono ora pendenti innanzi al Tribunale di Milano, rubricati con R.G. nn. 24404/14 e 39701/14 e con prima udienza di comparizione delle parti fissata in data 17 febbraio 2015 (nel seguito i Giudizi);
- e) nell'ottobre 2014, nelle more dei Giudizi, Seat promuoveva altresì un procedimento cautelare in corso di causa, ex artt. 669bis e 671 c.p.c., con udienza di trattazione sempre fissata in data 17 febbraio 2015 (nel seguito il Procedimento Cautelare);
- f) inoltre, con atto di citazione notificato nel novembre 2014, Seat citava alcuni degli Amministratori Convenuti e i rispettivi coniugi, sempre innanzi al Tribunale di Milano, chiedendo la declaratoria d'inefficacia, ex art. 2901 c.c., di alcuni atti dispositivi da loro operati e ritenuti, in ipotesi, pregiudizievoli degli asseriti crediti risarcitori vantati da Seat e oggetto dei Giudizi. La prima udienza di comparizione delle parti è chiamata in data 18 marzo 2015 (nel seguito Procedimento per Revocatoria);

A collection of handwritten signatures and initials in black ink, scattered across the bottom of the page. Some are large and stylized, while others are smaller and more compact. They appear to be personal or professional marks of the individuals involved in the legal proceedings.

g) gli Amministratori Convenuti hanno motivi per ritenere infondati e seriamente contestabili tutti gli addebiti formulati nel Giudizi, nel Procedimento Cautelare e nel Procedimento per Revocatoria; nondimeno, gli Amministratori Convenuti hanno ritenuto opportuno verificare la possibilità di definire bonariamente le vertenze in atto, anche al fine di non aggravare i connessi oneri di spesa e senza che ciò comporti riconoscimento alcuno di responsabilità;

premessi, inoltre, che:

- h) con riferimento al sinistro di cui alla precedente lettera c), tutti gli Amministratori Convenuti escutevano la polizza n. 823/FD1160485, polizza a suo tempo contratta da Sterling Holding S.A. -titolare, quest'ultima, a quell'epoca, di una partecipazione indiretta in Seat- con gli Assicuratori Liberty Mutual Insurance Europe Ltd e Lloyd's Syndacate MLM 1221, a copertura, tra l'altro, della responsabilità di amministratori, direttori e sindaci di Seat medesima. Tale polizza era stata escussa anche da parte dei componenti effettivi del Collegio sindacale di Seat, in relazione alle spese sostenute per la difesa nell'ambito del procedimento amministrativo avviato da Consob nei loro confronti nel giugno 2013 e delle successive fasi di opposizione, tuttora in corso;
- i) gli Assicuratori manifestavano riserve ed eccezioni in merito all'operatività della citata polizza n. 823/FD1160485 con riferimento ai sinistri di cui al precedente punto h); riserve ed eccezioni tutte contestate dagli assicurati;
- j) all'esito di trattative nelle more Intercoarse, gli Amministratori Convenuti hanno ottenuto la disponibilità di Liberty Specialty Markets Ltd. e Navigators Underwriting Agency Ltd. (di seguito L&N), in nome e per conto degli Assicuratori sopra indicati, a contribuire, nei limiti di € 20 mln., all'ipotesi transattiva qui proposta;

considerato che:

The bottom of the page contains numerous handwritten signatures and initials in black ink. Some are large and stylized, while others are smaller and more compact. The signatures appear to be from various individuals, likely representing the parties involved in the legal proceedings. The handwriting is somewhat messy and overlapping, typical of a legal document where multiple parties have signed.

- k) con riferimento al primo degli addebiti oggetto dei Giudizi (distribuzione del dividendo straordinario), con diffide stragiudiziali inviate nell'aprile 2014, Seat ha pure genericamente contestato una corresponsabilità risarcitoria nei confronti delle società Permira Holdings Limited, Permira Europe Limited, Permira Associati S.p.A., CVC Group Holdings L.P., CVC Capital Partners Sicav ~~FIS S.A., BC Partners Holdings Limited, BC Partners Ltd.~~, Investitori Associati SGR S.p.A., conseguente alla loro asserita qualità di ex soci indiretti e/o comunque di soggetti asseritamente idonei a determinare le scelte gestionali di Seat medesima;
- l) ad oggi, nessun procedimento giudiziario è stato promosso da Seat nei confronti delle società di cui alla lettera k), le quali, da parte loro, hanno contestato la fondatezza delle diffide ricevute;
- m) all'esito di trattative nelle more intercorse, gli Amministratori Convenuti hanno ottenuto la disponibilità delle società BC Partners Holdings Limited, Sterling Holdings SA e Permira Holdings Limited (nel seguito le Società), che sottoscrivono la presente, a contribuire, nei limiti di complessivi e ulteriori € 10 mln., all'ipotesi transattiva qui proposta, e senza che ciò comporti riconoscimento alcuno di responsabilità propria e/o delle società di cui alla premessa k) e/o degli Amministratori Convenuti;

considerato, infine, che:

- n) con decreto del Tribunale di Torino depositato il 3 ottobre 2014, il concordato preventivo proposto da Seat è stato omologato;
- o) con effetti decorrenti dal 1° novembre 2014, Seat ha incorporato Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.;

tutto ciò premesso e considerato, da ritenersi parte integrante e sostanziale della Proposta, si conviene quanto segue.

1. Perfezionamento dell'accordo

The block contains numerous handwritten signatures and initials in black ink. Some are clearly legible, such as 'CC' and 'CF', while others are more stylized or scribbled. The signatures are scattered across the lower half of the page, with some appearing to be grouped together.

1.1 Il presente accordo si perfezionerà nel momento in cui gli Amministratori Convenuti riceveranno formale accettazione della Proposta, comunicata da parte di Seat anche solo via email, ai domicili eletti in epigrafe, all'esito delle intervenute delibere consiliare e assembleare (quest'ultima ex art. 2393 co. 6 c.c.).

1.2 La Proposta è irrevocabile e sottoposta al termine finale di efficacia del 15 marzo 2015; in assenza dell'intervenuta accettazione di Seat, a partire dal 16 marzo 2015, la Proposta medesima sarà quindi da intendersi automaticamente caduca e priva di effetti.

1.3 La Proposta è risolutivamente condizionata al mancato verificarsi, entro il 15 gennaio 2015, delle due seguenti condizioni: (i) approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di Seat, e per quanto di sua competenza, della Proposta e del parere favorevole sulla stessa da sottoporre all'assemblea dei soci; (ii) formale convocazione dell'assemblea dei soci per l'approvazione di cui al precedente art. 1.1. Resta quindi inteso che, laddove anche una sola di tali condizioni non si verificasse entro il 15 gennaio 2015, la Proposta perderà automaticamente efficacia.

1.4 La Proposta è da intendersi unitaria e inscindibile e non ammette accettazioni parziali e/o difformi dal suo integrale e complessivo contenuto.

## 2. Prezzo, garanzie e modalità di pagamento

2.1 Gli Amministratori Convenuti, a fronte delle rinunce di cui al successivo punto 3, hanno richiesto a L&N di pagare direttamente in favore di Seat l'importo di € 20 mln., anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 1917 co. 2 c.c., e L&N si sono irrevocabilmente impegnati in tal senso, dando altresì atto di avere già provveduto ad accantonare tale somma quale "riserva tecnica sinistri"; il tutto come da *comfort letter* e successiva integrazione qui allegate (allegato A).

2.2 Sempre a fronte delle rinunce di cui al successivo punto 3 ed in virtù di specifici rapporti intercorrenti con alcuni degli Amministratori Convenuti e su richiesta di questi ultimi, le Società s'impegnano irrevocabilmente a pagare l'importo di € 10 mln. in favore di Seat, mediante utilizzo dei fondi che, proprio a tale scopo, hanno costituito in un deposito vincolato presso lo Studio Legale

*[Handwritten signatures and initials]*

Clifford Chance, come confermato dalla dichiarazione resa dal menzionato Studio Legale (allegato B).

2.3 Il pagamento dell'intero importo di € 30 mln. in favore di Seat sarà eseguito dai menzionati soggetti (L&N e, per conto delle Società, lo Studio Legale Clifford Chance), mediante bonifico bancario sul conto corrente intestato a Seat e di cui quest'ultima fornirà i dati insieme alla comunicazione di cui al punto 1.1 che precede, entro e non oltre quindici giorni dalla ricezione della citata comunicazione.

### 3. Rinunce di Seat

3.1 A fronte della tempestiva e integrale ricezione di tutti i pagamenti di cui al precedente art. 2, Seat, anche quale incorporante e successore di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.:

(i) dichiara di non avere più alcunché a pretendere nei confronti degli Amministratori Convenuti, rinunciando nei loro confronti a tutte le domande, pretese, azioni dedotte/esercitate nei Giudizi, nel Procedimento Cautelare e nel Procedimento per Revocatoria. Con riferimento al Procedimento per Revocatoria, le rinunce s'intendono estese anche ai rispettivi coniugi degli Amministratori Convenuti citati;

(ii) rinuncia a ogni ulteriore ed eventuale pretesa e/o diritto, ancorché a oggi non azionati, dipendenti e/o connessi ai fatti di cui ai Giudizi, al Procedimento Cautelare e al Procedimento per Revocatoria e/o a fatti verificatisi e/o atti posti in essere nello svolgimento delle pregresse cariche sociali da parte degli Amministratori Convenuti;

(iii) rinuncia quindi, altresì, a esercitare i diritti e le facoltà che la legge riconosce alla persona offesa dal reato e, dunque, ove ne ricorrano i presupposti processuali, a costituirsi parte civile nell'eventuale procedimento penale che dovesse essere avviato nei confronti di uno o più Amministratori Convenuti.

3.2 Sempre a fronte della tempestiva e integrale ricezione di tutti i pagamenti di cui al precedente art. 2, Seat, sempre anche quale incorporante e successore di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.:

The bottom of the document features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. To its right, there are several smaller signatures and initials, including one that appears to be 'C.C.' and another that looks like 'L.N.'. The handwriting is cursive and somewhat illegible.

- (i) dichiara di non avere alcunché a pretendere nei confronti degli altri ex amministratori, non convenuti nei Giudizi, in carica nel periodo intercorso dal 2003 sino all'apertura della procedura concordataria nonché nei confronti dei componenti, effettivi e supplenti, del Collegio sindacale, succedutisi nel medesimo periodo;
- (ii) rinuncia a qualsiasi eventuale pretesa e/o diritto, dipendenti e/o connessi ai fatti dedotti nei Giudizi e/o comunque a fatti verificatisi e/o atti e/o omissioni, inclusi, in via esemplificativa, quelli oggetto del procedimento Consob di cui al punto h) delle premesse, posti in essere nello svolgimento delle pregresse cariche sociali da parte dei soggetti appena menzionati;
- (iii) rinuncia, quindi, altresì a esercitare i diritti e le facoltà che la legge riconosce alla persona offesa dal reato e, dunque, ove ne ricorrano i presupposti processuali, a costituirsi parte civile nell'eventuale procedimento penale che dovesse essere avviato nei confronti di uno o più dei soggetti appena menzionati *sub* (i).

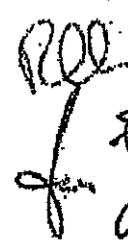
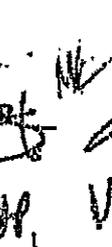
3.3 Sempre a fronte della tempestiva e integrale ricezione di tutti i pagamenti di cui al precedente art. 2, Seat, sempre anche quale incorporante e successore di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., dichiara e rinuncia, nei termini di cui al precedente art. 3.2, anche nei confronti dei propri ex direttori generali, succedutisi nel periodo intercorso tra il 2003 e l'apertura della procedura concordataria.

Ferma e impregiudicata la manieva generale prevista nella scrittura privata di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro perfezionata tra Seat e l'ex direttore generale, ing. Massimo Castelli, in data 23 luglio 2009.

3.4 Sempre a fronte della tempestiva e integrale ricezione di tutti i pagamenti di cui al precedente art. 2, Seat, sempre anche quale incorporante e successore di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., dichiara di non avere alcunché a pretendere nei confronti delle società di cui alla lettera k), nonché nei confronti dei relativi organi sociali e dipendenti, rinunciando nei loro confronti a far valere le pretese e i diritti dedotti nelle diffide sopra menzionate e qualsiasi diversa e ulteriore pretesa e/o diritto connessi ai fatti dedotti nei Giudizi e/o comunque alla

*[Handwritten signatures and initials]*








valere le pretese e i diritti dedotti nelle diffide sopra menzionate e qualsiasi diversa e ulteriore pretesa e/o diritto connessi ai fatti dedotti nei Giudizi e/o comunque alla gestione di Seat svolta dal 2003 all'apertura della procedura concordataria, anche ai sensi degli artt. 2497 ss. c.c. e 2043 c.c..

Seat, sempre anche quale incorporante e successore di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., dichiara altresì di non avere alcunché a pretendere, rinunciando, per quanto occorrer possa, nei medesimi termini già esplicitati al capoverso che precede, anche nei confronti di:

- (i) tutte le diverse ulteriori società titolari di partecipazioni dirette e/o indirette in Seat Pagine Gialle S.p.A. e appartenenti e/o comunque collegate ai gruppi BC Partners, Permira, CVC e Investitori Associati (tra cui, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, Sterling Holdings S.A., Aifieri Associated Investors Services da Consultoria S.A. e la relativa società di consulenza italiana Investitori Associati S.r.l.) e tutti i componenti dei relativi organi sociali e dipendenti;
- (ii) tutte le diverse società collegate a, controllate da, controllanti di, soggette al comune controllo e/o, comunque, riconducibili alle società di cui al punto (i) che precede a tutti i componenti dei relativi organi sociali e dipendenti;
- (iii) i fondi gestiti da una società di gestione controllata da, soggetta al comune controllo di o comunque riconducibile alle società di cui ai punti (i) e (ii) che precedono.

5.5 Resta inteso che, ferma l'irrevocabilità, da parte di Seat, delle rinunce di cui ai precedenti artt. 3.1., 3.2, 3.3 e 3.4, una volta perfezionato l'accordo ai sensi dell'art. 1, ed una volta eseguiti tempestivamente e per intero tutti i pagamenti di cui al precedente art. 2, i terzi e beneficiari delle stesse rinunce, così come individuati ai medesimi artt. 3.1, 3.2, 3.3. e 3.4, potranno confermare la volontà di profittarne ex artt. 1304 co. 1 e/o 1411 co. 2 c.c..

#### 4. Natura della proponenda transazione

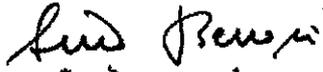
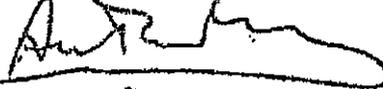
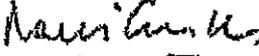
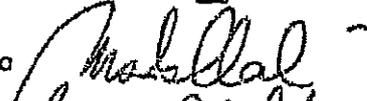
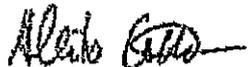
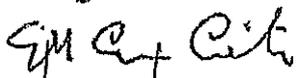
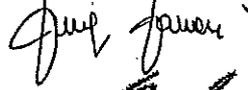
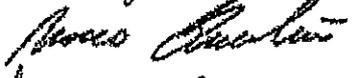
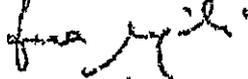
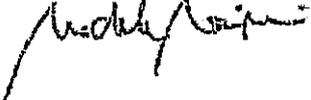
4.1 La proponenda transazione non ha natura novativa. Resta pertanto inteso che, nel caso in cui la transazione si perfezionasse ai sensi del precedente art. 1 e i pagamenti di cui al precedente art. 2 restassero, in tutto o

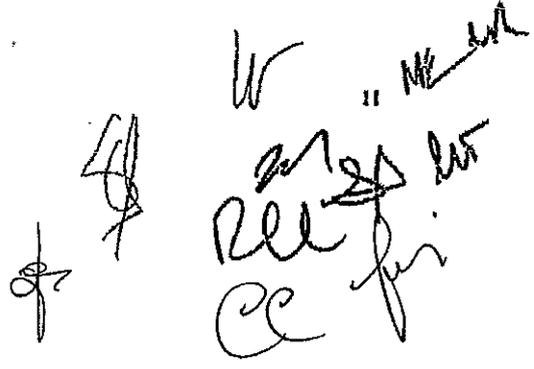
The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center and right, there are several smaller signatures and initials, some appearing to be 'M', 'N', 'P', and 'C'. The handwriting is cursive and somewhat illegible.



Foro esclusivamente competente a conoscere delle eventuali controversie che dovessero sorgere con riferimento alla validità, interpretazione e/o esecuzione del contratto di transazione che sarà concluso con l'accettazione della Proposta, è quello di Milano.

allegato A: comfort letter L&N e successiva integrazione con relativo allegato;  
allegato B: dichiarazione dello Studio Legale Clifford Chance.

Lino Benassi	
Antonio Belloni	
Dario Cossutta	
Maurizio Dallochio	
Carmino Di Palo	
Enrico Gilliberti	
Alberto Giussani	
Gian Maria Gros Pietro	
Luigi Lanari	
Marco Lucchini	
Luca Majocchi	
Michele Marini	



Handwritten notes and initials at the bottom of the page, including "W", "ME", "All", "CC", and "fu".

Pietro Giovanni Masera

*Pietro Masera*

Antonio Tazartas

Marco Tugnolo

*Marco Tugnolo*

Nicola Volpi

Giulia Invitti Cappellini, anche per conto del minore Francesco Cappellini, salva autorizzazione dal Giudice Tutelare in corso di formalizzazione

*Giulia Invitti*

Chiara Cappellini FATTE SALVE LE AUTORIZZAZIONI DI LEGGE  
*Chiara Cappellini*  
Nonché, per i soli fini di cui agli artt. 2.2, 2.3, 3, 4 e 7:

BC Partners Holdings Limited

*BC Partners Holdings Limited*

Sterling Holdings S.A.

*Sterling Holdings S.A.*

Perrira Holdings Limited

*Perrira Holdings Limited*

*Handwritten notes and signatures at the bottom of the page, including 'M', 'CC', 'fin', and other illegible scribbles.*



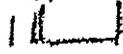
able to meet claims from and/or material obligations to policyholders as they fall due. Although, it is not the PRA's role to ensure that no insurer fails, nor it is the PRA's role to ensure that all policyholders are protected in full in all circumstances, a certain level of resilience to failure is required of all insurers and the PRA has the objective to ensure that where an insurer is unable to meet any such claims or obligations, the adverse consequences to policyholders are minimised.

(a) In addition, Liberty and Navigators are subject to general requirements within the regulation of insurance companies for firms to hold claims reserves. Principle 4 of the Financial Conduct Authority Principles for Business specifies that a firm must maintain adequate financial resources. This is a principle which the PRA also applies in its regulation of insurance companies. The General Prudential Sourcebook requires a firm at all times to maintain overall financial resources which includes capital resources and liquidity resources which are adequate (both as to amount and quality) to ensure that there is no significant risk that its liabilities cannot be met as they fall due. Claims would be included as liabilities to be met. The Prudential Sourcebook for Insurers specify that for general insurance business a firm must establish adequate technical provisions (which includes provisions for outstanding claims (INSPRU 1.1.12B)).

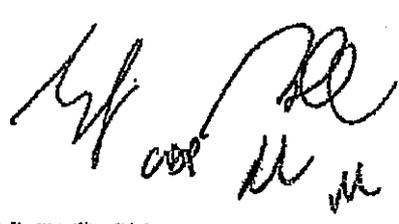
Kind regards,

  
Liberty Specialty Markets

1221

  
Navigators Underwriting Agency

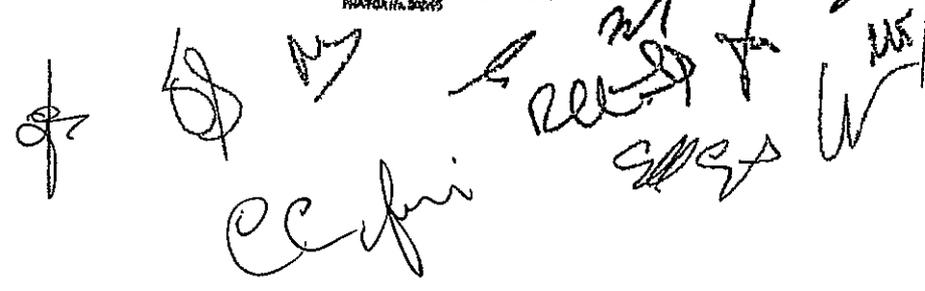




Liberty Specialty Markets is the trading name for Liberty Specialty Markets Limited, licensed on behalf of Lloyd's Market Association (LMA) as Underwriter of London and Liberty Market Insurance Europe Limited. Both members of the Lloyd's Market Association (LMA). Liberty Specialty Markets Limited and Liberty Market Insurance Europe Limited are authorised by the Prudential Regulation Authority and regulated by 2 or 3 Prudential Codes of Conduct issued by Prudential Regulation Authority.

Liberty Specialty Markets Limited  
Registered Office: The Exchange, 200 Old Street, London, EC2Y 9BQ  
Registered in England and Wales No. 0207204  
FCA FSC No. 501219

Liberty Market Insurance Europe Limited  
Registered Office: 100, The Exchange, London, EC2Y 9BQ  
Registered in England and Wales No. 1027208  
FCA FSC No. 501219



To the attention of

Seat Pagina Gioiella S.p.a.  
Via Grosio, 10/4  
20100 Milano

**Settlement Proposal**

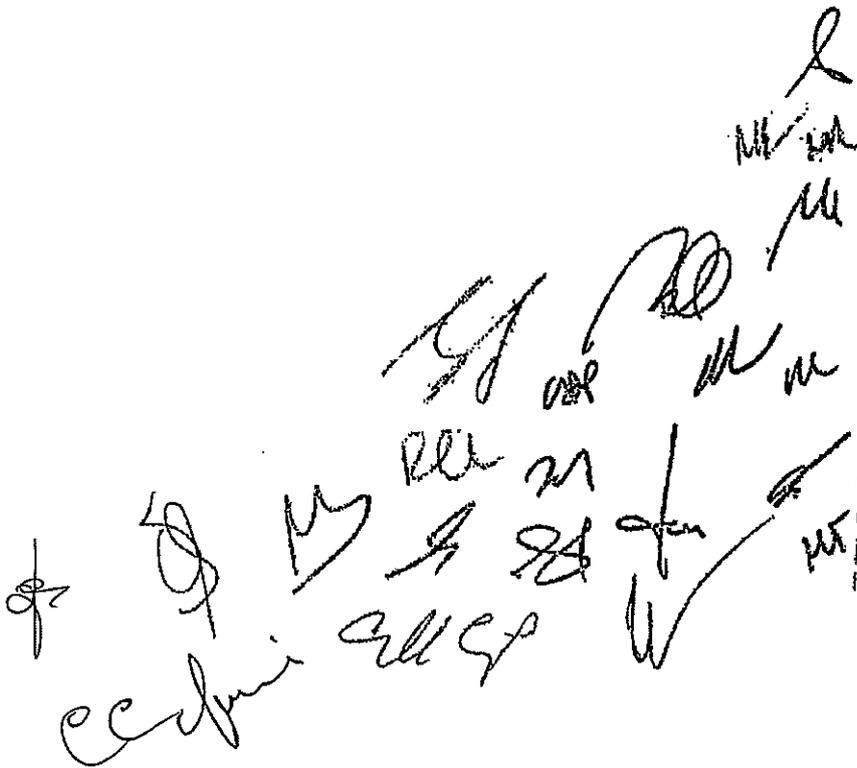
Dear Sirs,

as an integration of our comfort letter dated 25 November 2014, in relation to the proposed settlement, in the light of internal agreements already perfected between us and the Defendant Directors, upon a specific (and here attached) request formulated by the same Defendant Directors, we confirm our irrevocable commitment to pay, also pursuant to art. 1917 par. 2 Italian civil code, € 20 mln. in the terms indicated in the Proposal and so within fifteen days from the date in which the settlement agreement between you and the Defendant Directors will be perfected and where you will have provided us with the banking references to execute the payment.

Regards

Liberty Specialty Markets Ltd  
Navigators Underwriting Agency Ltd.

Appendix



The bottom right corner of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. The signatures are somewhat stylized and difficult to decipher, but they appear to be a collection of names or initials, possibly representing the signatories of the settlement proposal or related documents. The handwriting is dense and overlaps, with some larger, more legible initials like 'M' and 'S' visible.



(B)

CLIFFORD CHANCE LLP  
16 UPPER BANK STREET  
LONDON  
E14 6JJ  
TEL +44 20 7066 1000  
FAX +44 20 7066 6865  
OX 148120 CANARY WHARF 3  
www.cliffordchance.com

Your ref:  
Our ref: 70-40369548/PPK  
Direct Dial: +44 207066 8610  
E-mail: jeremy.kusky@cliffordchance.com

The Directors  
Seal Pagina Glialle S.p.A  
Via Grosio, 10/4  
20100 Milano

[\*] December 2014

Dear Sirs

Settlement Proposal

We refer to art. 2.2 of the revised Proposal dated 17 December 2014.

We confirm that we have received and hold in escrow in our client account EUR10 million from BC Partners Holdings Limited, Femira Holdings Limited and Sterling Holdings S.A..

Yours faithfully

Clifford Chance LLP

*[Handwritten signatures and initials]*

163290-4-110v0.3

CLIFFORD CHANCE LLP IS A LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP REGISTERED IN ENGLAND AND WALES UNDER NO. 0032671. THE FIRM'S REGISTERED OFFICE AND PRINCIPAL PLACE OF BUSINESS IS AT 16 UPPER BANK STREET LONDON E14 6JJ. THE FIRM USES THE WORD "PARTNER" TO REFER TO A MEMBER OF CLIFFORD CHANCE LLP OR AN EMPLOYEE OR CONSULTANT WITH EQUIVALENT STANDING AND QUALIFICATIONS. THE FIRM IS AUTHORIZED AND REGULATED BY THE SOLICITORS REGULATION AUTHORITY.

*[Handwritten signatures and initials]*