

Relazione illustrativa predisposta da GoldenTree Asset Management LP, nella sua qualità di *asset manager* di alcuni fondi e conti, tra cui GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., congiuntamente ad Avenue Europe International Management, L.P., nella sua qualità di *advisor* di alcuni fondi e conti, tra cui GL Europe Luxembourg S.à r.l., ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF"), sulla richiesta di convocazione di un'assemblea per la revoca del Consiglio di Amministrazione in carica e la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione nonché del Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

Signori Azionisti,

la presente relazione è redatta da GoldenTree Asset Management LP ("GoldenTree"), nella sua qualità di *asset manager* di alcuni fondi e conti, tra cui GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., titolari di partecipazioni dirette nel capitale sociale ordinario di Seat Pagine Gialle S.p.A. (la "Società" o "SEAT"), congiuntamente ad Avenue Europe International Management, L.P. ("Avenue"), nella sua qualità di *advisor* di alcuni fondi e conti, tra cui GL Europe Luxembourg S.à r.l., titolare di una partecipazione diretta nel capitale sociale ordinario di SEAT, in merito alla richiesta ai sensi dell'art. 2367 C.C., formulata in data 18 agosto 2015 da GoldenTree e Avenue, per la convocazione di un'assemblea dei soci della Società – in sede ordinaria – per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- (i) *Revoca del Consiglio di Amministrazione in carica;*
- (ii) *Nomina del Consiglio di Amministrazione e del Presidente previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e deliberazioni ex art. 21 dello Statuto Sociale (compensi e rimborso spese dei consiglieri); deliberazioni inerenti e conseguenti.*

\* \* \*

## I. RAGIONI CHE MOTIVANO LA RICHIESTA DI CONVOCAZIONE E L'ADOZIONE DELLE DELIBERAZIONI QUI PROPOSTE

In data 21 maggio 2015, come tempestivamente reso noto al mercato, alcuni fondi e conti gestiti da GoldenTree e Avenue quali azionisti di SEAT, da una parte, e Italiaonline S.p.A. ("IOL") e Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero"), dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo (l'"Accordo") avente ad oggetto il conferimento in IOL – la cui esecuzione è subordinata al verificarsi (o alla rinuncia alle stesse) di talune condizioni sospensive tra cui l'approvazione da parte delle autorità *antitrust* competenti e dell'autorità italiana delle comunicazioni (AGCOM) – della partecipazione detenuta in SEAT da parte di tali fondi e conti gestiti da GoldenTree e Avenue, pari a circa il 53,9% del capitale sociale, in cambio di azioni di nuova emissione di IOL (il "Conferimento"). Al completamento del Conferimento è previsto che IOL eserciti il controllo di diritto sulla Società.

Nell'ambito delle intese raggiunte è inoltre previsto:

- (i) la sottoscrizione tra Libero, Avenue e GoldenTree, alla data di esecuzione del Conferimento, di un patto parasociale contenente pattuizioni concernenti, tra l'altro, la *corporate governance* della Società e di IOL e limiti al trasferimento delle relative azioni (il "Patto Parasociale"). Del Patto Parasociale è stata data ampia e dettagliata informativa al mercato

mediante la pubblicazione, ai sensi di legge, di un estratto sul sito internet di Consob e della Società e mediante deposito del Fatto Parasociale presso i competenti Registri delle Imprese;

- (ii) a seguito del Conferimento, la promozione da parte di IOL di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria in denaro ai sensi e per gli effetti degli articoli 106 e 109 del TUF (l'"OPA") avente ad oggetto il restante capitale ordinario di SEAT al prezzo di Euro 0,0039 per azione. Ad esito dell'OPA le azioni ordinarie della Società rimarranno quotate presso Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"); e
- (iii) una volta terminata l'OPA, subordinatamente all'approvazione dei competenti organi sociali di IOL e SEAT, l'impegno di GoldenTree, Avenue, IOL e Libero di cooperare al fine di procedere con la fusione per incorporazione di IOL in SEAT (la "Fusione"). A esito della Fusione le azioni ordinarie della società risultante dalla Fusione rimarranno quotate presso Borsa Italiana.

L'operazione così strutturata (l'"Operazione") è finalizzata alla nascita dell'operatore *leader* nel mercato italiano della pubblicità digitale.

Attesa la tempistica dei procedimenti autorizzativi in corso, si prevede che l'esecuzione del Conferimento avrà luogo l'8 settembre 2015 o in data immediatamente prossima a questa.

Giacché una volta eseguito il conferimento previsto dall'Accordo, IOL assumerà il controllo di diritto dell'assemblea di SEAT, si rende opportuna la convocazione dell'assemblea dei soci per consentire ad IOL di esprimere senza ritardo la propria rappresentanza nell'organo di gestione in ossequio al Fatto Parasociale e così accelerare il progetto di integrazione con la Società.

## 2. PROPOSTE DI DELIBERA

I sottoscritti azionisti Vi propongono dunque di assumere le seguenti deliberazioni:

1. *revocare l'intero Consiglio di Amministrazione in carica;*
2. *determinare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione sulla base delle proposte che saranno formulate in vista dell'assemblea o durante la stessa;*
3. *nominare i membri del Consiglio di Amministrazione sulla base delle liste che saranno state legittimamente depositate dagli azionisti;*
4. *determinare in tre esercizi la durata in carica del Consiglio di Amministrazione, fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017;*
5. *nominare il Presidente;*
6. *determinare i compensi sulla base delle proposte che saranno formulate in vista dell'assemblea o durante la stessa;*

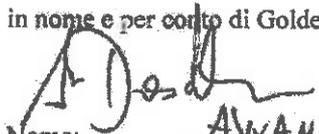
Londra, 13 agosto 2015

GOLDENTREE ASSET MANAGEMENT LP

in nome e per conto di GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l.

Nome:

Titolo :

  
AIVAN DEENAEDI  
GENERAL COUNSEL - EUROPE

AVENUE EUROPE INTERNATIONAL MANAGEMENT, L.P.

in nome e per conto di GL Europe Luxembourg S.à r.l.

Nome:

Titolo :

  
Jorrit Crampvoets  
Manager

  
Paul Clarke  
Manager