



## **PRESS RELEASE**

### Independent Auditors' Report

Turin, 30 August. With reference to the provisions of CONSOB Communication No. DME/9081707 dated 16 September 2009, Seat Pagine Gialle S.p.A. announces that the Report of Independent Auditors Reconta Ernst & Young S.p.A. on the Condensed Consolidated First Half Report as of 30 June 2011 has been issued with an unmodified opinion with emphasis of matter paragraph on the disclosure of uncertainty factors relating to going concern and the Board of Directors' decision to adopt the going concern assumption in preparing the above-mentioned Condensed Consolidated First Half Report.

Attached to this press release is the Independent Auditors' Report (Italian version) on the First Half Financial Statements.

\*\*\*\*\*

Seat Pagine Gialle Communications  
Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

[Comunicazione.stampa@seat.it](mailto:Comunicazione.stampa@seat.it)

Investor Relations Seat Pagine Gialle +39.011.435.2600  
[Investor.relations@seat.it](mailto:Investor.relations@seat.it)

Seat Pagine Gialle Legal and Corporate Affairs  
[ufficio.societario@seat.it](mailto:ufficio.societario@seat.it)

Barabino & Partners: Tel. +39 02 72.02.35.35 – Mob +39 331. 57.45.171  
Federico Vercellino – [f.vercellino@barabino.it](mailto:f.vercellino@barabino.it)

[www.seat.it](http://www.seat.it)



**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
SEAT Pagine Gialle S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dalle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. e controllate (il "Gruppo SEAT Pagine Gialle") al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, rideterminati per tener conto delle modifiche ai criteri di rilevazione dei ricavi e dei costi derivanti dall'erogazione di alcune tipologie di servizio, come illustrato nella nota 4 delle Note Esplicative e nell'Appendice alle stesse, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2011 e in data 27 agosto 2010. Le modalità di rideterminazione dei dati e l'informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della presente relazione.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SEAT Pagine Gialle al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
4. A titolo di richiamo di informativa, si richiama l'attenzione su quanto più diffusamente descritto al paragrafo "Valutazione sulla continuità aziendale" delle Note Esplicative, dove gli Amministratori hanno esposto gli elementi di incertezza che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla

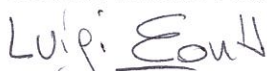
continuità aziendale, nonché le azioni intraprese e previste a fronte di tale situazione. Tale incertezza, pur in presenza di un risultato operativo positivo, è principalmente connessa allo squilibrio della struttura finanziaria e patrimoniale; infatti a partire dal secondo trimestre 2012, la scadenza di ingenti debiti finanziari, che eccedono i flussi di cassa previsti, rende necessario un intervento strutturale di riequilibrio dell'assetto finanziario e patrimoniale del Gruppo. Gli Amministratori, con l'ausilio di *advisor*, hanno quindi avviato trattative con i principali interlocutori di riferimento (banche, *bondholder* e principali azionisti) ottenendo, allo stato, manifestazioni di disponibilità dei principali creditori a considerare soluzioni consensuali volte alla stabilizzazione di lungo termine della struttura finanziaria della Società, da realizzarsi coerentemente con le previsioni contenute nelle Linee Guida Strategiche 2011-2013 e le proiezioni di stima fino al 2015 approvate dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

Gli Amministratori, pur nella complessità e nell'incertezza delle negoziazioni tuttora in corso con i creditori, ritengono che il Gruppo possa disporre di risorse finanziarie sufficienti a garantirne l'operatività entro un lasso di tempo compatibile con quello da essi ritenuto necessario per definire l'operazione di riequilibrio della struttura patrimoniale e finanziaria. In tale contesto, come più diffusamente illustrato nelle Note Esplicative, gli Amministratori hanno ritenuto di predisporre il bilancio infrannuale nella prospettiva della continuità aziendale.

Gli Amministratori sottolineano, peraltro, che le citate trattative con i principali interlocutori di riferimento sono al momento ancora in una fase preliminare, in quanto finora condotte in assenza delle Linee Guida Strategiche 2011-2013 e delle proiezioni di stima fino al 2015, la cui disponibilità consentirà nell'immediato di dare impulso alle trattative di natura più strettamente commerciale. Essendo inoltre necessari ulteriori approfondimenti delle tematiche di natura tecnica e contrattuale, con particolare riferimento ai *bondholder*, non si può escludere che la finalizzazione di tali trattative possa avvenire con tempi, modalità e condizioni diverse da quelle ipotizzate dagli Amministratori e utilizzate dagli stessi a supporto del presupposto della continuità aziendale.

Torino, 29 agosto 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luigi Conti  
(Socio)