

COMUNICATO STAMPA

STATO AVANZAMENTO NEGOZIAZIONI RIGUARDANTI LA RISTRUTTURAZIONE FINANZIARIA

- **Raggiunto un livello di adesione non ancora sufficiente per la proposta di ristrutturazione consensuale formulata dalla Società il 24 novembre 2011, il cui termine per l'accettazione è scaduto ieri.**
- **Apertura della negoziazione anche con gli obbligazionisti SSN, a mezzo ingaggio di un Comitato SSN e degli advisor del medesimo, al fine di far convergere tutto il ceto creditorio su proposta di ristrutturazione**
- **A breve formulazione di proposta definitiva da parte della Società di ristrutturazione consensuale, in esito al completamento di alcune verifiche tecniche e tenuto conto dell'aggiornamento delle linee guida strategiche**
- **Attento monitoraggio sull'evoluzione della situazione negoziale, al fine di assumere senza indugio, in caso di mancata adesione alla proposta, i provvedimenti riguardanti il ricorso alle procedure previste dalla legge. Avviati contatti preliminari con il Ministero dello Sviluppo Economico**

APPROVATO L'AGGIORNAMENTO DELLE LINEE GUIDA STRATEGICHE PER IL PERIODO 2011-'13 E DELLE PROIEZIONI DI STIMA SINO AL 2015.

- **Confermate per il 2011 le Guidance su Ricavi e Ebitda**
- **Approvato l'aggiornamento delle Linee Guida 2011-'13 e delle Proiezioni di Stima al 2015 che incorporano le diverse prospettive dell'economia italiana rispetto a quelle utilizzate per stime presentate ad Agosto**
- **Confermato l'indirizzo strategico e il focus sulle azioni di sviluppo del business in Italia, con l'obiettivo di posizionarsi come una "local internet company" con una quota dei ricavi internet sul totale attesa a circa il 65% nel 2013 e a circa l'80% nel 2015**
- **Continua l'implementazione e lo sviluppo di nuovi modelli di business in grado di garantire ricavi aggiuntivi, quali i web marketing services, il self provisioning e il couponing**

Milano, 17 Gennaio 2012 - Il Consiglio d'Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. – sotto la presidenza di Enrico Giliberti – si è riunito in data odierna per esaminare, tra l'altro, i seguenti argomenti.



STATO AVANZAMENTO NEGOZIAZIONI RIGUARDANTI LA RISTRUTTURAZIONE FINANZIARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato lo stato dei riscontri ricevuto dal Creditore Senior e da alcune parti interessate con riguardo alla proposta di Ristrutturazione Consensuale formulata dalla Società in data 24 novembre 2011, il cui termine di accettazione era stato prorogato al 16 gennaio 2012, prendendo atto che il Creditore Senior non ha ricevuto sufficiente supporto ai termini della Ristrutturazione Consensuale da alcune parti interessate, con cui sono in corso negoziati.

Il Consiglio di Amministrazione – nel ricordare la sussistenza di un accordo tra due degli Azionisti di Riferimento (ossia i Fondi Permira e Investitori Associati) e i *Bondholders* in relazione all’allocazione del capitale conseguente alla ristrutturazione finanziaria consensuale della Società – ha altresì rilevato che la posizione del terzo Azionista di Riferimento, ossia il socio Sterling Sub Holdings S.A. (riconducibile al fondo *CVC Capital Partners*), è, per quanto consta alla Società, di sostanziale sostegno al percorso di ristrutturazione perseguito da Seat, ancorchè Sterling Sub Holdings S.A. si sia riservata piena libertà negoziale a miglioramento dell’ipotesi di concambio descritta nel comunicato stampa diffuso il 29 novembre 2011.

In esito inoltre ad approfondimenti riguardanti, tra l’altro, le possibili strutture dell’operazione di ristrutturazione, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato - anche nell’ottica di far convergere tutto il ceto creditorio finanziario verso una proposta di ristrutturazione condivisa – di estendere il perimetro negoziale dei propri interlocutori, agli obbligazionisti “senior secured”, per il tramite di un comitato costituito da una rappresentanza dei citati obbligazionisti, detentori di crediti derivanti dall’emissione di un prestito obbligazionario “senior secured” in due *tranches* (il Comitato SSN), assistiti dagli advisor finanziari Moelis e Mediobanca e dall’advisor legale, Cadwalader.

Il Consiglio di Amministrazione - per effetto di quanto sopra descritto e tenuto conto della revisione delle linee guida strategiche, nonché della necessità di completare alcune verifiche tecniche riguardanti le soglie di consenso richieste delle varie categorie di creditori – ha infine deliberato di aggiornarsi ad una prossima riunione, da tenersi indicativamente entro il corrente mese, per approvare termini e condizioni della proposta definitiva di ristrutturazione consensuale, da sottoporre all’accettazione dell’intera categoria dei creditori finanziari.

Alla luce del fatto che le distanze negoziali tra le tre categorie di creditori (Creditore Senior; Bondholders Lighthouse; Senior Secured Noteholders) sono ora sostanzialmente circoscritte a pochi temi specifici (sicché non si giustificherebbe, a questo punto, un ulteriore significativo prolungamento del negoziato), è intendimento della Società collocare la propria proposta definitiva in un contesto temporale definito e strettamente limitato ai tempi tecnici necessari per consentire agli organi deliberanti delle singole istituzioni finanziarie di assumere le necessarie determinazioni. La data che verrà indicata quale scadenza ultima per l’adesione alla formulanda proposta di mediazione sarà qualificata come data oltre la quale, in assenza di una



positiva conclusione del percorso consensuale di ristrutturazione, la Società non procederà ad ulteriori proroghe. La Società monitorerà l'evoluzione della situazione negoziale al fine di assumere con immediatezza – a difesa del patrimonio aziendale e dei diritti dei portatori di legittimi interessi – i provvedimenti riguardanti il ricorso alle procedure di legge. Nell'ambito di tali procedure, la Società ha avviato contatti preliminari con le competenti strutture del Ministero dello Sviluppo Economico.

AGGIORNAMENTO DELLE LINEE GUIDA STRATEGICHE PER IL PERIODO 2011-'13 E DELLE PROIEZIONI DI STIMA SINO AL 2015

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato le guidance per i ricavi e l'Ebitda 2011 e conseguentemente approvato l'aggiornamento delle linee guida strategiche per il periodo 2011-'13, nonché delle proiezioni di stima sino al 2015, illustrate dall'Amministratore Delegato, Ing. Alberto Cappellini.

In funzione del mutato contesto economico e delle diverse prospettive dell'economia italiana rispetto a quelle utilizzate nell'elaborazione delle precedenti stime, sono stati approvati, in misura leggermente inferiore, i riferimenti delle linee guida 2011-'13, elaborate prima dell'estate. Queste ultime infatti presupponevano una ripresa dell'economia italiana e una crescita del PIL, come stimato da tutti i principali istituti di ricerca economica, di circa l'1% per gli anni 2011, 2012 e 2013. Il rapido e non atteso mutamento del contesto macroeconomico a livello mondiale e le difficoltà evidenziate in Europa e dall'Italia in particolare, hanno portato ad una evidente inversione della tendenza con il Pil italiano che ha già registrato una contrazione dello 0,2% nel terzo trimestre del 2011 ed è atteso adesso in calo nel 2012, evidenziando quindi la presenza di uno scenario recessivo per l'Italia. Questo mutato scenario di mercato si è riflesso negativamente sui principali indici di fiducia sia dei consumatori che delle aziende che rappresentano i principali indicatori dello stato di salute delle base di clienti di Seat, principalmente costituita dalle piccole e medie aziende italiane, che in questa fase di incertezza, stanno rivedendo e riducendo i loro investimenti pubblicitari, come confermato anche dalle recenti revisioni al ribasso delle stime relative al mercato pubblicitario in Italia.

Linee guida strategiche 2011 – '13 e proiezioni di stima al 2015

Linee Guida 2011 – '13

Nel corso del 2011, la Società ha continuato a focalizzarsi sull'evoluzione dell'offerta dedicata alle piccole e medie imprese sul mercato italiano, per qualificarne la presenza sul web, e a far leva sulle potenzialità delle nuove tecnologie, con importanti innovazioni di prodotto introdotte nel 2011 nei servizi del *Local*, *mobile* e *social*, tra cui segnaliamo in particolare il lancio della piattaforma in modalità *self provisioning* e il *couponing*.



Tali azioni, hanno consentito alla Società, pur in presenza di un difficile contesto di mercato, di affermarsi con il ruolo di "local internet company" e quindi di confermare le guidance per il 2011, pur se nella fascia bassa del range fornito ad Agosto. In particolare, in Italia si attende adesso un calo dei ricavi complessivi compreso nel range ($\sim -5\% \div -7\%$) rispetto al 2010, con una crescita dei ricavi dei prodotti online attesa superiore al 50% e con un'incidenza dei servizi di marketing online attesa a circa il 30% sui ricavi web. Confermato anche nel ciclo di vendita 2011, oramai sostanzialmente chiuso, un progressivo miglioramento del trend di contrazione della base clienti (-7% nel ciclo di vendita 2010). La marginalità del business in Italia è confermata essere non inferiore al 46%.

Nel 2011 quindi, a livello di Gruppo, le azioni di contenimento dei costi operativi consentiranno di confermare, pur se nella fascia bassa del range, le indicazioni fornite ad Agosto di un l'EBITDA compreso tra $\sim 365 \div 385$ milioni di euro. Il Free Cash Flow operativo è atteso beneficiare del miglioramento del capitale circolante operativo che includerà i primi effetti, pur se inferiori e differiti rispetto alle attese iniziali a causa del contesto di mercato, del già avviato programma di riduzione dello stesso.

Per quanto riguarda gli anni successivi, a livello di Gruppo, dopo un 2012 che registrerà il valore minimo di ricavi e l'Ebitda nell'arco delle nuove Linee Guida 2011 - '13, per effetto soprattutto dell'impatto dello scenario economico e della minore marginalità legata al lancio di nuovi prodotti e servizi internet, è previsto che, nel corso del 2013, la Società, completata la trasformazione in una "local internet company", otterrà una sostanziale stabilizzazione dei ricavi e dell'EBITDA (atteso attestarsi a circa 330-350 milioni di euro) e della base clienti.

La prevista trasformazione del business richiederà un allineamento della struttura dei costi al diverso mix dei ricavi print e online. A tale fine sono già state implementate una serie di azioni che consentiranno una riduzione dei costi operativi stimati in oltre 50 milioni di euro rispetto ad un trend inerziale, che compenseranno in parte le maggiori risorse destinate allo sviluppo dell'online e consentiranno di registrare in Italia, una marginalità nel 2013 comunque superiore al 43%.

Nel periodo 2011 - '13 la generazione di Free Cash Flow operativo, è attesa rimanere a livelli elevati attestandosi a circa 1.000 milioni di euro cumulati nel triennio, sostenuta da una gestione mirata degli investimenti industriali, attesi inferiori a 50 milioni di euro per anno, prevalentemente rivolti alla innovazione di prodotto, e grazie all'apporto del programma di miglioramento del capitale circolante i cui effetti saranno positivi, pur se inferiori e differiti rispetto alle attese iniziali a causa del contesto di mercato e dei minori ricavi previsti.

Proiezioni di stima del 2015

Una volta completata la trasformazione della Società in una "local internet company" nel 2014 e 2015 è confermato che la società possa nuovamente intraprendere un trend di crescita con la conferma in Italia di una quota dei ricavi internet sul totale attesa a circa l'80% nel 2015 e con un'incidenza percentuale dei servizi di marketing online pari a circa il 50% sul totale dei ricavi



web. A livello di Ebitda di Gruppo le proiezioni al 2015 prevedono un valore superiore ai 380 milioni di euro.

Per coerenza informativa con la presentazione al mercato del 30 Agosto 2011 riportiamo l'analoga tavola con le Linee guida strategiche 2011 – 2013 e proiezioni di stima al 2015

euro million	2011-2013 Strategic Guidelines and 2015 Projections (new criteria)			
	2010 act.	2011E	2013E	2015E
Italian GDP growth ⁽¹⁾		+0.6 %	+0.3%	n/a
Seat S.p.A.				
Revenues	798	~740÷760	~720÷740	Single digit growth in '14-15
-Online revenues	253	~380÷400	~480÷500	~80% of total revenues
-Of which Web services		~30%	~45%	~50% of online revenues
-Ebitda margin	47,4%	>46%	>43%	>45%
Other Companies				
Ebitda	38	>20	>20	~Flat trend
Group				
Ebitda	416	~365÷385	~330÷350	>380

(1) Source: Italian Government

Nel ribadire che la natura della ristrutturazione è meramente finanziaria, la Società conferma che sta operando in continuità gestionale e che sta regolarmente provvedendo a onorare tutte le scadenze di natura operativa. A conferma di quanto detto, la cassa consolidata stimata a fine dicembre 2011 ammonta a circa 170 milioni di euro.



Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement"), relative a: piani di investimento, performance gestionali future, obiettivi di crescita in termini di ricavi e di risultati, globali e per aree di business, posizione finanziaria netta ed altri aspetti delle attività del Gruppo. I forward-looking statement hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori.

Comunicazione Seat Pagine Gialle
Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040
Comunicazione.stampa@seat.it

Investor Relations Seat Pagine Gialle +39.011.435.2600
Investor.relations@seat.it

Affari Legali e Societari Seat Pagine Gialle
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

www.seat.it