

# 12

Resoconto  
intermedio  
di gestione  
al 31 / 3 / 2012



**seatpg**  
PAGINE GIALLE

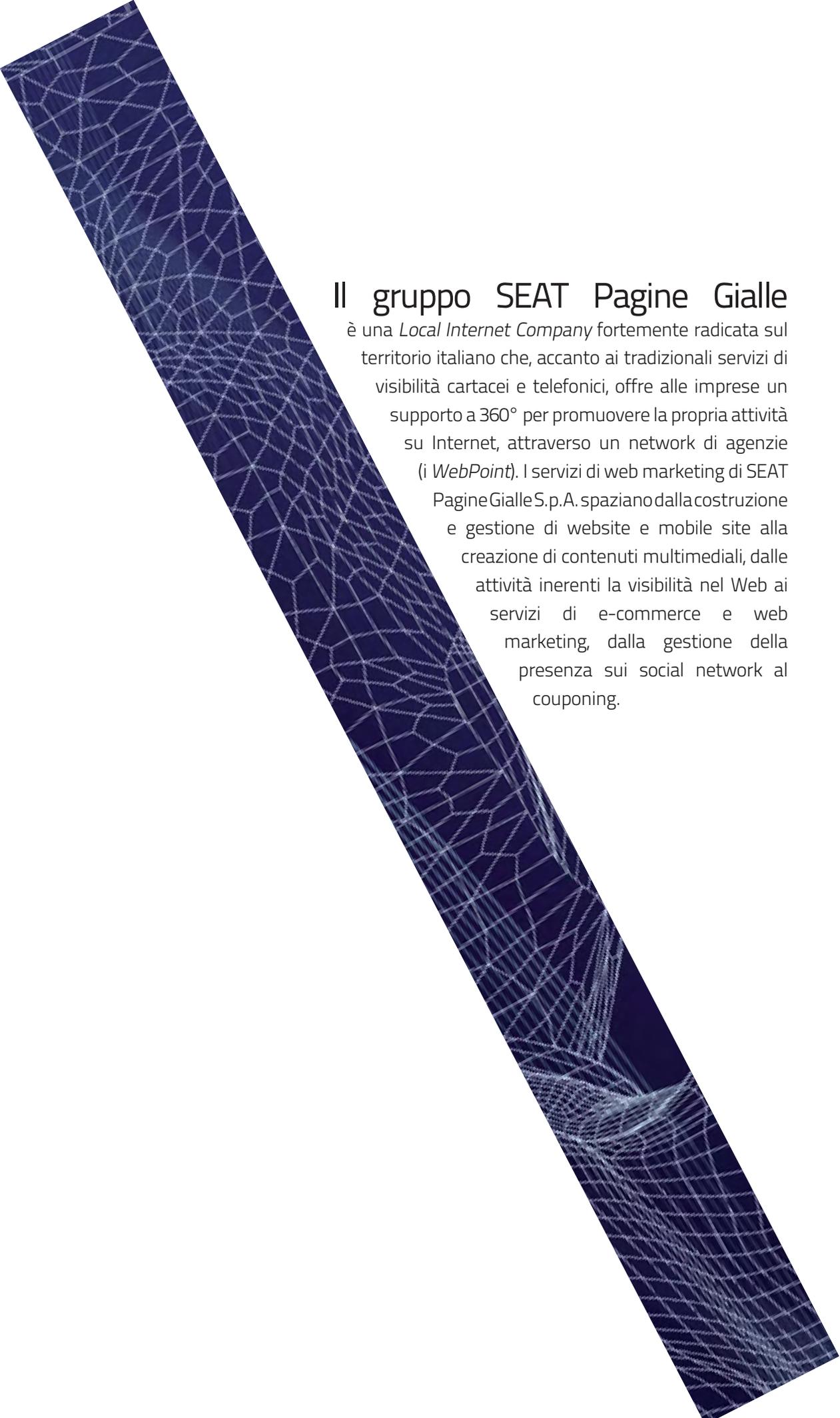
# 612

Resoconto intermedio  
di gestione  
al 31 | 3 | 2012



**seatpg**  
PAGINE GIALLE

Sede legale: Via Grosio, 10/4 - 20151 Milano  
Sede secondaria: Corso Mortara, 22 - 10149 Torino  
Capitale sociale: Euro 450.265.793,58 i.v.  
Codice fiscale e Partita IVA: 03970540963  
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963



## Il gruppo SEAT Pagine Gialle

è una *Local Internet Company* fortemente radicata sul territorio italiano che, accanto ai tradizionali servizi di visibilità cartacei e telefonici, offre alle imprese un supporto a 360° per promuovere la propria attività su Internet, attraverso un network di agenzie (i *WebPoint*). I servizi di web marketing di SEAT PagineGialle S.p.A. spaziano dalla costruzione e gestione di website e mobile site alla creazione di contenuti multimediali, dalle attività inerenti la visibilità nel Web ai servizi di e-commerce e web marketing, dalla gestione della presenza sui social network al couponing.

## Sommario \

---

### **Dati di sintesi e informazioni generali \**

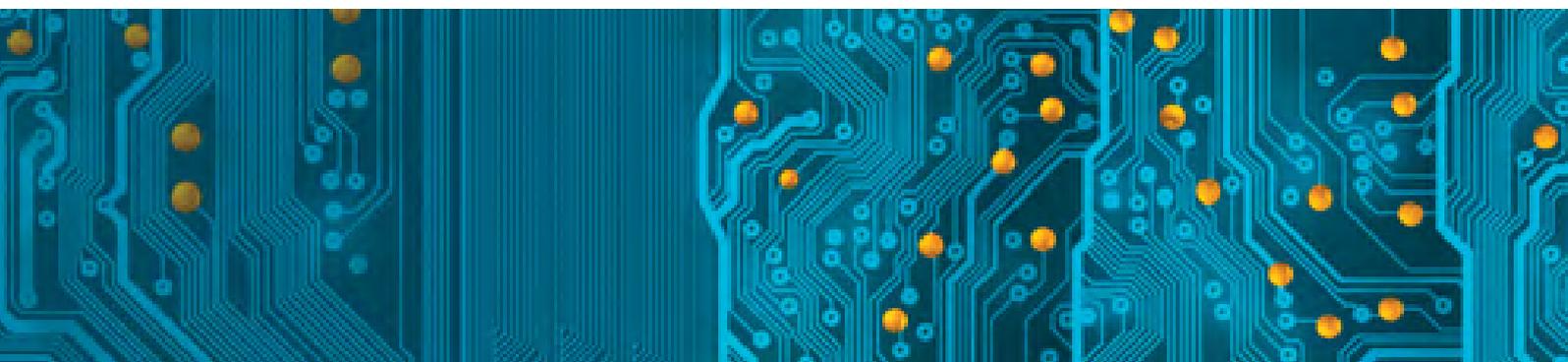
- 6 Organi Sociali
- 7 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo
- 10 Informazioni per gli Azionisti
- 14 Macrostruttura societaria del Gruppo

### **Relazione sulla gestione \**

- 19 Andamento economico-finanziario del Gruppo
- 20 *Conto economico consolidato riclassificato*
- 21 *Conto economico complessivo consolidato*
- 22 *Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata*
- 23 *Rendiconto finanziario consolidato*
- 24 *Flussi finanziari consolidati*
- 25 *Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato*
- 26 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2012
- 27 Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2012
- 28 Evoluzione della gestione
- 29 Valutazione sulla continuità aziendale
- 30 Rapporti con parti correlate
- 31 Andamento economico-finanziario per Aree di Business
- 32 *Directories Italia*
- 33 *Directories UK*
- 34 *Directory Assistance*
- 35 *Altre Attività*
- 36 Appendice

### **Altre informazioni \**

- 70 Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58



## Seat. Rete di relazioni, motore di sviluppo.

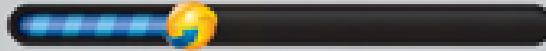
Moltiplicare le opportunità delle aziende partendo dalle relazioni. Questo fa SeatPG da 85 anni. Leader nei servizi di local marketing communication, crea reti di contatti qualificati e mette in moto il business delle imprese italiane.



# 612

Dati di sintesi  
e informazioni  
generali

33,3 %



LOADING

# Organi Sociali \

(informazioni aggiornate al 11 maggio 2012)

---

## Consiglio di Amministrazione (\*)

### Presidente

Enrico Giliberti

### Consiglieri

Lino Benassi <sup>(1)</sup>

Dario Cossutta

Maurizio Dallochio <sup>(1)</sup>

Alberto Giussani <sup>(1)</sup>

Pietro Masera

Antonio Tazartes

Marco Tugnolo

Nicola Volpi

### Segretario del Consiglio di Amministrazione

Marco Beatrice

---

## Comitato per la Remunerazione

### Presidente

Lino Benassi

Dario Cossutta

---

## Comitato per il Controllo Interno

### Presidente

Alberto Giussani

Maurizio Dallochio

Marco Tugnolo

---

## Collegio Sindacale

### Presidente

Enrico Cervellera

### Sindaci Effettivi

Vincenzo Ciruzzi

Andrea Vasapolli

### Sindaci Supplenti

Guido Costa

Guido Vasapolli

---

## Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio

Stella D'Atri

---

## Direttore Generale (\*)

Ezio Cristetti

## Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Cristofori

---

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

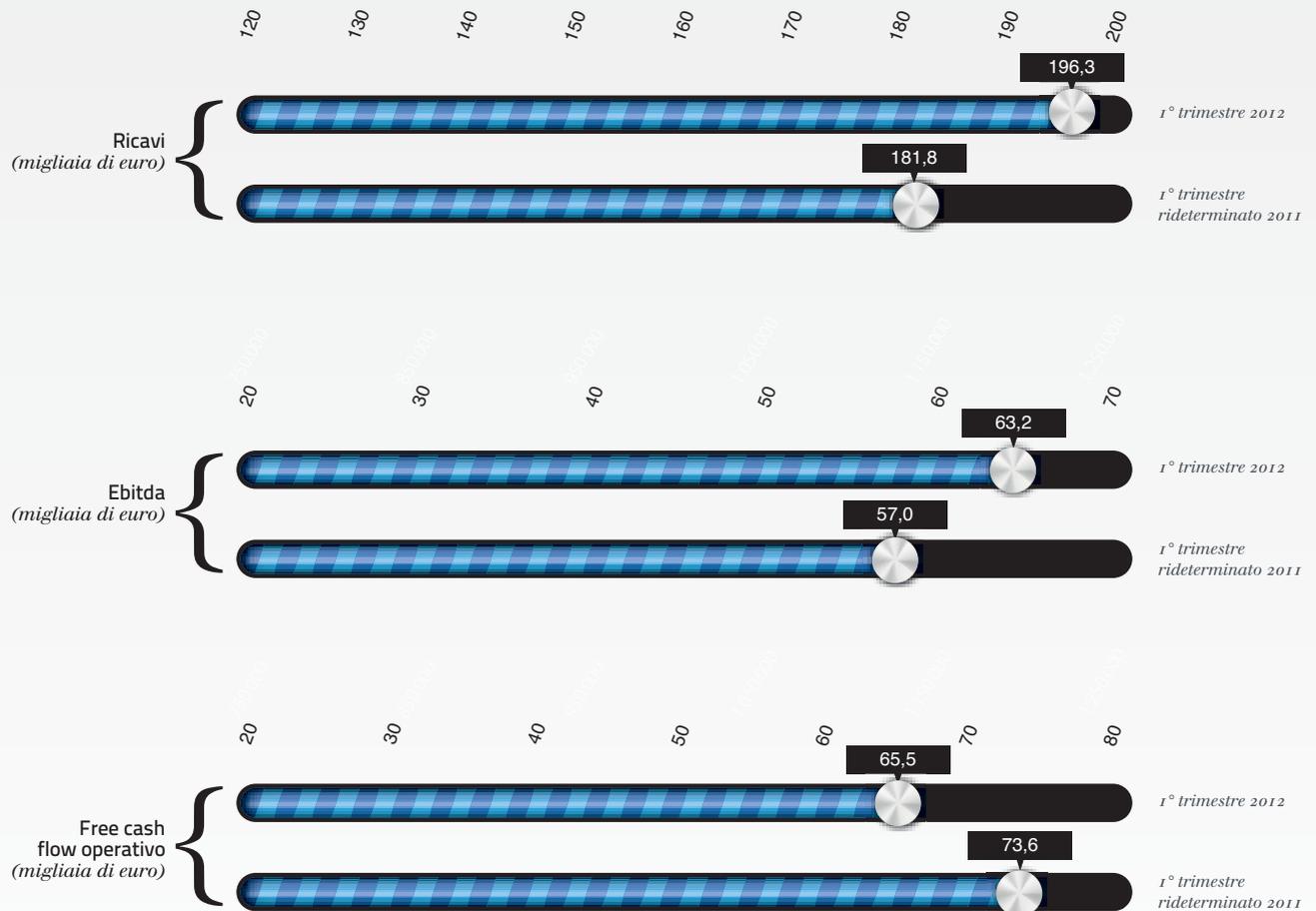
(\*) Il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 10 maggio 2011 nominò l'Amministratore Delegato, Alberto Cappellini, quale Direttore Generale della Società. Alberto Cappellini è deceduto il 24 marzo 2012. In data 4 aprile 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di mantenere nell'organizzazione aziendale la funzione organizzativa di Direzione Generale fino all'insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione che sarà designato una volta completato il vigente processo di ristrutturazione finanziaria, salva diversa decisione del Consiglio di Amministrazione e, comunque, non oltre il periodo di durata in carica dell'organo amministrativo (che sarà nominato in occasione della prossima Assemblea). Al ruolo di responsabile della Direzione Generale, per tale periodo interinale, è stato designato il Dott. Ezio Cristetti.

<sup>(1)</sup> In possesso dei requisiti contemplati dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. n. 58/98 nonché dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate per essere qualificato come indipendente.

## Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

I risultati economici-finanziari del gruppo SEAT Pagine Gialle del primo trimestre 2012 e del primo trimestre 2011 *rideterminato* sono stati predisposti secondo i Principi contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (IFRS).

- RICAVI consolidati a € 196,3 milioni, in calo del 5,8%, a parità di elenchi pubblicati e tassi di cambio, ma sostenuti dalla performance dell'offerta online in Italia (+12,8%).
- EBITDA consolidato a € 63,2 milioni, grazie al contenimento dei costi operativi che ha permesso il mantenimento di un livello di marginalità significativo pari al 32,2 %.
- FREE CASH FLOW OPERATIVO a € 65,5 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a € 2.716,4 milioni, in miglioramento di €17,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2011.



<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Esercizio 2011
<b>Dati economico-patrimoniali</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	196,3	181,8	956,7
MOL (*)	73,7	67,0	411,0
EBITDA (*)	63,2	57,0	370,6
EBIT (*)	36,6	39,8	(433,0)
Utile (perdita) prima delle imposte	(1,5)	(24,8)	(701,8)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(7,7)	(10,2)	(789,0)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(7,8)	(10,5)	(789,8)
FCF (*)	65,5	73,6	366,3
Investimenti industriali	7,5	10,2	48,1
Capitale investito netto (*)	2.128,2	2.905,0	2.147,5
<i>di cui goodwill e customer data base</i>	1.951,2	2.649,7	1.951,9
<i>di cui capitale circolante netto operativo (*)</i>	85,0	128,7	96,1
Patrimonio netto di Gruppo	(575,8)	208,4	(568,8)
Indebitamento finanziario netto (*)	2.716,4	2.729,5	2.734,2
<b>Indici reddituali</b>			
EBITDA/Ricavi	32,2%	31,4%	38,7%
EBIT/Ricavi	18,6%	21,9%	(45,3%)
EBIT/Capitale investito netto	1,7%	1,4%	(20,2%)
Risultato dell'esercizio/Patrimonio netto di Gruppo	1,4%	(5,0%)	138,9%
Free cash flow operativo/Ricavi	33,4%	40,5%	38,3%
Capitale circolante netto operativo/Ricavi	43,3%	70,8%	10,0%
<b>Forza lavoro</b>			
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste)	4.147	4.660	4.292
Forza lavoro media del periodo	3.573	3.962	3.836
Ricavi/Forza lavoro media	55	46	249

(\*) Si rinvia al successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance" per le modalità di determinazione della voce.

(\*\*) Si rinvia alla "Relazione sulla gestione, paragrafo Premessa" per maggiori dettagli sulle modalità di rideterminazione dei valori riferiti al primo trimestre 2011 rideterminato.

## Indicatori alternativi di performance

Nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012, in aggiunta agli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria.

Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione patrimoniale e finanziaria. Poiché la determinazione di queste misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, le modalità di calcolo applicate dalla Società potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero non essere comparabili. Tali indicatori sono:

- **MOL** o *Margine operativo lordo* è rappresentato dall'**EBITDA** al lordo dei proventi e oneri diversi di gestione e degli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri.
- **EBITDA** o *Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli altri oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione* è rappresentato dall'**EBIT** (Risultato operativo) al lordo degli oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione e degli ammortamenti e svalutazioni operativi (riferiti alle attività immateriali a vita utile definita e alle attività materiali) ed extra-operativi (riferiti al goodwill e customer data base).
- **Capitale Circolante Operativo e Capitale Circolante Extra-operativo** sono calcolati rispettivamente come attività correnti operative (cioè legate a ricavi operativi) al netto delle passività correnti operative (cioè legate a costi operativi) e come attività correnti extra-operative al netto delle passività correnti extra-operative: entrambe le voci escludono le attività e passività finanziarie correnti.
- **Capitale Investito Netto** è calcolato come somma tra capitale circolante operativo, capitale circolante extra-operativo, goodwill e customer data base, altre attività e passività non correnti operative ed extra-operative.
- **Indebitamento Finanziario Netto "Contabile"** è calcolato come somma delle disponibilità liquide e delle attività e passività finanziarie correnti e non correnti.
- **Indebitamento Finanziario Netto** corrisponde all'indebitamento finanziario netto "contabile" al lordo degli adeguamenti netti relativi a contratti di "cash flow hedge" e degli oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare.
- **FCF** o *Free cash flow*, è determinato dall'**EBITDA** rettificato per riflettere gli effetti sulla posizione finanziaria netta derivanti dagli investimenti industriali, dalla variazione del capitale circolante operativo e della variazione delle passività operative non correnti.

## Informazioni per gli Azionisti \

		Al 31.03.2012	Al 31.12.2011	Al 31.03.2011 rideterminato
<i>(migliaia di euro)</i>				
Capitale sociale	euro	450.265.793,58	450.265.793,58	450.265.793,58
Numero azioni ordinarie	n.	1.927.027.333	1.927.027.333	1.927.027.333
Numero azioni risparmio	n.	680.373	680.373	680.373
Capitalizzazione di borsa				
- su media prezzi ufficiali marzo 2012	euro/mln	56	56	148
Peso azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. (SPG ordinarie)				
- su indice Ftse Italia All Share (ex Mibtel)		0,028%	0,016%	0,021%
Patrimonio netto per azione	euro	(0,299)	(0,295)	0,108
Utile (perdita) per azione	euro	(0,004)	(0,410)	(0,005)

## Rating di SEAT Pagine Gialle S.p.A. \ (Informazioni aggiornate al 10 maggio 2012)

Agenzia di Rating	Corporate	Outlook
S&P's	D	Negativo
Moody's	Ca	Negativo

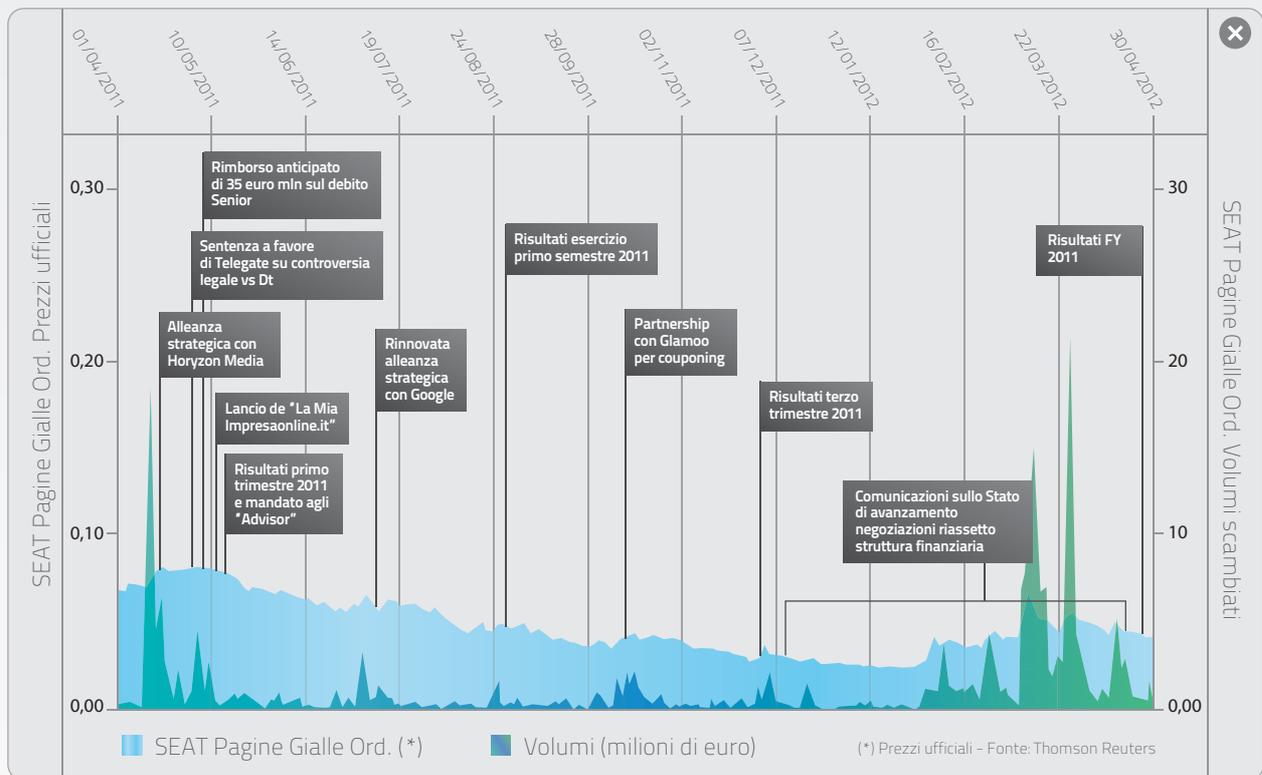
## Andamento del titolo ordinario in Borsa negli ultimi dodici mesi e relativi volumi

Il titolo SEAT Pagine Gialle ha chiuso le quotazioni al 31 marzo 2012 ad un prezzo di € 0,05 in forte crescita rispetto al prezzo di € 0,03 del 31 dicembre 2011 in seguito anche alle notizie relative alla ristrutturazione.

La performance positiva del titolo SEAT Pagine Gialle è stata influenzata dalla struttura dell'Enterprise Value della Società, costituito in misura prevalente dalla componente "indebitamento". Lievi miglioramenti dell'Enterprise Value (con il debito calcolato al valore nominale e non al valore di mercato) della Società si traducono in aumenti sempre più

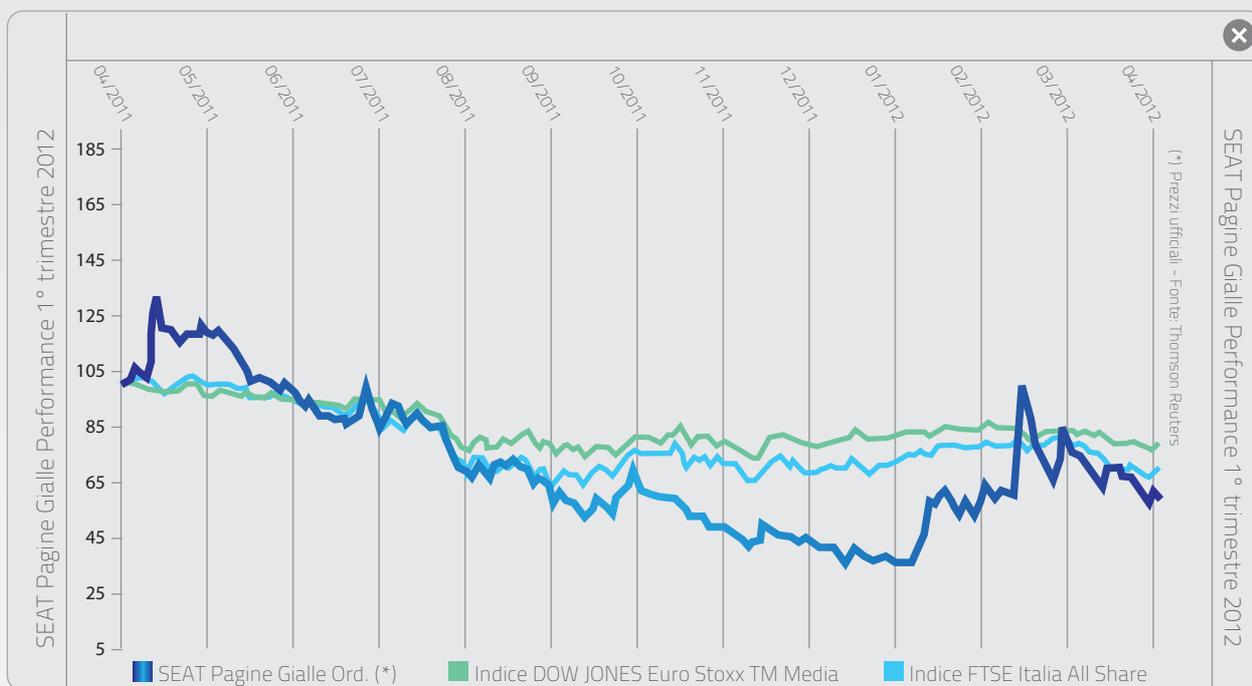
significativi del suo valore di mercato, rappresentato dalle quotazioni borsistiche. Da fine dicembre 2011 a fine marzo 2012 l'Enterprise Value espresso dai valori di SEAT Pagine Gialle è aumentato del 2,7%.

In calo gli andamenti delle altre società del settore sia dell'Enterprise Value, negativo per la canadese Yellow Media -26,9%, Pages Jaunes -3,8%, Eniro -1,5%), che dei valori di Borsa del periodo (Yellow Media Canada -48,6%, Yell -29,3%, Pages Jaunes -12,9%).

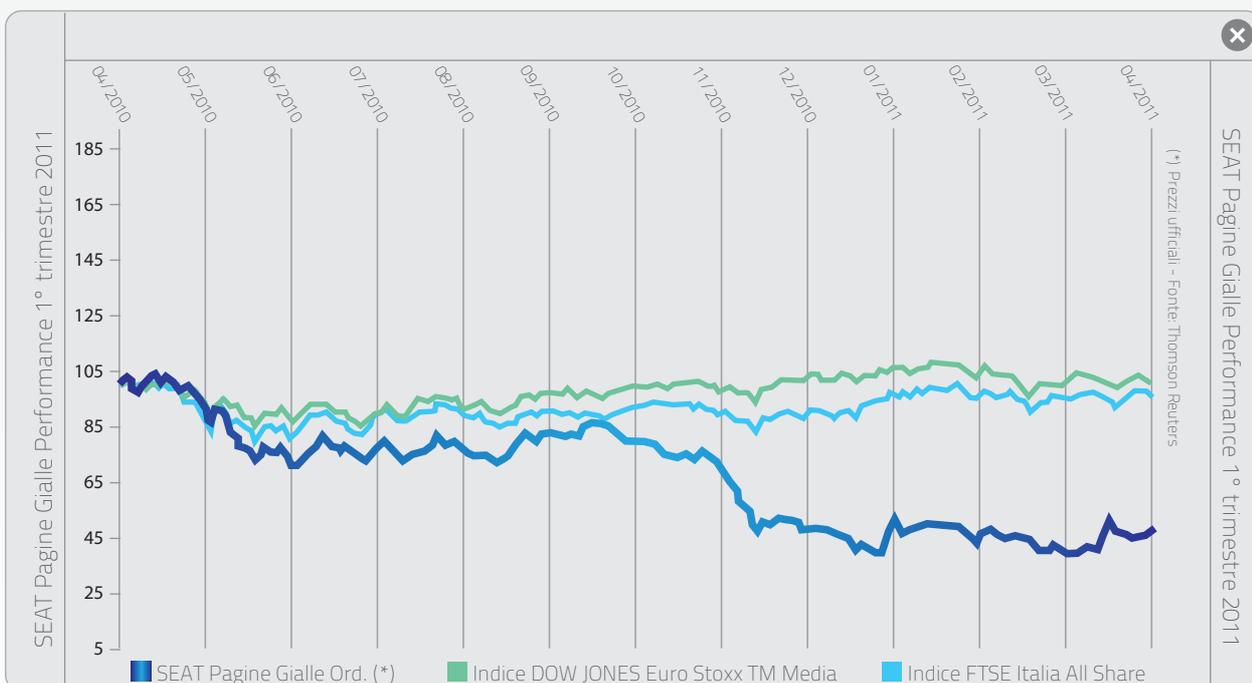


## Performance del primo trimestre 2012 azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media

(Informazioni aggiornate al 30 aprile 2012)



## Performance primo trimestre 2011 azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media



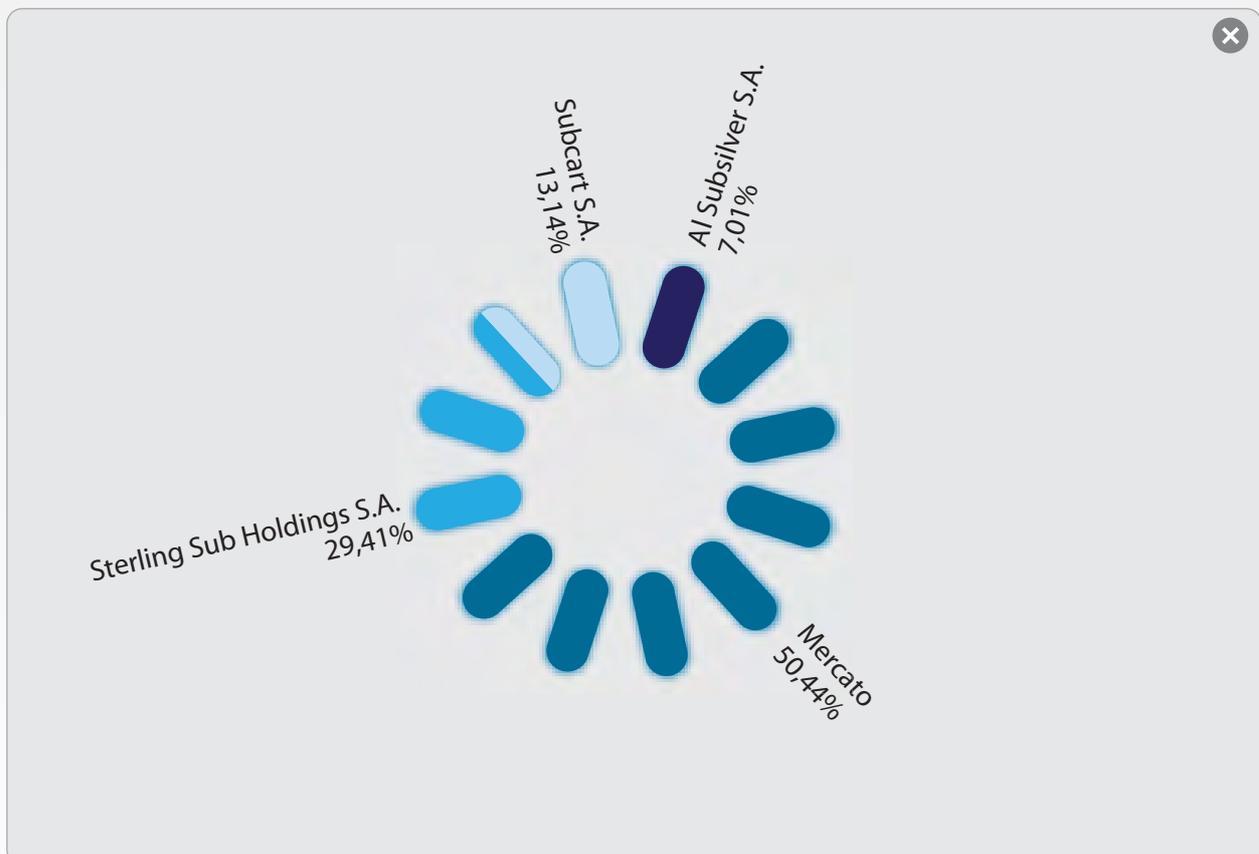
## Azionisti

Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli Azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale della Società al 31 marzo 2012.

Azionisti al 31 marzo 2012	n. azioni ordinarie possedute	% sul capitale ordinario
Sterling Sub Holdings S.A.	566.683.788 (*)	29,41
Subcart S.A.	253.219.895 (*)	13,14
Al Subsilver S.A.	135.113.995 (*)	7,01

(\*) Si precisa per quanto di rilevanza, che (i) in data 22 aprile 2004, è stato stipulato un Atto di Pegno (come successivamente esteso e confermato) avente a oggetto le azioni di proprietà degli azionisti diretti sopra menzionati, a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni rivenienti, tra l'altro, dal contratto di finanziamento sottoscritto dalla Società in data 25 maggio 2005 con, tra gli altri, Royal Bank of Scotland Plc e dei documenti finanziari ad esso collegati, nonché delle obbligazioni connesse all'emissione, da parte di Lighthouse International Limited S.A. dei titoli denominati "€ 1,300,000,000 8% Senior Notes Due 2014", (ii) in data 28 gennaio 2010, è stato stipulato un ulteriore Atto di Pegno sulle predette azioni, a garanzia dell'adempimento da parte della Società di tutte le proprie obbligazioni derivanti dal prestito obbligazionario emesso in pari data e denominato "€ 550,000,000 10 1/2 Senior Secured Notes Due 2017", e (iii) in data 8 ottobre 2010, è stato stipulato un ulteriore Atto di Pegno avente a oggetto le medesime azioni, a garanzia dell'adempimento da parte della Società di tutte le proprie obbligazioni connesse all'emissione, avvenuta in pari data, del prestito obbligazionario denominato "€ 200,000,000 10 1/2 Senior Secured Notes Due 2017".

## Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2012



## Macrostruttura societaria del Gruppo \

Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività
SEAT Pagine Gialle S.p.A.	TDL Infomedia Ltd. 100%	Telegate AG a) 77,37%	Consodata S.p.A. 100%
	Thomson Directories Ltd.100%	11811 Nueva Información Telefónica S.A.U. 100%	
		Telegate Media AG 100%	Cipi S.p.A. 100%
		Pagine Gialle Phone Service S.r.l. 100%	Europages S.A. 93,562%
		Prontoseat S.r.l. 100%	

Legenda  
a) Di cui il 16,24% direttamente ed il 61,13% attraverso Telegate Holding GmbH.

# WebAGE

La svolta digitale





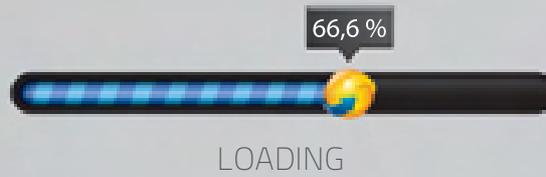
## L'Italia che lavora è un'impresa che conosciamo bene.

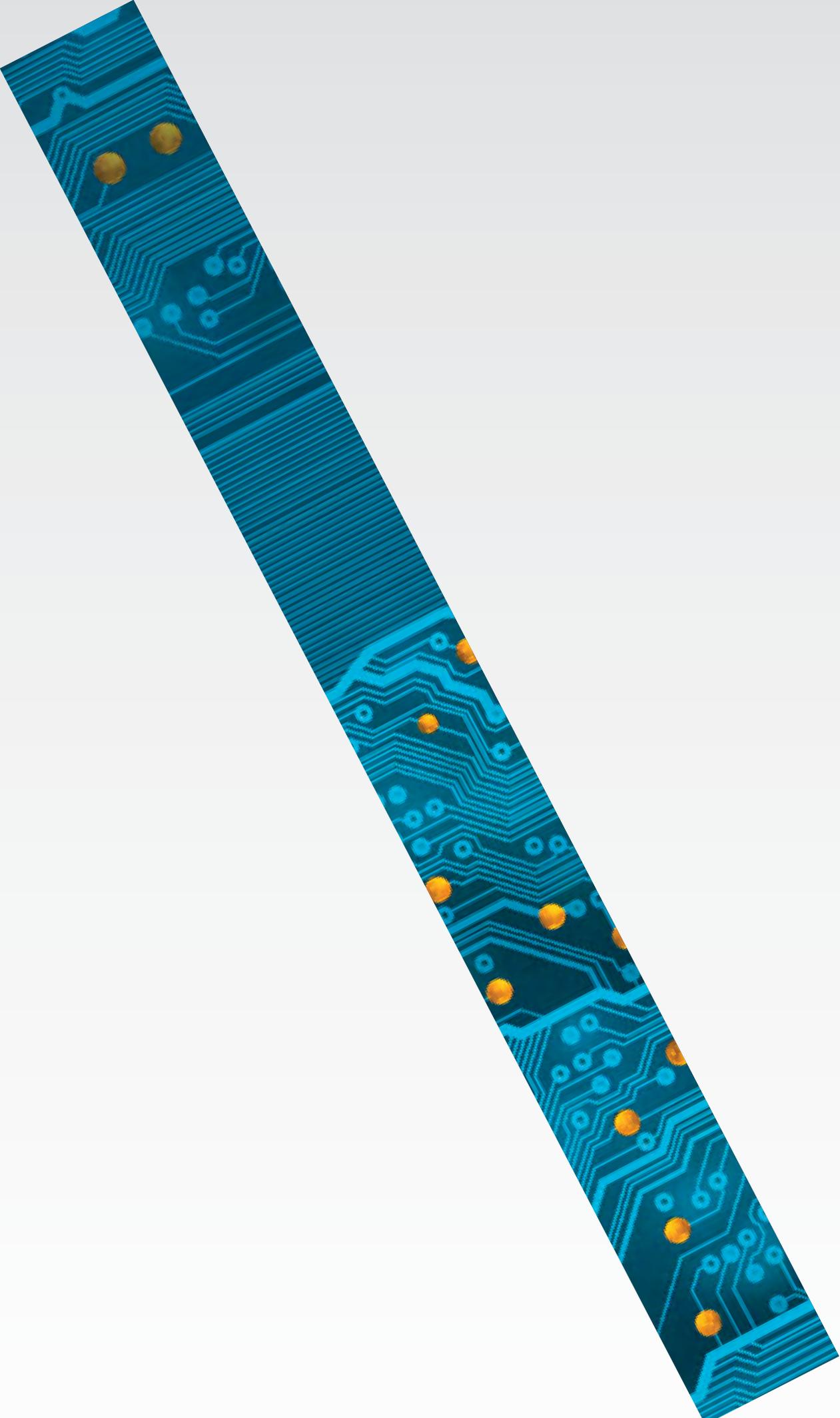
Moltiplicare le opportunità di business delle aziende italiane generando contatti qualificati. Questo fa SeatPG da 85 anni. Oggi leader nei servizi di local marketing communication a fianco delle imprese.



# 612

Relazione  
sulla  
gestione





## Andamento economico-finanziario del Gruppo \

---

### Premesse \

#### Ristrutturazione finanziaria della società

Nel primo trimestre 2012, la Società ha continuato le azioni già intraprese nel corso del 2011 per pervenire ad una stabilizzazione della struttura finanziaria. In particolare, il 31 gennaio 2012 la Società ha formulato ed approvato una proposta finale per la ristrutturazione finanziaria consensuale (la "**Proposta Finale**"), fissando il termine per l'accettazione al 28 febbraio 2012 (prevedendo incentivi economici sotto forma di consent fee in caso di accettazione anteriore o nei termini), successivamente prorogato al 7 marzo 2012.

In data 7 marzo 2012, la Società ha appurato la piena accettazione della Proposta Finale da parte di tutte le categorie di creditori finanziari (i.e. Bondholders, Creditore Senior e SSB) in misura notevolmente superiore alla soglia necessaria. Anche gli Azionisti di Riferimento hanno espresso parere favorevole alla suddetta proposta.

Per maggiori dettagli sulle trattative inerenti l'indebitamento finanziario si rimanda al "Bilancio consolidato e bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011".

#### Cambiamento di criteri contabili

Si segnala che a partire dal Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2011 il Gruppo SEAT ha modificato i criteri di rilevazione dei ricavi e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

Coerentemente con quanto richiesto dallo IAS 8.19(b) la Società ha effettuato il c.d. *retrospective restatement* essendo in possesso di informazioni, rese disponibili a seguito dei recenti cambiamenti intervenuti nei sistemi IT,

che consentono di stimare con sufficiente attendibilità gli effetti economici, patrimoniali e finanziari che i nuovi criteri avrebbero avuto se fossero stati adottati anche negli esercizi anteriori al 2011. Pertanto i valori del conto economico della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario di marzo 2011 sono stati rideterminati con gli impatti economici e patrimoniali dettagliati e commentati nelle tabelle e note in Appendice.

## Fattispecie previste dall'articolo 2447 del codice civile e relativi provvedimenti

In data 30 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione di SEAT PG S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 che presentavano un patrimonio negativo rispettivamente di € 568,8 milioni e di € 557,1 milioni. Quest'ultimo risultato ha determinato per la Capogruppo, che già versava in una situazione di cui all'articolo 2446 del codice civile, la fattispecie prevista dall'articolo 2447 del codice civile.

A tale riguardo si consideri che:

(i) non appena rilevata la perdita in data 30 aprile 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea per il 12 giugno 2012, al fine, tra l'altro, di proporre (i) in prima istanza, l'approvazione dell'operazione di fusione per incorporazione di Lighthouse International Company S.A. in SEAT PG S.p.A., ad esito della quale, e come illustrato nella relazione illustrativa sul progetto comune di fusione redatta ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile e dell'articolo 8 del D. Lgs. 30 maggio 2008 n. 108 (alla quale pertanto si rinvia), si prevede che consegua una ripatrimonializzazione sufficiente a sanare la situazione di patrimonio netto negativo rilevata e a portare il patrimonio netto *post* fusione di SEAT PG S.p.A. ad attestarsi ad una misura non

inferiore al capitale sociale; e (ii) in subordine, l'accertamento a cura del Consiglio di Amministrazione, entro il congruo termine dal medesimo individuato, che non potrà in ogni caso essere successivo al 31 dicembre 2012 della causa di scioglimento di cui al n. 4 dell'articolo 2484 del codice civile, qualora entro il termine medesimo non si realizzi l'efficacia della fusione predetta e – per tale ipotesi – la nomina dei liquidatori ai sensi dell'articolo 2487 del codice civile;

(ii) in data 3 maggio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a convocare la predetta Assemblea in data 12 giugno;

(iii) nel mese di maggio 2012, il Consiglio di Amministrazione approverà la situazione economica e patrimoniale al 31 marzo 2012 della Capogruppo, quale parte integrante della relazione degli amministratori ai sensi degli artt. 2446, primo comma, e 2447 del codice civile e 74 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni, che sarà oggetto di successiva approvazione e messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalle applicabili disposizioni di legge.



## Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2012

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel primo trimestre del 2012 a € 196,3 milioni, in diminuzione del 5,8% rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*, a parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio. In particolare si segnala che, nell'area di Business *Directories Italia*, è stata anticipata al primo trimestre 2012 la pubblicazione degli elenchi di Torino e Milano che nel 2011 avevano generato € 25,9 milioni di ricavi nel secondo trimestre.

Al lordo delle elisioni tra Aree di Business, i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

- ricavi dell'Area di Business "*Directories Italia*" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.): hanno raggiunto nel primo trimestre 2012 € 154,2 milioni in calo del 3,9%, a parità di edizioni pubblicate, rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*. I prodotti core (carta-internet&mobile-telefono) hanno chiuso il primo trimestre 2012 con ricavi in calo dell'1,9% a parità di edizioni pubblicate, per effetto della flessione dei prodotti carta e telefono, mitigata dalla crescita delle attività internet (+12,8%) sostenuta dalla continua attività di sviluppo prodotti e lancio di nuovi servizi nell'ambito di un'offerta multimediale, e con una quota dei ricavi internet sul totale, che nel primo trimestre 2012, si è attestata a circa il 69%. A ridurre il tasso di crescita complessivo dei ricavi sono stati, analogamente ai trimestri precedenti, il calo dei ricavi da traffico telefonico generati dai servizi 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e di alcuni prodotti minori negativamente influenzati dal maggior focus commerciale della rete di vendita sui prodotti core, in particolare internet;
- ricavi dell'Area di Business "*Directories UK*" (gruppo TDL *Infomedia*), che si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 9,9 milioni, in diminuzione del 13,9% rispetto al periodo precedente *rideterminato* (in riduzione del 18,9% a parità di tasso di cambio e di elenchi pubblicati). La performance dei ricavi del primo trimestre 2012 riflette un minor focus sui prodotti internet in attesa della ristrutturazione del sito e dell'offerta previsti nei prossimi mesi. In controtendenza i ricavi dei prodotti cartacei che hanno evidenziato una crescita di € 0,3 milioni; tale risultato beneficia di un differente calendario di pubblicazione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio precedente;
- ricavi dell'Area di Business "*Directory Assistance*" (gruppo Telegate, Pagine Gialle Phone Service e Prontoseat) sono stati pari a € 27,7 milioni nel primo trimestre 2012, in diminuzione del 8,9% rispetto al periodo precedente *rideterminato* (€ 30,4 milioni). Il calo è principalmente imputabile al gruppo Telegate che nel corso del primo trimestre 2012 ha consuntivato ricavi pari a € 25,2 milioni

(-10,6% rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*). In particolare, in Germania i ricavi si sono attestati a € 23,4 milioni con un calo del 9,7% rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* (€ 25,9 milioni), per effetto delle difficoltà strutturali del mercato dei servizi di assistenza telefonica con volumi di chiamate in diminuzione. I ricavi di Prontoseat sono stati pari a € 2,3 milioni nel primo trimestre 2012, sostanzialmente in linea rispetto al trimestre precedente (€ 2,2 milioni) per l'effetto combinato del calo dei ricavi inbound (-41,1%) quasi interamente compensato dalla crescita dei ricavi da vendita telefonica (+20,7% rispetto al primo trimestre 2011);

- ricavi dell'Area di Business "*Altre attività*" (*Europages, Consodata e Cipi*), che sono stati pari a € 9,3 milioni nel primo trimestre 2012, in diminuzione del 5,1% rispetto al precedente esercizio *rideterminato* (€ 9,8 milioni), principalmente per il calo dei ricavi di Cipi.

I **costi per materiali e servizi esterni**, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi incluse negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi", sono stati pari nel primo trimestre 2012 a € 78,3 milioni, in aumento di € 8,4 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* (€ 69,8 milioni). Tale andamento riflette principalmente l'anticipazione nel primo trimestre 2012 della pubblicazione degli elenchi di Torino e di Milano che nel 2011 è avvenuta nel secondo trimestre. Pertanto l'aumento complessivo di € 8,6 milioni dei costi *industriali* (pari a € 30,0 milioni nel primo trimestre 2012) è in parte determinato dall'effetto derivante dall'anticipazione degli elenchi sopra menzionata (relativamente ai consumi di carta, ai costi di produzione e ai costi di distribuzione e magazzino) ed in parte legato alla crescita effettiva per € 1,3 milioni dei costi per prestazioni telematiche e servizi digitali connessi alla realizzazione dei prodotti online (€ 5,2 milioni nel primo trimestre 2012) e per € 0,2 milioni delle commissioni a *web publisher* nell'ambito della gestione delle nuove offerte internet mirate ad incrementare il traffico web (€ 5,6 milioni nel primo trimestre 2012).

Allo stesso modo l'incremento di € 0,8 milioni dei costi *commerciali* (pari a € 26,8 milioni nel primo trimestre 2012) include, relativamente alla voce spese per provvigioni e altri costi di vendita, l'effetto derivante dalla pubblicazione anticipata degli elenchi, di cui sopra. Tale effetto è stato parzialmente compensato da minori spese pubblicitarie (in calo di € 1,9 milioni rispetto al primo trimestre 2011). In leggera crescita di € 0,3 milioni i costi di call center outbound connessi all'aumento di contatti con nuovi clienti attraverso tale canale. I costi *generali* pari a € 21,5 milioni nel primo trimestre 2012 sono diminuiti di circa € 1 milione rispetto al trimestre

precedente rideterminato (€ 22,5 milioni), grazie all'azione di contenimento dei costi.

Per una lettura più approfondita dei dati a parità di elenchi pubblicati in Italia si rimanda all'andamento economico e finanziario per aree di Business della *Directories Italia*.

Il **costo del lavoro**, ridotto dei relativi recuperi di costo, inclusi negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi", è pari a € 44,4 milioni nel primo trimestre 2012, diminuisce di € 0,6 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* (€ 45,0 milioni). Tale variazione è in parte imputabile al gruppo Telegate (-€ 2,1 milioni) quale conseguenza di una minore forza media retribuita, che è passata da 1.661 unità nel primo trimestre 2011 a 1.284 unità nel primo trimestre 2012, parzialmente compensata dall'incremento della Capogruppo del 10,6% rispetto al primo trimestre 2011. Tale incremento è principalmente dovuto al rinnovo del contratto collettivo nazionale del lavoro.

La forza lavoro di Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è stata di 4.147 unità al 31 marzo 2012 (4.292 unità al 31 dicembre 2011). La presenza media retribuita (FTE) nel primo trimestre 2012 è stata di 3.573 unità (di 3.962 unità nel primo trimestre 2011).

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, di € 73,7 milioni nel primo trimestre 2012, presenta un incremento di € 6,6 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* (€ 67,0 milioni). La marginalità operativa del primo trimestre 2012 si è attestata a 37,5% rispetto al 36,9% del primo trimestre 2011 *rideterminato*.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri** ammontano a € 9,8 milioni nel primo trimestre 2012 (€ 9,3 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*). Gli stanziamenti netti rettificativi (€ 7,9 milioni nel primo trimestre 2012) si riferiscono per € 7,6 milioni allo stanziamento al fondo svalutazione crediti commerciali, che ha consentito di mantenere adeguata la percentuale di copertura dei crediti scaduti. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di € 1,9 milioni (€ 3,8 milioni nel primo trimestre 2011) in diminuzione di € 1,9 milioni.

I **proventi ed oneri diversi di gestione** hanno presentato nel primo trimestre 2012 un saldo netto negativo di € 0,7 milioni (negativo di € 0,7 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*).

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, di € 63,2 milioni nel primo trimestre 2012, è aumentato dell'11,0% rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* (€ 57,0 milioni), con una marginalità operativa del 32,2% (31,3% nel primo trimestre 2011 *rideterminato*). A parità di tassi di cambio e di elenchi pubblicati l'EBITDA diminuisce del 10,8%.

**Gli oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 13,3 milioni nel primo trimestre 2012 (€ 1,6 milioni nel primo trimestre 2011). Gli oneri di natura non ricorrente ammontano a € 13,2 milioni (€ 1,2 milioni nel primo trimestre 2011) e sono riferiti per € 12,2 milioni alla Capogruppo, principalmente per le spese inerenti la ristrutturazione dell'indebitamento finanziario. La voce comprende inoltre € 0,8 milioni di costi relativi al gruppo Telegate in parte riferiti alla razionalizzazione dei call center in Germania. Gli oneri di ristrutturazione ammontano a € 0,1 milioni (€ 0,3 milioni nel primo trimestre 2011).

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta nel primo trimestre 2012 a € 36,6 milioni (€ 39,8 milioni nel trimestre precedente *rideterminato*). Il risultato operativo riflette gli andamenti del business già registrati a livello di MOL e di EBITDA e l'impatto degli oneri di natura non ricorrente sopra descritto.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 38,1 milioni nel primo trimestre 2012 (€ 64,6 milioni nel primo trimestre 2011) sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 39,9 milioni (€ 68,4 milioni nel primo trimestre 2011) e proventi finanziari per € 1,8 milioni (€ 3,8 milioni nel primo trimestre 2011). Il saldo netto è diminuito di € 26,5 milioni rispetto al primo trimestre 2011 principalmente per l'effetto della cessazione a partire dal primo gennaio 2012 del riconoscimento di interessi sulle obbligazioni Lighthouse a seguito dell'accordo sulla ristrutturazione finanziaria conseguito in data 7 marzo 2012.

In particolare, gli oneri finanziari del primo trimestre 2012 includono:

- € 3,4 milioni di interessi passivi sul finanziamento *Subordinato* a tasso fisso con la società collegata Lighthouse International Company S.A. (€ 27,4 milioni nel primo trimestre 2011); tale importo, stante quanto sopra riportato, fa riferimento alla sola quota di ammortamento di competenza del periodo degli oneri di accensione;
- € 12,4 milioni (€ 12,0 milioni nel primo trimestre 2011) di interessi passivi sul finanziamento *Senior Credit Agreement* tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (di seguito The Royal Bank of Scotland). Tale ammontare comprende per € 2,0 milioni la quota di competenza del periodo degli oneri di accensione e di rifinanziamento, per € 0,8 milioni il contributo negativo netto derivante dai derivati di copertura sul rischio tassi e per € 1,2 milioni gli interessi sulla linea di credito revolving;
- € 22,1 milioni (€ 21,0 milioni nel primo trimestre 2011) di interessi passivi sulle obbligazioni del *Senior Secured Bond*. Tale ammontare comprende per € 0,7 milioni la quota di competenza del periodo degli oneri di accensione e per € 1,0 milione la quota di competenza del disaggio di emissione;
- € 0,4 milioni (€ 0,4 milioni nel primo trimestre 2011) di interessi passivi sui debiti verso Leasint S.p.A., relativi ai

sette contratti di leasing finanziario accesi per l'acquisto del complesso immobiliare di Torino, Corso Mortara, dove SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha i propri uffici;

- € 1,3 milioni di oneri finanziari diversi (€ 2,0 milioni nel primo trimestre 2011) che comprendono tra gli altri € 1,2 milioni (€ 1,1 milioni nel primo trimestre 2011) di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti;
- € 0,4 milioni (€ 4,5 milioni nel primo trimestre 2011) di oneri di cambio contabilizzati a seguito di operazioni di copertura sul rischio di cambio tra euro/sterlina, compensati dai proventi di cambio iscritti tra i proventi finanziari per € 0,4 milioni.

I *proventi finanziari* del primo trimestre 2012 includono principalmente:

- € 0,7 milioni (€ 0,6 milioni nel primo trimestre 2011) di proventi finanziari da attività non correnti relativi, in particolare, alle attività destinate a finanziare il fondo pensione del gruppo TDL Infomedia;
- € 0,7 milioni (€ 0,3 milioni nel primo trimestre 2011) di interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi di mercato, mediamente superiori all'euribor;
- € 0,4 milioni (€ 2,9 milioni nel primo trimestre 2011) di proventi di cambio contabilizzati prevalentemente a seguito della politica di copertura adottata sui rischi di cambio euro/sterlina.

Nel primo trimestre 2012 il costo complessivo medio dell'indebitamento finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato del 7,7% (8% nel primo trimestre 2011). Tale dato, inferiore a quello relativo all'intero esercizio 2011 (8,5%), è determinato dalla attuale situazione transitoria di ristrutturazione del debito in quanto a partire dal primo gennaio non vengono computati più gli interessi all'8% circa sul proceed loan di € 1,3 miliardi verso Lighthouse e non sono ancora iniziate a maturare le nuove condizioni sul debito bancario senior (che saranno applicate a decorrere dal perfezionamento della ristrutturazione).

Le **imposte sul reddito dell'esercizio** presentano un saldo negativo di € 6,2 milioni nel primo trimestre 2012 (positivo per € 14,6 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*). In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2012.

L'**utile (perdita) dell'esercizio di competenza dei Terzi** corrisponde ad un utile di € 0,1 milioni (€ 0,3 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo** è negativo per € 7,8 milioni (negativo per € 10,5 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*).

## Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2012

### Premessa

Per effetto del contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland, dell'Indenture con Lighthouse International Company S.A., del prestito obbligazionario emesso a gennaio e ad ottobre 2010, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato le seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui principali marchi della Società;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;

- pegno su parte delle azioni della Società di titolarità degli azionisti Sterling Sub Holdings S.A., Subcart S.A. e Al Subsilver S.A.

Inoltre, SEAT Pagine Gialle S.p.A ha costituito un privilegio speciale, a favore di The Royal Bank of Scotland per effetto del contratto di finanziamento Senior, sui propri beni materiali aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

### Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 2.128,2 milioni al 31 marzo 2012, diminuisce di € 19,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2011.

Il capitale investito netto risulta così composto:

- **altri attivi non correnti**, di € 2.122,5 milioni al 31 marzo 2012, in diminuzione di € 4,6 milioni rispetto al 31 dicembre

2011 (€ 2.127,1 milioni) costituiti da goodwill e customer data base per € 1.951,2 milioni al 31 marzo 2012 (€ 1.951,9 milioni al 31 dicembre 2011) iscritti tra gli attivi del Gruppo a seguito di operazioni di acquisizione.

Gli investimenti del periodo sono pari a € 7,6 milioni (€ 10,3 milioni nel primo trimestre 2011) e sono così composti

(migliaia di euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variazioni	Esercizio 2011
Investimenti industriali	7.484	10.198	(2.714)	48.095
Altri investimenti	101	112	(11)	116
Totale investimenti	7.585	10.310	(2.725)	48.211

Gli investimenti industriali di € 7,5 milioni nel primo trimestre 2012 (€ 10,2 milioni nel primo trimestre 2011), si sono concentrati principalmente in SEAT PG S.p.A. (€ 4,9 milioni) per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Andamento economico finanziario per Area di business – Directories Italia".

- **passivi non correnti operativi** di € 47,6 milioni al 31 marzo 2012 (€ 49,0 milioni al 31 dicembre 2011). La voce include, in particolare, *i fondi pensionistici a benefici definiti*, di € 13,2 milioni al 31 marzo 2012 (€ 13,0 milioni al 31 dicembre 2011), esposti al netto delle attività destinate a finanziare tali fondi, pari a € 49,1 milioni al 31 marzo 2012 (€ 48,4 milioni al 31 dicembre 2011); *il fondo trattamento di fine rapporto*, di € 12,8 milioni al 31 marzo 2012 (€ 13,1 milioni al 31 dicembre 2011) ed *il fondo per indennità agenti*, di € 19,8 milioni al 31 marzo 2012, in diminuzione di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 (€ 20,6 milioni);
- **passivi non correnti extra-operativi** di € 6,0 milioni al 31 marzo 2012 (€ 9,5 milioni al 31 dicembre 2011) si riferiscono principalmente per € 5,4 milioni a imposte differite passive, relative principalmente al gruppo Telegate (€ 4,7 milioni);
- **capitale circolante operativo**, positivo per € 85,0 milioni al 31 marzo 2012 (positivo per € 96,1 milioni al 31 dicembre 2011).

## Indebitamento finanziario netto

Al 31 marzo 2012 l'**indebitamento finanziario netto** ammonta a € 2.716,4 milioni, in miglioramento di € 17,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2011; differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile", in quanto esposto al "lordo" degli oneri sostenuti *i)* per l'accensione ed il rifinanziamento del debito Senior a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland, *ii)* per il finanziamento Subordinato verso Lighthouse International Company S.A. e *iii)* per l'emissione del Senior Secured Bond, che

Nel seguito vengono descritte le principali variazioni intervenute nel corso del periodo con particolare riferimento:

- ai *crediti commerciali*, pari a € 510,4 milioni al 31 marzo 2012, che sono diminuiti di € 10,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 *rideterminato*) principalmente in SEAT Pagine Gialle S.p.A (per € 6,1 milioni);
- ai *debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti*, pari a € 300,8 milioni al 31 marzo 2012, che sono aumentati di € 35,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 principalmente a seguito delle tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie;
- ai *debiti commerciali*, pari a € 166,9 milioni al 31 marzo 2012, la cui diminuzione pari a € 25,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, è essenzialmente riferibile a SEAT Pagine Gialle S.p.A.;
- **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 31 marzo 2012 per € 25,5 milioni (negativo per € 16,8 milioni al 31 dicembre 2011). La variazione di € 8,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 è imputabile principalmente alla Capogruppo e si riferisce all'incremento dei debiti tributari per imposte sul reddito di € 7,2 milioni rispetto al 31 dicembre, all'incremento di € 3,4 milioni dei debiti diversi correnti non operativi per le spese inerenti la ristrutturazione dell'indebitamento finanziario, parzialmente compensati dall'utilizzo del fondo ristrutturazione aziendale per € 5,4 milioni.

ammontano complessivamente, al netto delle quote già ammortizzate, a € 26,9 milioni. L'indebitamento finanziario netto, inoltre, non include il valore netto derivante dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" in essere a fine periodo o, se chiusi anticipatamente, con efficacia differita ad esercizi successivi. Tale valore ammonta complessivamente al 31 marzo 2012 ad una passività netta di € 0,8 milioni (passività netta di € 1,6 milioni al 31 dicembre 2011).

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012 è strutturato come segue

<i>(migliaia di euro)</i>		Al 31.03.2012	Al 31.12.2011	Variazioni
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	222.341	172.732	49.609
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
D=(A+B+C)	Liquidità	222.341	172.732	49.609
E.1	Crediti finanziari correnti verso terzi	2.689	3.486	(797)
E.2	Crediti finanziari correnti verso parti correlate	-	-	-
F	Debiti finanziari correnti verso banche	749.904	740.250	9.654
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.050	3.017	33
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	52.594	31.376	21.218
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	1.369.500	1.369.500	-
I=(F+G+H)	Indebitamento finanziario corrente	2.175.048	2.144.143	30.905
J=(I-E-D)	Indebitamento finanziario corrente netto	1.950.018	1.967.925	(17.907)
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	723.258	722.242	1.016
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	45.541	46.319	(778)
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
N=(K+L+M)	Indebitamento finanziario non corrente	768.799	768.561	238
O	Crediti finanziari non correnti verso terzi	2.445	2.298	147
P=(N-O)	Indebitamento finanziario non corrente netto	766.354	766.263	91
Q=(J+P)	Indebitamento finanziario netto	2.716.372	2.734.188	(17.816)
	Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare e Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(26.158)	(31.562)	5.404
	Indebitamento finanziario netto contabile	2.690.214	2.702.626	(12.412)

L'indebitamento finanziario netto previsto dalla Raccomandazione ESMA non include i Crediti finanziari non correnti verso terzi:

Q	Indebitamento finanziario netto	2.716.372	2.734.188	(17.816)
O	Crediti finanziari non correnti verso terzi	2.445	2.298	147
R=(Q+O)	Indebitamento finanziario netto (Raccomandazione ESMA 81/2011)	2.718.817	2.736.486	(17.669)

Nell'ottica di pervenire ad una stabilizzazione finanziaria di lungo termine, la Società ha intrapreso nel corso del 2011 negoziati per la ristrutturazione consensuale della propria struttura finanziaria ottenendo in data 7 marzo 2012 il sostanziale assenso delle parti interessate che consentirà di passare alla fase implementativa della operazione. In tale contesto la società, previa consultazione con i propri advisors legali e finanziari, ha deciso a partire da ottobre 2011 di non dare corso al rimborso delle rate capitale e al pagamento degli interessi dovuti verso i propri creditori finanziari. In particolare l'accordo raggiunto con i creditori prevede che: *i*) i debiti maturati per quote interessi e quote capitali verso The Royal Bank of Scotland e verso gli obbligazionisti Senior Secured vengano pagati a conclusione del processo di ristrutturazione finanziaria; *ii*) i debiti maturati per le quote interessi fino a dicembre 2011 verso Lighthouse International Company S.A saranno oggetto dell'operazione di *equitization* e successiva fusione per incorporazione in SEAT; *iii*) a partire dal primo gennaio 2012 non maturino più gli interessi sul debito verso Lighthouse International Company S.A.

Di seguito il dettaglio dell'indebitamento:

- **indebitamento finanziario non corrente** ammonta al 31 marzo 2012 a € 768,8 milioni (€ 768,6 milioni al 31 dicembre 2011) ed è composto dalle seguenti voci:

- **Obbligazioni emesse Senior Secured Bond** ammontano a € 723,3 milioni, corrispondente al valore netto all'emissione (€ 716,8 milioni) più la quota complessiva maturata di disaggio al 31 marzo 2012 (€ 6,5 milioni). Le due emissioni, pari ad un valore nominale complessivo di € 750,0 milioni, hanno medesima scadenza al 31 gennaio 2017 e tasso nominale del 10,5% da corrispondere semestralmente a fine gennaio e a fine luglio di ogni anno. Per effetto degli sconti di emissione (la prima tranche è stata emessa il 28 gennaio 2010 ad un prezzo pari al 97,5998%, la seconda l'8 ottobre 2010 ad un prezzo pari al 90,0%) il rendimento al collocamento di tali obbligazioni corrispondeva all'11% p.a. per la prima emissione e al 12,85% p.a. per la seconda emissione.
- **Altri debiti finanziari non correnti** pari al 31 marzo 2012 a complessivi € 45,5 milioni, si riferiscono ai sette contratti di leasing finanziario (sei contratti con decorrenza dicembre 2008 e uno con decorrenza fine ottobre 2009) relativi all'acquisto del complesso immobiliare di Torino della SEAT PG S.p.A.. I suddetti contratti prevedono rimborsi mediante il pagamento di residue 47 rate sui contratti decorsi dal dicembre 2008 e di residue 51 rate sul contratto decorso da ottobre 2009, tutte rate trimestrali posticipate con l'applicazione di un tasso variabile parametrato all'euribor trimestrale maggiorato di uno spread di circa 65 basis points p.a.. Il valore di riscatto è stabilito nella misura dell'1% circa del valore del complesso immobiliare.

- **indebitamento finanziario corrente** ammonta a € 2.175,0 milioni al 31 marzo 2012 (€ 2.144,1 milioni al 31 dicembre 2011) e si compone principalmente di:

- **Debiti finanziari correnti verso banche:** pari a € 749,9 milioni al 31 marzo 2012 (€ 740,3 milioni al 31 dicembre 2011) si riferiscono principalmente all'indebitamento sul finanziamento Senior con The Royal Bank of Scotland, così dettagliato:

- a) € 184,5 milioni relativi alla tranche A, che include la rata capitale di € 35,2 milioni dovuta al 28 dicembre 2011, non rimborsata per le motivazioni sopra esposte, e la rata capitale di € 149,3 milioni dovuta all'8 giugno 2012 con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread, pari al 3,41% p.a.;
- b) € 446,8 milioni relativi alla tranche B, con rimborso in un'unica soluzione l'8 giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread, pari al 3,91% p.a.. Tale rata al 31 dicembre 2011 è stata riclassificata a breve termine in accordo allo IAS1 paragrafo 74;
- c) € 90,0 milioni relativi alla linea di credito revolving finalizzata alla copertura di fabbisogni di capitale circolante di SEAT Pagine Gialle S.p.A. o delle sue controllate, disponibile sino all'8 giugno 2012, con applicazione di un tasso di interesse variabile pari a quello applicabile alla tranche A. Tale linea di credito è stata interamente utilizzata a partire dal 21 aprile 2011 per far fronte alle esigenze di finanziamento del circolante conseguenti alla chiusura del programma rotativo di cartolarizzazione dei crediti commerciali perfezionata il 15 giugno 2011;
- d) € 25,6 milioni relativi agli interessi passivi maturati e non ancora liquidati sulla tranche A e B con The Royal Bank of Scotland; l'importo delle rate interessi scadute a dicembre 2011 e nel corso del primo trimestre 2012 il cui pagamento è stato sospeso ammonta a € 16,9 milioni;
- e) € 2,9 milioni per debiti relativi al mancato pagamento degli interessi dei differenziali residui sui contratti di copertura accessori al finanziamento verso The Royal Bank of Scotland.

- **Altri debiti finanziari verso terzi** e includono principalmente € 53,2 milioni relativi agli interessi passivi maturati e non ancora liquidati verso gli obbligazionisti Senior Secured; l'importo della cedola semestrale scaduta a gennaio 2012 e non pagata ammonta a € 39,4 milioni. Il mancato pagamento della cedola non ha dato luogo ad un *payment default* in funzione dell'accordo raggiunto in data 7 marzo 2012, che vincola tutti i finanziatori a non procedere alla cosiddetta accelerazione del debito e pertanto l'ammontare dell'Obbligazione emessa Senior Secured Bond pari a 723,3

---

milioni non è stata riclassificata nell'indebitamento corrente ai sensi dello IAS 1 paragrafo 74, contrariamente a quanto fatto a dicembre 2011 relativamente ai debiti verso Lighthouse International Company S.A. e verso The Royal Bank of Scotland.

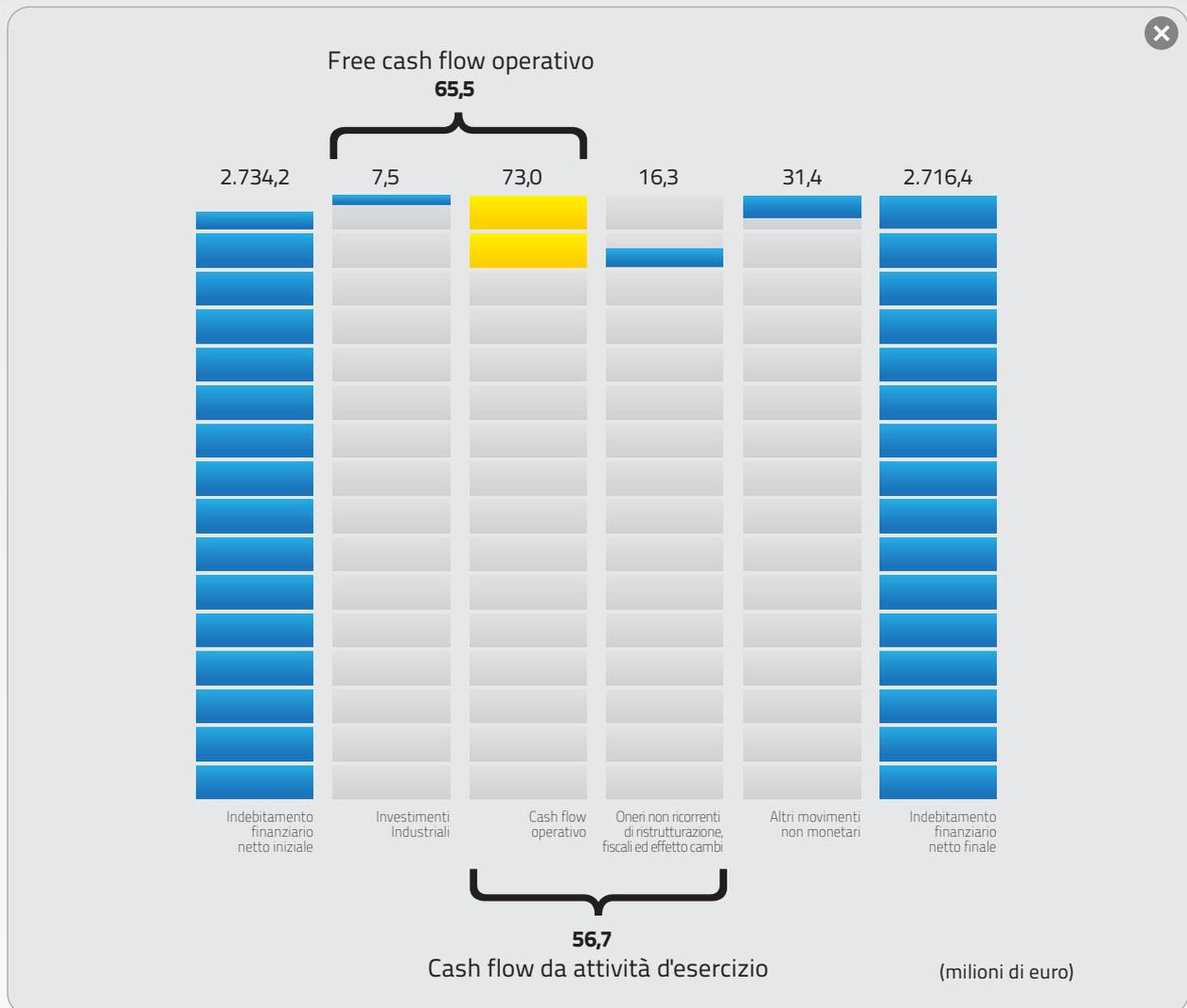
- *Altri debiti finanziari correnti verso parti correlate si riferiscono ai debiti verso Lighthouse International Company S.A. e ammontano a € 1.369,5 milioni al 31 marzo 2012. Tale ammontare include la quota capitale di € 1.300,0 milioni e gli interessi di € 69,5 milioni maturati e non ancora liquidati al 31 dicembre 2011, di cui € 52,1 milioni dovuti al 31 ottobre 2011 e non pagati per le motivazioni sopra descritte. Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014. Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato, contestualmente all'emissione del prestito, garanzie per € 350,0 milioni a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.*
- **crediti finanziari correnti e disponibilità liquide** che ammontano a € 225,0 milioni al 31 marzo 2012 (€ 176,2 migliaia al 31 dicembre 2011) ed includono € 222,3 milioni di disponibilità liquide (€ 172,7 milioni al 31 dicembre 2011).

Tali disponibilità liquide includono il menzionato mancato servizio del debito per € 146,5 milioni (di cui *i*) € 52,1 milioni per interessi maturati sul finanziamento ottenuto da Lighthouse International Company S.A. dovuti e non pagati il 31 ottobre 2011 - tale importo è destinato ad essere cancellato nell'ambito degli accordi intervenuti a marzo 2012; *ii*) € 35,2 milioni per la rata a rimborso del debito Senior con The Royal Bank of Scotland, scaduta a dicembre 2011 e dei relativi interessi per € 16,9 milioni scaduti e non pagati a tutto il 31/3/2012 e *iii*) € 2,9 milioni per gli interessi sugli accessori contratti di copertura al finanziamento, scaduti il 28 dicembre 2011 e non pagati; *iv*) € 39,4 milioni per interessi maturati sulle obbligazioni emesse Senior Secured dovuti e non pagati il 31 gennaio 2012). Come sopra menzionato, gli importi di cui ai punti *ii*) e seguenti saranno tutti pagati alla data di chiusura della operazione di Ristrutturazione

- **crediti finanziari non correnti** che ammontano a € 2,4 milioni al 31 marzo 2012 (€ 2,3 milioni al 31 dicembre 2011) e sono costituite da prestiti al personale dipendente erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura.

## Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2012

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2012



Il **free cash flow operativo**, generato nel corso del primo trimestre 2012 (€ 65,5 milioni), è risultato inferiore di € 8,1 milioni rispetto a quello generato nel primo trimestre 2011 *rideterminato* (€ 73,6 milioni); tale riduzione riflette il calo di € 17,9 milioni dei flussi derivanti dalla variazione del capitale circolante operativo (diminuzione del primo trimestre 2012

di € 11,6 milioni, a fronte di una diminuzione di € 29,5 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*) parzialmente compensato dall'andamento dell'EBITDA in crescita di € 6,3 milioni e dalla diminuzione degli investimenti industriali di € 2,7 milioni (€ 7,5 milioni nel primo trimestre 2012, € 10,2 milioni nel primo trimestre 2011).

## Conto economico consolidato riclassificato

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2012	2011 rideterminato	Assolute	%	2011
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	196.293	181.807	14.486	8,0	956.728
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(78.261)	(69.820)	(8.441)	(12,1)	(364.679)
Costo del lavoro (*)	(44.372)	(44.975)	603	1,3	(181.071)
MOL	73.660	67.012	6.648	9,9	410.978
<i>% sui ricavi</i>	<i>37,5%</i>	<i>36,9%</i>			<i>43,0%</i>
Stanziameti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(9.775)	(9.341)	(434)	(4,6)	(38.519)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(654)	(695)	41	5,9	(1.822)
EBITDA	63.231	56.976	6.255	11,0	370.637
<i>% sui ricavi</i>	<i>32,2%</i>	<i>31,3%</i>			<i>38,7%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(12.732)	(14.947)	2.215	14,8	(62.395)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(643)	(643)			(698.858)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(13.302)	(1.587)	(11.715)	n.s.	(42.403)
EBIT	36.554	39.799	(3.245)	(8,2)	(433.019)
<i>% sui ricavi</i>	<i>18,6%</i>	<i>21,9%</i>	<i>0</i>	<i>0,0</i>	<i>(45,3%)</i>
Oneri finanziari netti	(38.093)	(64.576)	26.483	41,0	(268.387)
Utili (perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				n.s.	(378)
Risultato prima delle imposte	(1.539)	(24.777)	23.238	93,8	(701.784)
Imposte sul reddito	(6.198)	14.593	(20.791)	n.s.	(87.184)
Utile (perdita) da attività in funzionamento	(7.737)	(10.184)	2.447	24,0	(788.968)
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/ destinate ad essere cedute				n.s.	
Utile (perdita) del periodo	(7.737)	(10.184)	2.447	24,0	(788.968)
- di cui di competenza del Gruppo	(7.799)	(10.506)	2.707	25,8	(789.750)
- di cui di competenza dei Terzi	62	322	(260)	(80,7)	782

(\*) Ridotti delle quote di costo addebitate ai terzi e incluse negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi".

Conto economico complessivo consolidato \

		1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Esercizio 2011
<i>(migliaia di euro)</i>				
Utile (perdita) del periodo	(A)	(7.737)	(10.184)	(788.968)
Utile (perdita) per contratti "cash flow hedge"		789	4.631	11.047
Utile (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(16)	714	(138)
Utile (perdita) attuariale				(2.700)
Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	(B)	773	5.345	8.209
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	(A+B)	(6.964)	(4.839)	(780.759)
- di cui di competenza del Gruppo		(7.026)	(5.161)	(781.541)
- di cui di competenza dei Terzi		62	322	782

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

(migliaia di euro)	Al 31.03.2012	Al 31.12.2011	Variazioni	Al 31.03.2011 rideterminato	
Goodwill e customer data base	1.951.236	1.951.857	(621)	2.649.718	
Altri attivi non correnti (*)	171.285	175.245	(3.960)	254.088	
Passivi non correnti operativi	(47.572)	(49.029)	1.457	(59.971)	
Passivi non correnti extra-operativi	(5.960)	(9.501)	3.541	(16.884)	
Capitale circolante operativo	84.970	96.051	(11.081)	128.733	
- Attivi correnti operativi	587.599	594.136	(6.537)	656.203	
- Passivi correnti operativi	(502.629)	(498.085)	(4.544)	(527.470)	
Capitale circolante extra-operativo	(25.484)	(16.770)	(8.714)	(50.390)	
- Attivi correnti extra-operativi	25.933	26.387	(454)	3.841	
- Passivi correnti extra-operativi	(51.417)	(43.157)	(8.260)	(54.231)	
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(250)	(305)	55	(250)	
Capitale investito netto	2.128.225	2.147.548	(19.323)	2.905.044	
Patrimonio netto di Gruppo	(575.786)	(568.759)	(7.027)	208.421	
Patrimonio netto di Terzi	13.797	13.681	116	15.385	
Totale patrimonio netto	(A)	(561.989)	(555.078)	(6.911)	223.806
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(225.030)	(176.218)	(48.812)	(222.786)	
Attività finanziarie non correnti	(2.445)	(2.298)	(147)	(1.959)	
Passività finanziarie correnti	2.175.048	2.144.143	30.905	290.160	
Passività finanziarie non correnti	768.799	768.561	238	2.664.103	
Indebitamento finanziario netto	2.716.372	2.734.188	(17.816)	2.729.518	
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare e adeguamenti netti relativi a contratti cash flow hedge	(26.158)	(31.562)	5.404	(48.280)	
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B)	2.690.214	2.702.626	(12.412)	2.681.238
Totale	(A+B)	2.128.225	2.147.548	(19.323)	2.905.044

(\*) La voce include le attività finanziarie disponibili per la vendita.

## Rendiconto finanziario consolidato

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Variazioni	Esercizio 2011
<i>(migliaia di euro)</i>				
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>				
Risultato operativo	36.554	39.799	(3.245)	(433.019)
Ammortamenti e svalutazioni	13.375	15.590	(2.215)	761.253
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	10	34	(24)	60
Variazione del capitale circolante	9.454	20.014	(10.560)	61.634
Imposte pagate	(760)	(2.291)	1.531	(94.035)
Variazione passività non correnti	(1.881)	(2.850)	969	(14.258)
Effetto cambi ed altri movimenti	(4)	325	(329)	4.312
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>(A)</b>	<b>56.748</b>	<b>(13.873)</b>	<b>285.947</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>				
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(6.842)	(8.518)	1.676	(38.427)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(642)	(1.680)	1.038	(9.668)
Altri investimenti	(101)	(112)	11	(116)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	48	21	27	296
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>	<b>(B)</b>	<b>(7.537)</b>	<b>2.752</b>	<b>(47.915)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>				
Ricorso alla linea di credito revolving verso The Royal Bank of Scotland	-	-	-	90.000
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(879)	(35.851)	34.972	(228.633)
Pagamento di oneri capitalizzati su rifinanziamento	-	-	-	-
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	50	(44.626)	44.676	(162.943)
Variazione altre attività e passività finanziarie	1.227	(3.965)	5.192	(3.289)
Distribuzione di dividendi	-	-	-	(2.163)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(C)</b>	<b>398</b>	<b>(84.442)</b>	<b>(307.028)</b>
<b>Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute</b>	<b>(D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(A+B+C+D)</b>	<b>49.609</b>	<b>(24.110)</b>	<b>(68.996)</b>
Disponibilità liquide ad inizio periodo	172.732	241.728	(68.996)	241.728
Disponibilità liquide a fine periodo	222.341	217.618	4.723	172.732

## Flussi finanziari consolidati

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Variazioni	Esercizio 2011
EBITDA	63.231	56.976	6.255	370.637
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(394)	(394)	-	(2.039)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	11.598	29.524	(17.926)	57.460
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(1.457)	(2.375)	918	(11.690)
Investimenti industriali	(7.484)	(10.198)	2.714	(48.095)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	10	34	(24)	60
Free cash flow operativo	65.504	73.567	(8.063)	366.333
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	50	(44.626)	44.676	(162.943)
Pagamento di imposte sui redditi	(760)	(2.291)	1.531	(94.035)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(15.476)	(11.178)	(4.298)	(34.909)
Distribuzione di dividendi	-	-	-	(2.163)
Effetto cambi ed altri movimenti	(31.502)	(13.958)	(17.544)	(75.439)
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	17.816	1.514	16.302	(3.156)

(\*) La variazione esposta non include gli effetti non monetari relativi gli utili e perdite attuariali contabilizzati a patrimonio netto.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2011 al 31.03.2012

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di traduzione cambi	Riserva per contratti "cash flow hedge"	Riserve di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
Al 31.12.2011	450.266	466.847	(39.075)	(1.561)	(21.278)	(634.208)	(789.750)	(568.759)	13.681	(555.078)
Risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(789.750)	789.750	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	(16)	789	-	-	(7.799)	(7.026)	62	(6.964)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	54	53
Al 31.03.2012	450.266	466.847	(39.091)	(772)	(21.278)	(1.423.959)	(7.799)	(575.786)	13.797	(561.989)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2010 al 31.03.2011

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di traduzione cambi	Riserva per contratti "cash flow hedge"	Riserve di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
Al 31.12.2010 rideterminato	450.266	466.843	(38.937)	(12.608)	(18.578)	84.751	(718.147)	213.590	15.064	228.654
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(718.147)	718.147	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo rideterminato	-	-	714	4.631	-	-	(10.506)	(5.161)	322	(4.839)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)	(1)	(9)
Al 31.03.2011 rideterminato	450.266	466.843	(38.223)	(7.977)	(18.578)	(633.404)	(10.506)	208.421	15.385	223.806

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2012 \

### Diffida da parte dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("AGCom")

A seguito della delibera notificata a dicembre 2010 a SEAT Pagine Gialle S.p.A. con cui l'AGCom ha rilevato l'omesso versamento del contributo dovuto per le spese di funzionamento dell'Autorità per il periodo 2006-2010 diffidando al pagamento di circa € 8,3 milioni, la Società il 29 gennaio 2011 ha impugnato la Delibera innanzi al TAR del Lazio eccependone l'illegittimità per violazione della normativa vigente in materia di obbligo di versamento dei contributi al funzionamento dell'AGCom e per difetto di motivazione.

In seguito all'istanza di rettifica, successivamente integrata su sollecitazione dell'AGCom il 16 febbraio 2011, l'Autorità - in data 28 febbraio 2011 - ha adottato una nuova Delibera con la quale è stato ridotto a circa € 3,5 milioni l'ammontare del contributo asseritamente dovuto per gli anni 2006-2010.

Con lettera dell'11 aprile 2011, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha chiesto all'Autorità di avviare un procedimento di riesame della nuova Delibera e - parallelamente - in data 2 maggio 2011, ha depositato - nell'ambito del giudizio già pendente innanzi al TAR del Lazio avverso la Delibera originaria - dei motivi aggiunti avverso la nuova Delibera.

Con lettera del 20 ottobre 2011 l'AGCom ha comunicato alla Società il rigetto dell'istanza di riesame, invitandola al tempo

stesso a formulare una proposta di transazione sulle modalità di pagamento del contributo asseritamente dovuto per gli anni 2006-2010. In seguito ad incontri intercorsi con l'Autorità, SEAT ha proposto il pagamento immediato del contributo nella misura ridotta di € 1,1 milioni, e - in via meramente subordinata il pagamento dell'intera somma richiesta dall'Autorità e pari a € 3.450.284, in 72 rate mensili, a decorrere dalla definizione del ricorso pendente innanzi al Tar del Lazio, ove sfavorevole a Seat.

Stante il silenzio dell'AGCom a fronte della proposta di transazione formulata, con motivi aggiunti del 21 dicembre 2011, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha impugnato la comunicazione di rigetto dell'istanza di riesame. In data 24 gennaio 2012, l'AGCom ha rigettato la proposta di transazione.

L'udienza per la trattazione nel merito del ricorso innanzi al TAR è stata fissata al 9 maggio 2012.

Tutto ciò considerato la Società ha provveduto a stanziare l'accantonamento a copertura della totalità del Contributo 2006-2010 attualmente calcolato dall'Autorità nella misura di € 3.450.284.

### Downgrading Agenzie di Rating Standard & Poor's

In data 6 gennaio 2012, la società di rating Standard & Poor's ha assunto la decisione di modificare il rating del debito bancario Senior Secured di SEAT da CCC- a D.

In data 7 febbraio 2012, la società di rating Standard & Poor's ha assunto la decisione di modificare il corporate rating della Società da SD a D.

Successivamente alla pubblicazione del consenso raggiunto con i creditori in merito all'operazione di ristrutturazione Moody's ha emesso un report con cui dichiara di aver messo il rating della società under review per un upgrading successivamente al perfezionamento dell'operazione di ristrutturazione.

### Scomparsa dell'Amministratore Delegato

Il 24 marzo 2012 è prematuramente scomparso l'Ing. Alberto Cappellini, Amministratore Delegato della Società.

Alberto Cappellini aveva assunto l'incarico di Amministratore Delegato di Seat Pagine Gialle il 29 aprile 2009.

## Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2012 \

---

### Nomina Direttore Generale

A seguito della scomparsa dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, Alberto Cappellini, in data 4 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di mantenere la funzione aziendale di Direzione Generale fino al completamento del vigente processo di ristrutturazione finanziaria, in esito al quale, nei prossimi mesi, la compagine sociale subirà, come noto, un profondo riassetto per effetto dell'operazione di conversione del debito subordinato a capitale.

Al ruolo di responsabile della Direzione Generale, per tale periodo interinale, è stato designato il Dott. Ezio Cristetti, attuale responsabile della Direzione Risorse ed Organizzazione, che in tale veste era stato chiamato dall'Ing. Cappellini ad

assicurare l'attuazione dei programmi di trasformazione aziendale in corso e l'adeguatezza delle risorse e dei sistemi necessari in coerenza con la visione strategica di gruppo.

Il Dott. Cristetti avrà il compito di guidare e coordinare il lavoro in team delle direzioni aziendali, assicurando l'univoco indirizzo nella fase realizzativa ed esecutiva del business plan, tracciato dall'Ing. Cappellini.

La Direzione Amministrazione Finanza e Controllo - il cui responsabile, Dott. Massimo Cristofori riferirà, per il tramite dello Steering Committee, al Consiglio di Amministrazione - avrà la funzione di coordinare il processo istruttorio ed implementativo dell'operazione di ristrutturazione finanziaria in corso.

## Evoluzione della gestione \

---

Nel corso del 2012, nell'ambito di un contesto economico che soltanto a partire dalla seconda metà dell'anno vedrà in Italia una progressiva stabilizzazione dell'attività economica, la Società continuerà a focalizzarsi sull'evoluzione dell'offerta dedicata alle piccole e medie imprese, per qualificarne la presenza sul web, e a far leva sulle potenzialità offerte dalle nuove tecnologie, per accrescerne efficienza e competitività sui mercati locali, nazionali e internazionali. *Local, mobile e social* continueranno a rappresentare, come nel 2011, le direttrici strategiche dello sviluppo dei nuovi prodotti e servizi che, insieme all'offerta di prodotto già esistente per le piccole e medie imprese, consentiranno a SEAT Pagine Gialle S.p.A. di consolidare ulteriormente il suo ruolo di "The Local Internet Company".

In tale contesto, a livello di Gruppo, dopo un 2012 che è atteso registrare il valore minimo di ricavi ed Ebitda nell'arco delle 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 "The 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.

## Valutazione sulla continuità aziendale \

---

Il Gruppo SEAT Pagine Gialle ha chiuso il primo trimestre 2012 con una perdita di € 7,8 milioni e il patrimonio netto è negativo per 575,8 milioni.

In data 30 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione di SEAT PG S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 che rispettivamente presentavano il patrimonio negativo di € 568,8 milioni e di € 557,1 milioni. Quest'ultimo risultato ha determinato per la Capogruppo, che già versava in una situazione di cui all'articolo 2446 del codice civile, la fattispecie prevista dall'articolo 2447 del codice civile.

Con riferimento a tale aspetto il Consiglio di Amministrazione, confortato da analisi economiche e contabili, oltre che di natura legale ritiene che la fusione di Lighthouse in Seat, successiva all'esecuzione dell'operazione di "equitization",

avrà efficacia sanante della situazione ex articolo 2447 codice civile e consentirà alla società, una volta ristrutturata, di svolgere l'attività in una logica di continuità aziendale.

Inoltre, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, il Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione dell'accordo commerciale raggiunto sui principali termini economici tra la Società e i vari interlocutori, ha acquisito la ragionevole aspettativa che l'operazione di ristrutturazione in corso possa verosimilmente essere completata in tempi ragionevoli e tali da consentire l'auspicata stabilizzazione finanziaria di lungo termine.

Si continua pertanto ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

## Rapporti con parti correlate \

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h) del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul Bilancio consolidato dell'esercizio 2011 del gruppo SEAT Pagine Gialle.

Nei dati in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo fra imprese consolidate, sono eliminati.

Le operazioni poste in essere dalle Società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

### Conto economico

	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2012
<i>(migliaia di euro)</i>				
Costi per materiali e servizi esterni	-	-	(109)	(109)
Costo del lavoro	-	-	(1.228)	(1.228)
Oneri netti di natura non ricorrente	(950)	-	(520)	(1.470)
Oneri finanziari	-	-	-	-

(\*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2011 rideterminato
<i>(migliaia di euro)</i>				
Costi per materiali e servizi esterni	-	-	(105)	(105)
Costo del lavoro	-	-	(2.111)	(2.111)
Oneri netti di natura non ricorrente	-	-	-	-
Oneri finanziari	(26.063)	-	-	(26.063)

(\*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate Al 31.03.2012
<i>(migliaia di euro)</i>				
Passività finanziarie non correnti	-	-	-	-
Fondi non correnti relativi al personale	-	-	(438)	(438)
Passività finanziarie correnti	(1.369.500)	-	-	(1.369.500)
Debiti commerciali	(131)	-	(1.062)	(1.193)
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	(113)	-	(629)	(742)
Altre attività correnti	153	-	-	153

(\*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31.12.2011
<i>(migliaia di euro)</i>				
Passività finanziarie non correnti	-	-	-	-
Fondi non correnti relativi al personale	-	-	(400)	(400)
Passività finanziarie correnti	(1.369.500)	-	-	(1.369.500)
Debiti commerciali	(131)	-	(768)	(899)
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	(243)	-	-	(243)

(\*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

---

**Rendiconto finanziario**

---

<i>(migliaia di euro)</i>	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2012
Flusso monetario da attività del periodo	(1.233)	-	(1.270)	(2.503)
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-
Flusso monetario del periodo	(1.233)	-	(1.270)	(2.503)

(\*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

---

<i>(migliaia di euro)</i>	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2011
Flusso monetario da attività del periodo	-	-	(1.950)	(1.950)
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-
Flusso monetario del periodo	-	-	(1.950)	(1.950)

(\*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

**Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie verso imprese collegate, a controllo congiunto e a Società con influenza notevole su SEAT Pagine Gialle S.p.A.**

**Conto economico**

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Natura dell'operazione
<b>ONERI NETTI DI NATURA NON RICORRENTE</b>			
di cui:	(950)	-	
Lighthouse International Company S.A.	(950)	-	oneri relativi al contratto di Funding Request
<b>ONERI FINANZIARI</b>			
di cui:	-	(26.063)	
Lighthouse International Company S.A.	-	(26.063)	interessi passivi sul finanziamento Subordinato a lungo termine

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria**

<i>(migliaia di euro)</i>	Al 31.03.2012	Al 31.12.2011	Natura dell'operazione
<b>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
di cui:	153	-	
Lighthouse International Company S.A.	153	-	crediti relativi al contratto di Funding Request.
<b>DEBITI FINANZIARI CORRENTI</b>			
di cui:	(1.369.500)	(1.369.500)	
Lighthouse International Company S.A.	(1.369.500)	(1.369.500)	finanziamento Subordinato ed interessi passivi di competenza ancora da liquidare.
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>			
di cui:	(131)	(131)	
Lighthouse International Company S.A.	(131)	(131)	prestazioni professionali.
<b>DEBITI PER PRESTAZIONI DA ESEGUIRE ED ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
di cui:	(113)	(243)	
Lighthouse International Company S.A.	(113)	(243)	debiti relativi al contratto di Funding Request.

## Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2012	154,2	9,9	27,7	9,3	201,1	(4,8)	196,3
	1° trimestre 2011							
	rideterminato	134,5	11,5	30,4	9,8	186,2	(4,4)	181,8
	Esercizio 2011	748,5	60,9	119,9	49,2	978,5	(21,8)	956,7
MOL	1° trimestre 2012	73,0	(3,2)	3,8	(0,3)	73,3	0,4	73,7
	1° trimestre 2011							
	rideterminato	62,7	(0,3)	4,4	(0,2)	66,6	0,4	67,0
	Esercizio 2011	379,8	7,0	17,7	5,7	410,2	0,8	411,0
EBITDA	1° trimestre 2012	64,4	(3,5)	2,9	(0,5)	63,3	(0,1)	63,2
	1° trimestre 2011							
	rideterminato	54,4	(0,7)	3,3	(0,2)	56,8	0,2	57,0
	Esercizio 2011	345,9	4,6	14,9	5,2	370,6	-	370,6
EBIT	1° trimestre 2012	42,3	(4,2)	0,2	(1,7)	36,6	-	36,6
	1° trimestre 2011							
	rideterminato	41,3	(1,4)	1,1	(1,4)	39,6	0,2	39,8
	Esercizio 2011	(402,9)	(21,4)	(9,3)	0,5	(433,1)	0,1	(433,0)
Totale attività	31 marzo 2012	2.747,7	57,1	182,2	42,7	3.029,7	(66,2)	2.963,5
	31 marzo 2011							
	rideterminato	3.497,7	98,6	214,5	202,7	4.013,5	(224,9)	3.788,6
	31 dicembre 2011	2.700,5	57,4	187,2	48,0	2.993,1	(66,4)	2.926,7
Totale passività	31 marzo 2012	3.426,9	70,8	65,2	33,6	3.596,5	(71,0)	3.525,5
	31 marzo 2011							
	rideterminato	3.391,2	125,1	77,1	193,6	3.787,0	(222,2)	3.564,8
	31 dicembre 2011	3.378,5	66,7	70,4	37,4	3.553,0	(71,2)	3.481,8
Capitale investito netto	31 marzo 2012	2.040,7	4,7	76,2	13,5	2.135,1	(6,9)	2.128,2
	31 marzo 2011							
	rideterminato	2.785,6	24,0	88,2	13,8	2.911,6	(6,6)	2.905,0
	31 dicembre 2011	2.060,6	4,7	74,4	14,7	2.154,4	(6,9)	2.147,5
Investimenti industriali	1° trimestre 2012	4,9	1,2	0,4	1,1	7,6	(0,1)	7,5
	1° trimestre 2011	6,9	1,0	1,4	0,9	10,2	-	10,2
	Esercizio 2011	37,0	3,3	3,3	4,6	48,2	(0,1)	48,1
Forza lavoro media	1° trimestre 2012	1.080	640	1.519	334	3.573	-	3.573
	1° trimestre 2011	1.049	644	1.936	333	3.962	-	3.962
	Esercizio 2011	1.029	620	1.848	339	3.836	-	3.836
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2012	1.205	-	-	46	1.251	-	1.251
	1° trimestre 2011	1.475	-	2	42	1.519	-	1.519
	Esercizio 2011	1.350	-	1	46	1.397	-	1.397

<i>Principali dati operativi del Gruppo</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
<b>Directories pubblicate</b>		
PAGINEBIANCHE®	11	8
PAGINEGIALLE®	22	16
ThomsonLocal	15	11
<b>Volumi distribuiti (dati in milioni)</b>		
PAGINEBIANCHE®	3,8	1,9
PAGINEGIALLE®	2,9	1,4
ThomsonLocal	2,0	0,8
<b>Numero di visite (dati in milioni)</b>		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it® (*)	38,6	40,4
PAGINEGIALLE.it® (*)	68,6	50,0
TuttoCittà.it®	6,6	7,2
Europages.com	15,0	14,1

(\*) Traffico complessivo comprensivo delle visite provenienti sia dal web che dal mobile e sui siti online e mobile dei clienti

## Dati economici e finanziari

I risultati operativi dei primi tre mesi del 2012 sono stati realizzati nell'ambito di un contesto economico difficile, con un Prodotto Interno Lordo (PIL) che, secondo le più recenti previsioni economiche della Commissione Europea, dopo la moderata ripresa registrata nel 2010 - 2011, è atteso contrarsi dell'1,3% nel 2012.

A tale riguardo la Commissione Europea prevede che il primo semestre dell'anno sarà per l'Italia particolarmente negativo, con il PIL atteso contrarsi dello 0,7% nel primo trimestre e dello 0,2% nel secondo trimestre e con una

stabilizzazione dell'attività economica attesa soltanto a partire dalla seconda metà dell'anno.

In particolare, la Commissione Europea, ha sottolineato come le tensioni registrate sui mercati del debito sovrano italiano e della zona euro negli ultimi mesi del 2011, con il conseguente restringimento delle condizioni creditizie che ha colpito il settore privato, ha prodotto un netto deterioramento dei principali indicatori di fiducia ed un calo della domanda, che tuttavia non ha portato ad una riduzione dell'inflazione, attesa nel 2012 a livelli elevati.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; i valori sono stati rideterminati a seguito della modifica dei criteri di rilevazione e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre 2011	Variazioni		Esercizio 2011
	2012	rideterminato	Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	154,2	134,5	19,7	14,6	748,5
MOL	73,0	62,7	10,3	16,4	379,8
EBITDA	64,4	54,4	10,0	18,4	345,9
EBIT	42,3	41,3	1,0	2,4	(402,9)
Capitale investito netto	2.040,7	2.785,6	(744,9)	(26,7)	2.060,6
Investimenti industriali	4,9	6,9	(2,0)	(29,0)	37,0
Forza lavoro media	1.080	1.049	31	3,0	1.029

Di seguito il commento dei dati del primo trimestre 2012 rispetto ai dati del primo trimestre 2011 *rideterminato* e a parità di elenchi pubblicati; si segnala che è stata anticipata al primo trimestre 2012 la pubblicazione degli elenchi di Torino e Milano che nel 2011 avevano generato € 25,9 milioni di ricavi nel secondo trimestre.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT Pagine Gialle S.p.A. si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 154,2 milioni, in calo del 3,9% rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*, a parità di edizioni pubblicate. I risultati raggiunti hanno riflesso una performance dell'offerta core (carta-internet-telefono) in calo dell'1,9% rispetto ai primi tre mesi rideterminati del 2011, con un andamento migliore rispetto agli altri prodotti, grazie, in particolare, alla crescita delle attività internet (+12,8%), la cui incidenza sui ricavi totali è aumentata al 69% rispetto a circa il 59% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Tale risultato, che si inserisce nell'ampia e articolata strategia di SEAT Pagine Gialle S.p.A. dedicata alle PMI, esercizi commerciali e professionisti, volta a qualificarne la presenza sul web e ad accrescerne efficienza e competitività facendo leva sulle potenzialità offerte dalle nuove tecnologie.

Più nel dettaglio:

- a) **Ricavi core:** sono stati pari a € 140,7 milioni nel primo trimestre 2012, in calo dell' 1,9% - a parità di edizioni pubblicate - rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*. Risultano così composti:
- *carta:* i ricavi dei prodotti cartacei, comprensivi dei ricavi derivanti dalle due applicazioni e-book Pagine Gialle e Pagine Bianche per iPad lanciate a fine aprile 2011, sono pari a € 25,9 milioni nel primo trimestre 2012 e si sono ridotti del 33,9%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio

precedente, con una diminuzione dei ricavi sia delle PAGINEBIANCHE® che delle PAGINEGIALLE®.

- *internet&mobile*: i prodotti online, includendo l'offerta pubblicitaria tradizionale e dei servizi di marketing online e lo scorporo della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE®, hanno consuntivato € 106,4 milioni di ricavi nel primo trimestre 2012, in aumento del 12,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Ad aprile la Società ha completato il restyling dei brand di proprietà, presentando il nuovo *Tuttocittà*, il sito e la *app* per iPhone arricchiti di funzionalità e servizi innovativi (proposta di tre diversi itinerari per raggiungere il luogo prescelto, calcolo del costo del tragitto selezionato in base alla scelta del tipo di carburante ed il tipo di veicolo utilizzato, previsioni meteorologiche, sezione eventi). Il restyling, che segue quello di ottobre delle PAGINEBIANCHE.it® e quello di novembre delle PAGINEGIALLE.it®, si inserisce nell'ambito di una strategia finalizzata a migliorare la ricercabilità dei propri inserzionisti e a soddisfare al meglio e più velocemente le esigenze degli utenti. L'andamento del traffico complessivo, comprensivo delle visite su PAGINEGIALLE.it®, provenienti sia dal web che dal mobile, e sui siti online e mobile dei clienti, ha consuntivato nel primo trimestre 2012 circa 68,6 milioni di visite, in aumento del 37,1% rispetto al primo trimestre 2011. In forte crescita il contributo delle visite su PagineGiallemobile e sui siti web e mobile realizzati per i clienti SEAT, con un'incidenza sul traffico complessivo che nel primo trimestre 2012 ha raggiunto per le due componenti circa il 37%. Il traffico complessivo, web&mobile su PAGINEBIANCHE.it® ha invece consuntivato nel primo trimestre 2012 circa 38,6 milioni di visite, in marginale calo (-4,3%) rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Con riferimento al mobile, si segnala che a fine marzo, le applicazioni mobile di SEAT hanno raggiunto la soglia di 2,2 milioni di download dai diversi application store nei quali sono disponibili, grazie a PagineGialle Mobile, che ha raggiunto quasi 1,5 milioni di download, e a 89.24.24 Mobile e PagineBianche Mobile, le quali hanno raggiunto il traguardo di quasi 0,8 milioni di download;
- *telefono*: ricavi pubblicitari di 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e di 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 8,5 milioni, in calo marginale di € 1,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuti dalla crescita, pari a circa € 1,0 milione, dei ricavi pubblicitari di 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®. Nel mese di aprile la Società, nell'ambito della sua strategia di lancio di servizi a valore aggiunto a sostegno dei servizi di Directory Assistance classici, ha conferito al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® una dimensione sempre più "social",

rendendo possibile la pubblicazione, direttamente nei profili di Facebook, delle informazioni trovate grazie al supporto dell'operatore telefonico.

- b) Altri ricavi e prodotti minori: i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 13,5 milioni, in diminuzione del 20,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*. Si riferiscono, in particolare, ai ricavi da traffico telefonico (€ 8,9 milioni) generati dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, in calo del 23,2% rispetto al primo trimestre 2011. La voce include anche, tra gli altri, € 1,4 milioni di ricavi dei prodotti di Direct Marketing, delle attività di merchandising e dell'offerta Sky.

Il **MOL** si è attestato a € 73,0 milioni nel primo trimestre 2012, in diminuzione di € 3,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato* ed a parità di elenchi pubblicati, con un'incidenza sui ricavi del 47,4% (47,6% lo scorso anno). La diminuzione del 3,9% dei ricavi, infatti, è stata compensata solo parzialmente dalla riduzione dei costi operativi. I costi per materiali e servizi esterni, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi e incluse negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi", ammontano a € 63,5 milioni nel primo trimestre 2012, in diminuzione di € 4,5 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*. In particolare i costi *industriali*, di € 26,2 milioni nel primo trimestre 2012, sono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a parità di directories pubblicate (€ 26,5 milioni) per effetto di un minor numero di segnature stampate ed il contenimento dei costi di lavorazione. Il calo dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e di 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, oltretutto la riduzione delle tariffe conseguita con l'esternalizzazione dei call center, ha determinato una contrazione dei costi per prestazioni di call center inbound (-€ 1,0 milione a € 3,2 milioni), mentre si continua a registrare una crescita dei costi per servizi digitali (+€ 1,3 milioni a € 5,2 milioni) nell'ambito dell'ampliamento dell'offerta di prodotti web. In calo di € 2,8 milioni i costi *commerciali*, pari a € 24,6 milioni nel primo trimestre 2012, principalmente per effetto delle minori spese pubblicitarie (-€ 2,0 milioni) e dei minori costi per provvigioni e spese di vendita.

I costi *generali* pari a € 12,6 milioni nel primo trimestre 2012 sono in calo di € 1,5 milioni rispetto allo stesso periodo 2011 a fronte di azioni di contenimento poste in essere.

Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato presso altre Società del Gruppo, ammonta a € 17,7 milioni nel primo trimestre 2012 e cresce del 10,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 16,0 milioni). Tale incremento è dovuto principalmente al rinnovo del contratto collettivo nazionale del lavoro.

---

L' **EBITDA** si è posizionato a € 64,4 milioni nel primo trimestre 2012, in diminuzione € 3,7 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* ed a parità di elenchi pubblicati, con un'incidenza sui ricavi del 41,7% (42,5% nello stesso periodo del 2011 *rideterminato*). Il margine riflette sostanzialmente l'andamento negativo del MOL.

Il **risultato operativo (EBIT)** si è attestato a € 42,3 milioni nel primo trimestre 2012 in diminuzione di € 12,7 milioni rispetto allo stesso periodo 2011 *rideterminato* (€ 55,0 milioni). Tale riduzione riflette l'andamento dell'EBITDA unitamente ai maggiori costi di natura non ricorrente (+€ 11,0 milioni) sostenuti per la ristrutturazione dell'indebitamento finanziario.

Il **capitale investito netto**, ammonta ad € 2.040,7 milioni al 31 marzo 2012 al netto del valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate, in diminuzione di € 19,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 (€ 2.060,6 milioni)

Gli **investimenti industriali** ammontano nel primo trimestre 2012 a € 4,9 milioni. Più nel dettaglio, gli investimenti riguardano le seguenti aree di attività:

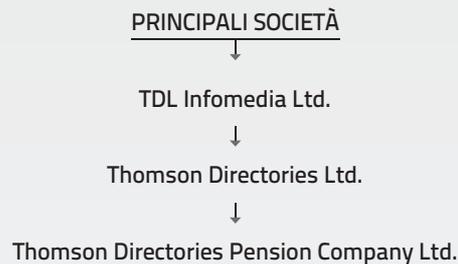
- evolutive sui sistemi di erogazione Web e Mobile (€ 2,1 milioni); in particolare l'area Web è stata interessata ad attività di *Content enrichment* (acquisizione free listing aziende e privati per attività di self provisioning, CMS per gestione base dati e acquisizione di nuovi contenuti), di *Crossing linking* tra servizi del cliente (*What, Where, WEB*) oltre a potenziamento infrastrutturale legato al disaster recovery data center internet;
- evolutive di prodotti Web su offerta commerciale (€ 0,9 milioni) relativamente alla partnership con Glamoo;
- evolutive e acquisti su sistemi infrastrutturali e su applicativi commerciali e amministrativi (€ 1,7 milioni).

La **forza media** è pari a 1.080 unità nel primo trimestre 2012 rispetto alle 1.049 unità nel primo trimestre 2011; l'incremento di 31 unità riflette l'inserimento di 71 stagisti e la riduzione dell'organico di 40 unità a seguito degli effetti derivanti dalle azioni di ridimensionamento dell'organico derivanti dall'attuazione del piano di riorganizzazione 2011-2013.

Directories UK \

## Struttura dell'Area di Business

L'Area di Business Directories UK è organizzata nel seguente modo



## Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; i valori sono stati rideterminati a seguito della modifica dei criteri di rilevazione e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Variazioni		Esercizio 2011
			Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,9	11,5	(1,6)	(13,9)	60,9
MOL	(3,2)	(0,3)	(2,9)	n.s.	7,0
EBITDA	(3,5)	(0,7)	(2,8)	n.s.	4,6
EBIT	(4,2)	(1,4)	(2,8)	n.s.	(21,4)
Capitale investito netto	4,7	24,0	(19,3)	(80,4)	4,7
Investimenti industriali	1,2	1,0	0,2	20,0	3,3
Forza lavoro media	640	644	(4)	(0,6)	620

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 9,9 milioni (8,2 milioni di sterline), in calo di € 1,6 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*.

La performance dei ricavi del primo trimestre 2012 riflette una differente focus sui prodotti internet in attesa della ristrutturazione del sito e dell'offerta previsti nei prossimi mesi.

In controtendenza i ricavi dei prodotti cartacei che hanno evidenziato una crescita di € 0,3 milioni; tale risultato beneficia di un differente calendario di pubblicazione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio: più

precisamente a marzo 2012 sono state pubblicate 15 directories rispetto alle 11 del primo trimestre 2011. A parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio tra euro e sterlina, i ricavi del primo trimestre 2012 avrebbero fatto segnalare un calo del 18,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*.

In aumento anche i ricavi di direct marketing ed i ricavi di altre vendite per € 0,6 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*, dovuto in particolare al contratto con British Telecom per la distribuzione di elenchi cartacei nel Regno Unito. L'andamento delle diverse linee di ricavo riflette il posizionamento che, tenuto conto del mutato scenario di

---

mercato, Thomson ha cercato di assumere negli ultimi due anni, nell'ottica di trasformare la directory classica in un "media local" capace di intercettare tutte le esigenze delle PMI.

Il **MOL** è negativo per € 3,2 milioni nel primo trimestre 2012 (negativo per € 0,3 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*); a parità di cambio ed elenchi pubblicati il margine peggiorerebbe ulteriormente rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente con un calo complessivo di € 3,1 milioni.

Tale risultato riflette la performance dei ricavi e l'aumento dei costi industriali di produzione, in particolare dei maggiori costi di distribuzione e magazzinaggio legati al contratto con British Telecom per la distribuzione di elenchi.

L'**EBITDA**, negativo per € 3,5 milioni (2,9 milioni di sterline) è in calo di € 2,8 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* e presenta un andamento in linea con il MOL.

L'**EBIT** negativo per € 4,2 milioni (negativo per € 1,4 milioni nello stesso periodo dell'esercizio 2011 *rideterminato*), riflette gli andamenti del business già registrati a livello di MOL e di EBITDA.

Il **capitale investito netto** del gruppo TDL Infomedia ammonta a € 4,7 milioni al 31 marzo 2012 (€ 4,7 milioni al 31 dicembre 2011).

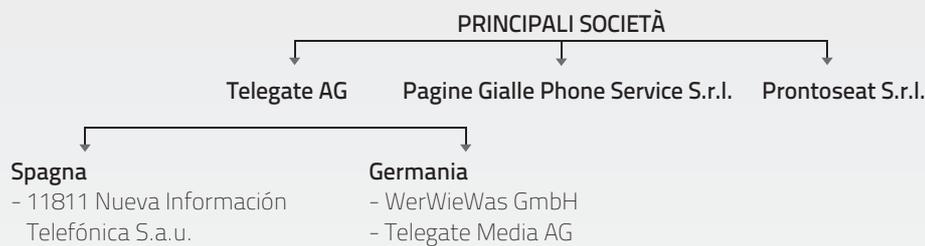
Gli **investimenti industriali** ammontano a € 1,2 milioni nel primo trimestre 2012, in lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e sono riferiti essenzialmente ad investimenti per la revisione completa di sistemi di *order processing* e di fatturazione, nonché alle attività SEO per la ristrutturazione del sito.

La **forza media** pari a 640 unità nel primo trimestre 2012 è risultata in calo di 4 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Directory Assistance

### Struttura dell'Area di Business

L'Area di Business Directory Assistance eroga servizi informativi per via telefonica attraverso il Gruppo facente capo alla controllata tedesca Telegate AG e le controllate dirette di SEAT Pagine Gialle S.p.A.: Prontoseat S.r.l. e Pagine Gialle Phone Service S.r.l..



### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; i valori sono stati rideterminati a seguito della modifica dei criteri di rilevazione e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

(milioni di euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Variazioni		Esercizio 2011
			Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27,7	30,4	(2,7)	(8,9)	119,9
MOL	3,8	4,4	(0,6)	(13,6)	17,7
EBITDA	2,9	3,3	(0,4)	(12,1)	14,9
EBIT	0,2	1,1	(0,9)	(81,8)	(9,3)
Capitale investito netto	76,2	88,2	(12,0)	(13,6)	74,4
Investimenti industriali	0,4	1,4	(1,0)	(71,4)	3,3
Forza lavoro media	1.519	1.936	(417)	(21,5)	1.848

Nell'esercizio 2011 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** dell'Area di Business Directory Assistance sono stati pari a € 27,7 milioni, in diminuzione € 2,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato* (€ 30,4 milioni).

L'**EBITDA** ha registrato un calo di € 0,4 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*, attestandosi a € 2,9 milioni. Per una lettura più approfondita dei numeri si rinvia alla successiva analisi per Società ed area geografica.

## Gruppo Telegate

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,24% e di Telegate Holding GmbH al 61,13%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; i valori sono stati rideterminati a seguito della modifica dei criteri di rilevazione e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

(milioni di euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Variazioni		Esercizio 2011
			Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25,2	28,2	(3,0)	(10,6)	110,0
MOL	3,7	4,6	(0,9)	(19,6)	17,3
EBITDA	2,7	3,5	(0,8)	(22,9)	14,7
EBIT	0,1	1,4	(1,3)	(92,9)	(9,0)
Capitale investito netto	57,6	67,8	(10,2)	(15,0)	55,7
Investimenti industriali	0,4	1,3	(0,9)	(69,2)	3,0
Forza lavoro media	1.284	1.661	(377)	(22,7)	1.581

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati ad € 25,2 milioni nel primo trimestre 2012, in calo del 10,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*, a causa del continuo calo dei volumi chiamate dei servizi tradizionali della directory assistance, inclusa la componente dei servizi a valore aggiunto e in outsourcing. Continua anche nel corso del 2012 la crescita dei ricavi pubblicitari internet che si attestano a € 8,9 milioni.

Di seguito l'analisi dei ricavi per area geografica:

- in **Germania**, dove continua il calo strutturale del mercato dei servizi di assistenza telefonica, i ricavi telefono sono scesi a € 14,6 milioni, registrando una contrazione pari al 16,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; in termini di fatturato il calo del volume delle chiamate è stato in parte compensato da un maggior ricavo per chiamata, determinato da un aumento della durata delle stesse. È continuato nel corso del primo trimestre 2012 il processo di trasformazione del proprio modello di business focalizzando le proprie attività sul mercato della *Local Search*, proponendosi come *Internet Service Provider* per le piccole e medie imprese. In tale ottica ha rafforzato la propria offerta internet sui propri portali 11880.com e www.klicktel.de, affiancando innovativi servizi, che comprendono tra l'altro la costruzione di siti internet e la presenza sul mobile.

I ricavi pubblicitari internet si sono attestati a € 8,8 milioni nel primo trimestre 2012 (pari a circa il 38,0% dei ricavi complessivi del mercato tedesco), in crescita del 2,3% rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*, favoriti dal positivo contributo dei ricavi derivanti dalla vendita di

Google Adwords™ (€ 2,7 milioni circa), programma pubblicitario che permette alle aziende di promuovere prodotti e servizi sul motore di ricerca dell'azienda americana e dalla vendita di servizi legati alla realizzazione di siti internet.

Gli indicatori di traffico sui portali evidenziano una significativa crescita delle visite: nel primo trimestre 2012 sono state registrate 38 milioni di visite sui due portali, in aumento del 70% circa rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (22 milioni di visite).

In termini di EBITDA, il calo rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato* è stato pari a circa € 1 milione: il calo dei ricavi è stato in parte compensato da minori spese operative in un'ottica di razionalizzazione dei costi;

- in **Spagna**, i ricavi dei primi tre mesi del 2012 pari a € 1,8 milioni sono inferiori del 21,7% rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente a seguito della contrazione dei volumi di chiamate sul servizio 11811 e sui servizi in outsourcing (Jazztel, Comunitel, Antena 3, QDQ 11875). Il calo dei ricavi, è stato completamente assorbito a livello di EBITDA, grazie alla riduzione dei costi degli operatori a seguito della chiusura del call center di Madrid e all'esternalizzazione dei relativi servizi.

A livello di **MOL**, il gruppo Telegate ha realizzato nel corso del primo trimestre 2012 € 3,7 milioni, in peggioramento di € 0,9 milioni rispetto al primo trimestre 2011 *rideterminato*. Il calo dei ricavi è stato solo parzialmente assorbito dalla diminuzione delle spese pubblicitarie, dei costi per prestazioni di call center inbound, per effetto della diminuzione dei volumi chiamate, e dei costi di struttura. In

calo di € 2,1 milioni il costo del lavoro a seguito della politica di razionalizzazione attuata dalla società.

L'**EBITDA** del primo trimestre 2012 si è attestato a € 2,7 milioni, in diminuzione di € 0,8 milioni e presenta un andamento in linea con il MOL.

L'**EBIT** ammonta a € 0,1 milioni nel primo trimestre 2012 (€ 1,4 milioni nel primo trimestre 2011 *rideterminato*), riflette gli andamenti del business già evidenziati a livello di MOL di EBITDA e include gli oneri di natura non ricorrente di € 0,8 milioni connessi alla razionalizzazione dei call center in Germania.

Il **capitale investito netto** del gruppo Telegate ammonta a € 57,6 milioni al 31 marzo 2012 (di cui € 51,2 milioni di

goodwill e customer database) in aumento di € 1,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2011.

Gli **investimenti industriali** nel primo trimestre 2012 sono stati pari a € 0,4 milioni, in calo di € 0,9 milioni rispetto allo stesso periodo del 2011 (€ 1,3 milioni), e sono riferiti all'ammodernamento delle dotazioni tecnologiche presenti nei call center unitamente all'ammodernamento delle infrastrutture nei settori CRM e amministrazione.

La **forza lavoro media** del gruppo Telegate è stata pari nel primo trimestre 2012 a 1.284 unità (1.661 unità nello stesso periodo 2011), determinato principalmente dal minor numero di operatori telefonici a seguito della riorganizzazione e chiusura di alcuni call center.

---

## Pagine Gialle Phone Service S.r.l.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 100%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variazioni Assolute	%	Esercizio 2011
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,2	-	0,2	n.s.	0,8
MOL	(0,1)	(0,3)	0,2	66,7	(0,2)
EBITDA	(0,1)	(0,3)	0,2	66,7	(0,2)
EBIT	(0,1)	(0,4)	0,3	75,0	(0,7)
Capitale investito netto	(0,5)	1,4	(1,9)	n.s.	(0,3)
Forza lavoro media	-	4	(4)	(100,0)	2

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 0,2 milioni in lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **MOL** e l'**EBITDA** sono negativi per € 0,1 milione; il lieve aumento dei ricavi si è riflesso nel lieve aumento dei margini rispetto al primo trimestre 2011.

## Prontoseat S.r.l.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 100%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variazioni		Esercizio 2011
			Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,3	2,2	0,1	4,5	9,0
MOL	0,2	0,2	-	-	0,6
EBITDA	0,2	0,2	-	-	0,5
EBIT	0,2	0,1	0,1	100,0	0,4
Capitale investito netto	0,4	(0,4)	0,8	n.s.	0,2
Investimenti industriali	-	-	-	n.s.	0,3
Forza lavoro media	235	271	(36)	(13,3)	264

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 2,3 milioni, del sostanzialmente in linea con i ricavi dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 2,2 milioni). La riduzione del fatturato imputabile al calo dei ricavi inbound (-41,1% rispetto al primo trimestre del 2011) è stata compensata dalla crescita dei ricavi da vendita telefonica (+20,7%). La diminuzione dei ricavi inbound è in parte imputabile al minor numero di chiamate gestite dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® a seguito del trasferimento di alcune attività di call center al gruppo Contacta ed in parte al calo strutturale del mercato delle directory assistance.

La crescita dei ricavi outbound (+€ 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2011) è legata alla buona performance

delle vendite telefoniche sul rinnovo di inserzioni pubblicitarie sui prodotti cartacei.

A fronte di ricavi stabili il **MOL** ha consuntivato un saldo positivo pari a € 0,2 milioni nel primo trimestre 2012 in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

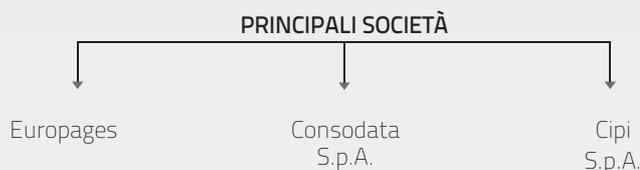
L'**EBITDA** e l'**EBIT** presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** (235 unità nel primo trimestre 2012) è risultata in calo di 36 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Altre attività \

## Struttura dell'Area di Business

Si tratta di un'Area di Business residuale, che accoglie tutte le attività non rientranti nelle precedenti Aree. In particolare è organizzata nel seguente modo



## Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; i valori sono stati rideterminati a seguito della modifica dei criteri di rilevazione e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre	1° trimestre 2011	Variazioni		Esercizio 2011
	2012	rideterminato	Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,3	9,8	(0,5)	(5,1)	49,2
MOL	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(50,0)	5,7
EBITDA	(0,5)	(0,2)	(0,3)	n.s.	5,2
EBIT	(1,7)	(1,4)	(0,3)	(21,4)	0,5
Capitale investito netto	13,5	13,8	(0,3)	(2,2)	14,7
Investimenti industriali	1,1	0,9	0,2	22,2	4,6
Forza lavoro media	334	333	1	0,3	339

Nel seguito l'analisi dei valori suddivisa per le diverse Società che compongono l'Area di Business.

## Europages

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 93,562%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; i valori sono stati rideterminati a seguito della modifica dei criteri di rilevazione e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre 2011	Variazioni		Esercizio 2011
	2012	rideterminato	Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,1	4,2	(0,1)	(2,4)	16,7
MOL	0,6	0,6	-	-	2,1
EBITDA	0,5	0,5	-	-	1,9
EBIT	0,4	0,3	0,1	33,3	1,3
Capitale investito netto	0,6	(2,5)	3,1	n.s.	(1,9)
Investimenti industriali	-	0,1	(0,1)	(100,0)	0,6
Forza lavoro media	82	78	4	5,1	82

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2012 a € 4,1 milioni, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato* (€ 4,2 milioni); la lieve contrazione del fatturato in Italia è stata compensata dalla crescita dei ricavi negli altri paesi.

Gli indicatori di traffico sul portale evidenziano nel primo trimestre 2012 una crescita delle visite del 6% e delle pagine viste del 25% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Buono anche l'andamento degli indicatori di ROI per i clienti con un numero di clicks generati in crescita del 25% rispetto al 1° trimestre del 2011.

Il **MOL** ha consuntivato un saldo positivo pari a € 0,6 milioni in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*, grazie alla stabilità dei ricavi.

L'**EBITDA** e l'**EBIT** positivi rispettivamente per € 0,5 e € 0,4 milioni presentano un andamento in linea con il MOL.

Il **capitale investito netto** è positivo per € 0,6 milioni al 31 marzo 2012, in crescita di € 2,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2011.

Non sono stati sostenuti **investimenti industriali** nel primo trimestre 2012.

La **forza lavoro media** è di 82 unità nel primo trimestre 2012 (78 unità nel primo trimestre 2011).

## Consodata S.p.A.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 100%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente; i valori sono stati rideterminati a seguito della modifica dei criteri di rilevazione e dei relativi costi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice.

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre 2011	Variazioni		Esercizio 2011
	2012	rideterminato	Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,1	3,1	-	-	20,5
MOL	(0,2)	(0,2)	-	-	4,1
EBITDA	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(50,0)	4,0
EBIT	(1,3)	(1,0)	(0,3)	(30,0)	0,5
Capitale investito netto	6,8	7,4	(0,6)	(8,1)	8,9
Investimenti industriali	1,0	0,8	0,2	25,0	3,7
Forza lavoro media	103	104	(1)	(1,0)	109

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 3,1 milioni nel primo trimestre 2012, in linea con il primo trimestre 2011 *rideterminato*. Il calo dei ricavi legato ad un importante progetto in ambito Geomarketing realizzato nel primo trimestre 2011 è stato compensato dalle buone performance nel primo trimestre 2012 delle vendite effettuate attraverso la rete di SEAT Pagine Gialle S.p.A., delle vendite dei prodotti di marketing diretto collegati ai campionati europei di calcio e delle vendite realizzate dalla rete di agenti Consodata relativamente ai prodotti di supporto alla gestione clienti. Buone le performance, nell'ambito dei prodotti commercializzati dal canale Grandi Clienti, dei prodotti di gestione delle campagne di marketing e la vendita di liste di dati aziendali.

La stabilità dei ricavi si è riflessa in un **MOL** in linea con il primo trimestre 2011 *rideterminato*, negativo per € 0,2 milioni.

L'**EBITDA** e l'**EBIT** negativi per € 0,3 milioni e € 1,3 milioni rispettivamente, presentano un andamento in linea con il MOL.

Il **capitale investito netto** ammonta a € 6,8 milioni al 31 marzo 2012 (€ 8,9 milioni al 31 dicembre 2011).

Gli **investimenti industriali** nel primo trimestre 2012 sono stati pari a € 1,0 milione, in aumento di € 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e sono stati rivolti, allo sviluppo delle piattaforme software, all'arricchimento dei database (inclusi i database georeferenziati), all'acquisto di banche dati e ad un progetto di rifacimento del sistema di contabilità e pianificazione della gestione risorse aziendali, che verrà completato nella seconda parte dell'anno.

La **forza lavoro media** è di 103 unità nel primo trimestre 2012 (104 unità nel primo trimestre 2011).

Cipi S.p.A.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 100%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2012 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variazioni		Esercizio 2011
			Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,1	2,5	(0,4)	(16,0)	12,1
MOL	(0,6)	(0,6)	-	-	(0,6)
EBITDA	(0,6)	(0,6)	-	-	(0,7)
EBIT	(0,9)	(0,7)	(0,2)	(28,6)	(1,3)
Capitale investito netto	6,2	8,8	(2,6)	(29,5)	7,8
Forza lavoro media	148	151	(3)	(2,0)	149

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati pari nel primo trimestre 2012 a € 2,1 milioni in diminuzione di € 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo 2011 a causa della flessione dei ricavi di vendita alle PMI, serviti sia direttamente attraverso l'offerta del catalogo CIPI Professional (- € 0,1 milioni) che attraverso la rete di agenti SEAT Pagine Gialle S.p.A. (- € 0,1 milioni) e del minor apporto dei ricavi dell'offerta "custom item", ovvero oggetti importati direttamente per i grandi clienti e caratterizzati da una bassa marginalità (- € 0,2 milioni).

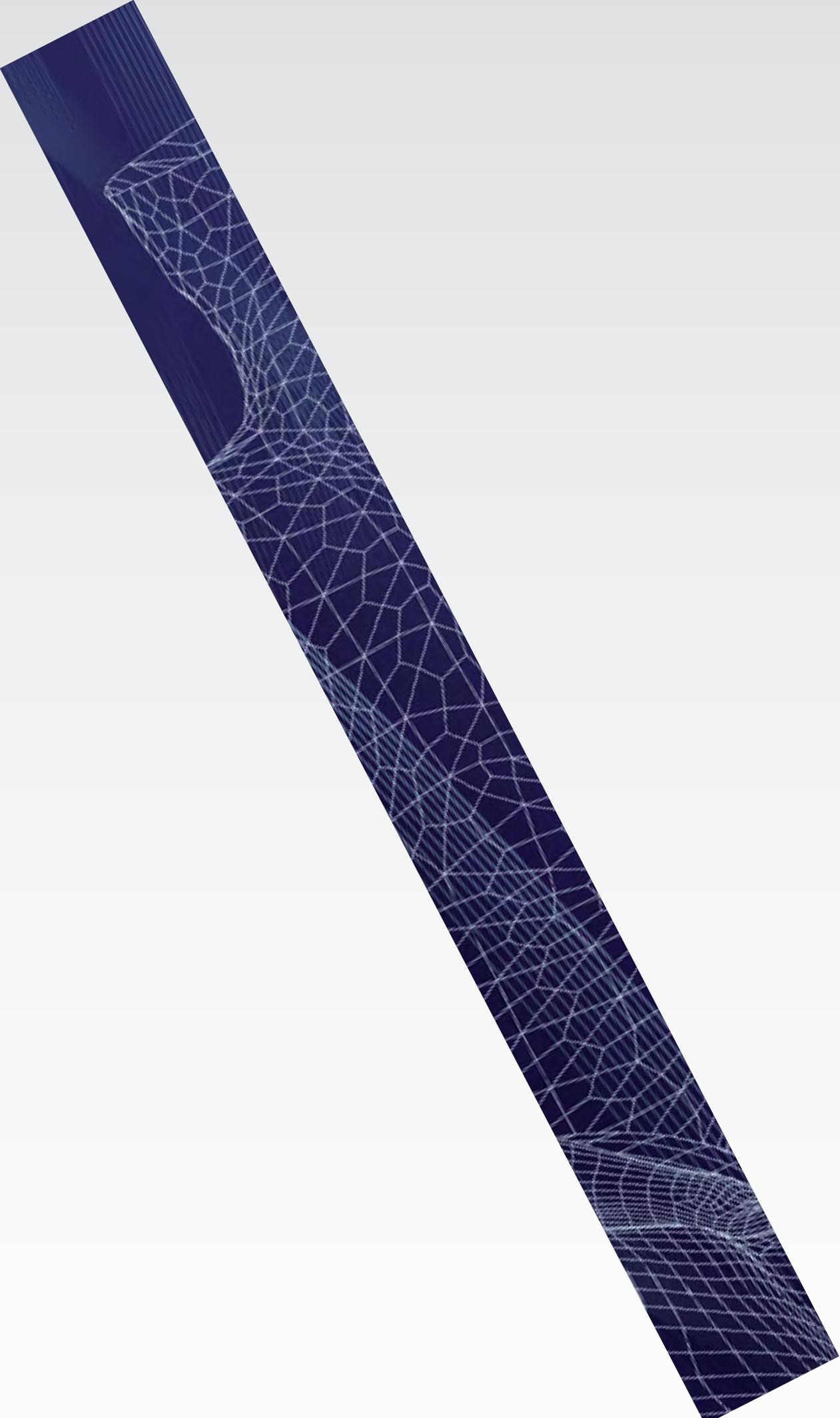
Il **MOL** ha registrato un saldo negativo pari a € 0,6 milioni, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente: la flessione sui ricavi, è stata completamente assorbita dai minori costi legati alla riduzione dei volumi di acquisto di merci e dal contenimento dei costi del personale, conseguente a fuoriuscite per pensionamento, all'utilizzo della C.I.G.S. e ad una maggiore razionalizzazione delle ferie.

L'**EBITDA** negativo per € 0,6 milioni mostra un andamento analogo al MOL.

L'**EBIT** è negativo nel primo trimestre 2012 per € 0,9 milioni, in peggioramento di € 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2011, a causa del sostenimento di costi legati alla riorganizzazione aziendale.

Il **capitale investito netto** ammonta a € 6,2 milioni al 31 marzo 2012, in calo di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2011.

La **forza lavoro media**, è stata pari a 148 unità nel primo trimestre 2012 (151 unità nel primo trimestre 2011).



## Appendice \

### Commento alle principali differenze derivanti dal cambiamento dei criteri contabili \

#### Premessa

Il cambiamento dei criteri contabili comporta la contabilizzazione di ricavi suddivisi sul periodo contrattuale di riferimento a partire dal momento dell'attivazione dei servizi, laddove in assenza del cambiamento i medesimi ricavi sarebbero stati contabilizzati interamente al momento dell'attivazione.

Tenuto conto che il cambiamento è applicato retroattivamente ai precedenti periodi come se il nuovo criterio fosse stato sempre adottato, l'impatto economico del cambiamento di criterio con riferimento ad un dato periodo contabile è pari alla somma dei seguenti singoli effetti:

- (i) diminuzione dei ricavi dei servizi attivati in quel periodo, in misura pari all'ammontare che sarà riconosciuto nel conto economico successivamente al periodo stesso;
- (ii) aumento dei ricavi in misura pari alle quote da riconoscere nel conto economico del periodo relative a servizi attivati in precedenti periodi.

L'effetto netto di tali operazioni sul singolo periodo dipende da vari fattori, tra cui in particolare il *trend* delle attivazioni dei servizi e la relativa stagionalità.

Considerazioni analoghe valgono con riferimento ai costi direttamente correlati ai ricavi, che sono anch'essi oggetto di cambiamento dei criteri di riconoscimento nel conto economico. Poiché tali costi rappresentano solo una parte dei costi operativi (non essendovi inclusi ad esempio il costo del lavoro, diverso dalle provvigioni, gli ammortamenti e i costi indiretti), in generale l'impatto sui margini è molto elevato in rapporto a quello sui ricavi.

Gli effetti del cambiamento di contabilizzazione sui ricavi e costi diretti sono stati calcolati tenendo conto del relativo effetto fiscale, quantificato in funzione delle regole e delle aliquote fiscali vigenti nelle diverse giurisdizioni fiscali in cui operano le Società del Gruppo che hanno operato il cambiamento di criteri contabili.

Gli effetti economici connessi al cambio dei criteri avvengono in contropartita di voci del capitale circolante, in particolare, i ricavi differiti a periodi successivi sono imputati alla voce "Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti".

Il Patrimonio Netto recepisce gli effetti netti del cambiamento dei criteri. L'applicazione retroattiva del nuovo criterio contabile ha comportato la rideterminazione dei precedenti bilanci oggetto di presentazione ai fini comparativi.

Di seguito si riportano le note di dettaglio cui fanno rinvio i successivi prospetti che espongono gli effetti del cambiamento dei criteri contabili.

- (a) *Attività nette per imposte anticipate e Fondo imposte differite*: le voci sono state rettificata per riflettere gli effetti netti fiscali derivanti dalle rettifiche per il cambio dei criteri contabili di riconoscimento dei ricavi e relativi costi. Tutte le società del gruppo coinvolte dal cambio dei criteri contabili hanno utilizzato a tal fine la voce "Attività per imposte anticipate". Fa eccezione il gruppo Telegate, che ai fini fiscali già adottava il criterio di riconoscimento dei ricavi online e dei relativi costi sulla base della durata contrattuale e stanziava quindi un fondo imposte differite ai fini del bilancio consolidato di Gruppo rilasciato nel conto economico a seguito del riallineamento tra valori di bilancio e fiscali indotto dal cambio di criteri contabili;
- (b) *Altre attività correnti*: la voce è stata rettificata per accogliere il differimento dei costi di produzione diretti con la medesima cadenza temporale con la quale sono imputati a conto economico i corrispondenti ricavi;
- (c) *Debiti commerciali*: la voce è stata rettificata per riflettere il mutato ammontare delle provvigioni complessivamente maturate dalla forza vendita agenti in funzione della cadenza temporale con la quale sono imputati a conto economico i corrispondenti ricavi;
- (d) *Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti*: la voce si incrementa per riflettere il differimento dei ricavi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voce in quote costanti lungo il periodo contrattualmente pattuito di permanenza on line e on voice; infatti, il cambiamento di criteri contabili sui ricavi non ha alcun impatto sui termini di fatturazione e di incasso nei confronti dei clienti, pertanto la modifica in questione non ha effetti sui flussi di cassa operativi e sulla voce "Crediti commerciali".

---

(e) *Ricavi vendite e prestazioni*: la voce è stata rettificata per accogliere il differimento dei ricavi derivanti dall'erogazione dei servizi web e voice, in quote costanti a partire dall'avvio dell'erogazione lungo il periodo contrattualmente pattuito di permanenza on-line e on-voice;

(f) *Costi operativi*: la voce è stata rettificata per accogliere principalmente il differimento dei costi di produzione diretti e il costo per le provvigioni complessivamente maturate dagli agenti con la medesima cadenza temporale con la quale sono imputati a conto economico i corrispondenti ricavi;

(g) *Imposte sul reddito*: le voci sono state rettificate per riflettere gli effetti netti fiscali derivanti dalle rettifiche per il cambio dei criteri contabili di riconoscimento dei ricavi e relativi costi;

(h) *Utile (perdita) del periodo di competenza dei terzi*: la voce è stata rettificata per riflettere gli effetti derivanti dal cambio dei criteri contabili applicati dalle società partecipate non possedute interamente;

(i) *Altre riserve*: la voce è stata rettificata per accogliere gli effetti netti derivanti dall'applicazione retroattiva del cambiamento dei criteri contabili.

## Effetti del cambiamento dei criteri contabili sulla situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2011

### Dati non soggetti a revisione contabile

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	Al 31.03.2011	Rettifiche	Al 31.03.2011 rideterminato
Goodwill e customer data base		2.649.718		2.649.718
Altri attivi non correnti (*)	(a)	219.613	34.475	254.088
Passivi non correnti operativi		(59.971)		(59.971)
Passivi non correnti extra-operativi	(a)	(19.812)	2.928	(16.884)
Capitale circolante operativo		295.886	(167.153)	128.733
- Attivi correnti operativi	(b)	643.660	12.543	656.203
- Passivi correnti operativi	(c) (d)	(347.774)	(179.696)	(527.470)
Capitale circolante extra-operativo		(50.390)		(50.390)
- Attivi correnti extra-operativi		3.841		3.841
- Passivi correnti extra-operativi		(54.231)		(54.231)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute		(250)		(250)
Capitale investito netto		3.034.794	(129.750)	2.905.044
Patrimonio netto di Gruppo	(i)	336.434	(128.013)	208.421
Patrimonio netto di Terzi		17.122	(1.737)	15.385
Totale patrimonio netto		353.556	(129.750)	223.806
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide		(222.786)		(222.786)
Attività finanziarie non correnti		(1.959)		(1.959)
Passività finanziarie correnti		290.160		290.160
Passività finanziarie non correnti		2.664.103		2.664.103
Indebitamento finanziario netto		2.729.518		2.729.518
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare		(48.280)		(48.280)
Indebitamento finanziario netto "contabile"		2.681.238		2.681.238
Totale		3.034.794	(129.750)	2.905.044

(\*) La voce include le attività finanziarie disponibili per la vendita.

## Effetti del cambiamento dei criteri contabili sul conto economico consolidato riclassificato del 1° trimestre 2011

Dati non soggetti a revisione contabile

(migliaia di euro)	Note	1° trimestre 2011	Rettifiche	1° trimestre 2011 rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(e)	160.678	21.129	181.807
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(f)	(68.678)	(1.142)	(69.820)
Costo del lavoro (*)	(f)	(45.004)	29	(44.975)
Margine operativo lordo (MOL)		46.996	20.016	67.012
% sui ricavi		29,2%		36,9%
Stanziameti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(f)	(9.258)	(83)	(9.341)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(f)	(696)	1	(695)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)		37.042	19.934	56.976
% sui ricavi		23,1%		31,3%
Ammortamenti e svalutazioni operative		(14.947)		(14.947)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative		(643)		(643)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione		(1.587)		(1.587)
Risultato operativo (EBIT)		19.865	19.934	39.799
% sui ricavi		12,4%		21,9%
Oneri finanziari netti		(64.576)		(64.576)
Utili (perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		-		-
Risultato prima delle imposte		(44.711)	19.934	(24.777)
Imposte sul reddito	(g)	18.328	(3.735)	14.593
Utile (perdita) da attività in funzionamento		(26.383)	16.199	(10.184)
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute		-		-
Utile (perdita) del periodo		(26.383)	16.199	(10.184)
- di cui di competenza del Gruppo		(26.639)	16.133	(10.506)
- di cui di competenza dei Terzi	(h)	256	66	322

(\*) Ridotti delle quote di costo addebitate ai terzi e incluse negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi"

		Al 31.03.2011	Al 31.03.2011 rideterminato
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		1.927.707.706	1.927.707.706
- ordinarie	n.	1.927.027.333	1.927.027.333
- risparmio	n.	680.373	680.373
Utile (perdita) del periodo	€/migliaia	(26.639)	(10.506)
Utile (perdita) per azione	€	(0,014)	(0,005)

## Effetti del cambiamento dei criteri contabili sul conto economico consolidato complessivo del 1° trimestre 2011

### Dati non soggetti a revisione contabile

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre 2011	Rettifiche	1° trimestre 2011 rideterminato
Utile (perdita) del periodo	(26.383)	16.199	(10.184)
Utile (perdita) per contratti "cash flow hedge"	4.631		4.631
Utile (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	610	104	714
Utile (perdita) attuariale	-		-
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>5.241</b>	<b>104</b>	<b>5.345</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(21.142)</b>	<b>16.303</b>	<b>(4.839)</b>
- di cui di competenza del Gruppo	(21.398)	16.237	(5.161)
- di cui di competenza dei Terzi	256	66	322

## Effetti del cambiamento dei criteri contabili sul rendiconto consolidato del 1° trimestre 2011

Dati non soggetti a revisione contabile

(migliaia di euro)	1° trimestre 2011	Rettifiche	1° trimestre 2011 rideterminato
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato operativo	19.865	19.934	39.799
Ammortamenti e svalutazioni	15.590		15.590
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	34		34
Variazione del capitale circolante	43.141	(20.038)	23.103
Imposte pagate	(2.291)		(2.291)
Variazione passività non correnti	(5.939)		(5.939)
Effetto cambi ed altri movimenti	221	104	325
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>70.621</b>	<b>-</b>	<b>70.621</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(8.518)		(8.518)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.680)		(1.680)
Altri investimenti	(112)		(112)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	21		21
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>	<b>(10.289)</b>		<b>(10.289)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(35.851)		(35.851)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(44.626)		(44.626)
Variazione altre attività e passività finanziarie	(3.965)		(3.965)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(84.442)</b>		<b>(84.442)</b>
<b>Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute</b>			
	-		-
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(24.110)</b>		<b>(24.110)</b>
Disponibilità liquide ad inizio periodo	241.728		241.728
Disponibilità liquide a fine periodo	217.618		217.618

## Effetti del cambiamento dei criteri contabili sul prospetto delle variazioni di patrimonio netto dal 01.01.2010 al 31.03.2011

### Dati non soggetti a revisione contabile

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di traduzione cambi	Riserva per contratti "cash flow hedge"	Riserve di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale rideterminato
Al 31.12.2010	450.266	466.843	(38.583)	(12.608)	(18.578)	177.866	(667.366)	357.840	16.867	374.707
Rideterminazione per variazione criteri contabili			(354)			(93.115)	(50.781)	(144.250)	(1.803)	(146.053)
Al 31.12.2010 rideterminato	450.266	466.843	(38.937)	(12.608)	(18.578)	84.751	(718.147)	213.590	15.064	228.654
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente						(718.147)	(718.147)			
Totale utile (perdita) complessivo del periodo rideterminato			714	4.631			(10.506)	(5.161)	322	(4.839)
Altri movimenti						(8)		(8)	(1)	(9)
Al 31.03.2011 rideterminato	450.266	466.843	(38.223)	(7.977)	(18.578)	(633.404)	(10.506)	208.421	15.385	223.806



THE LOCAL MARKETING COMMUNICATION AGENCY



PAGINEGIALLE.it<sup>®</sup>  
**VISUAL**<sup>™</sup>

89.24.24<sup>®</sup>

PUNTO PERSONALE  
TUTTO PIÙ SEMPLICE



PAGINEGIALLE.it<sup>®</sup>



PAGINEGIALLE<sup>®</sup>



PAGINEBIANCHE.it<sup>®</sup>



PAGINEBIANCHE<sup>®</sup>



TuttoCittà.it<sup>®</sup>



PGCOMMERCE<sup>™</sup>



PGCOMMERCE<sup>™</sup>  
*shop*

TuttoCittà<sup>®</sup>

612

Altre informazioni



LOADING

## **Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58**

---

Il sottoscritto Massimo Cristofori, Responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

dichiara

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, sulla base di quanto gli consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 9 aprile 2009, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto seguendo le indicazioni fornite da Consob nel Regolamento Emittenti n. 11971/1999 e in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea.

Milano, 11 maggio 2012

Massimo Cristofori  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



**Contatti**

Investor Relations  
Corso Mortara, 22  
10149 Torino  
Fax: +39.011.435.2722  
E-mail: [investor.relations@seat.it](mailto:investor.relations@seat.it)

**Copia dei documenti ufficiali  
reperibile all'indirizzo web**

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

**Richiesta documenti**

SEAT Pagine Gialle S.p.A.  
Ufficio Affari Societari  
Corso Mortara, 22  
10149 Torino  
Fax: +39.011.435.4252  
E-mail: [ufficio.societario@seat.it](mailto:ufficio.societario@seat.it)

