

614

**Resoconto intermedio
di gestione al
30 settembre 2014**



Sede legale: Corso Mortara, 22 - 10149 Torino
Capitale sociale: Euro 450.265.793,58 i.v.
Codice fiscale e Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Torino n. 03970540963



SEAT è l'unica *media agency* a offrire su tutto il territorio italiano servizi di marketing locale. Accanto ai tradizionali servizi di visibilità cartacei e telefonici, offre alle imprese un supporto a 360 gradi per promuovere la propria attività su Internet, attraverso un network di agenzie (le *SEAT media agency*). I servizi di web marketing di SEAT spaziano dalla costruzione e gestione di siti Internet ottimizzati anche per l'uso in mobilità, alla creazione di contenuti multimediali, dalle attività inerenti la visibilità nel Web ai servizi di e-commerce e web marketing alla gestione della presenza sui social network al couponing. Inoltre, offre visibilità su mezzi di terzi, digitali, Tv, radio, cinema in partnership con operatori specializzati.

Sommario \

**Dati di sintesi e informazioni generali **

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

**Relazione sulla gestione **

- 17 Sommario
- 18 Premessa
- 19 Andamento economico-finanziario del Gruppo
- 37 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2014
- 39 Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2014
- 40 Evoluzione della gestione
- 41 Valutazione sulla continuità aziendale
- 42 Rapporti con parti correlate
- 44 Andamento economico-finanziario per Aree di Business

Appendice

- 59 Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2014
- 61 Conto economico consolidato dei primi nove mesi 2014

**Altre informazioni **

- 65 Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. n.58/98

" il **Giallo**
ti sorprende "

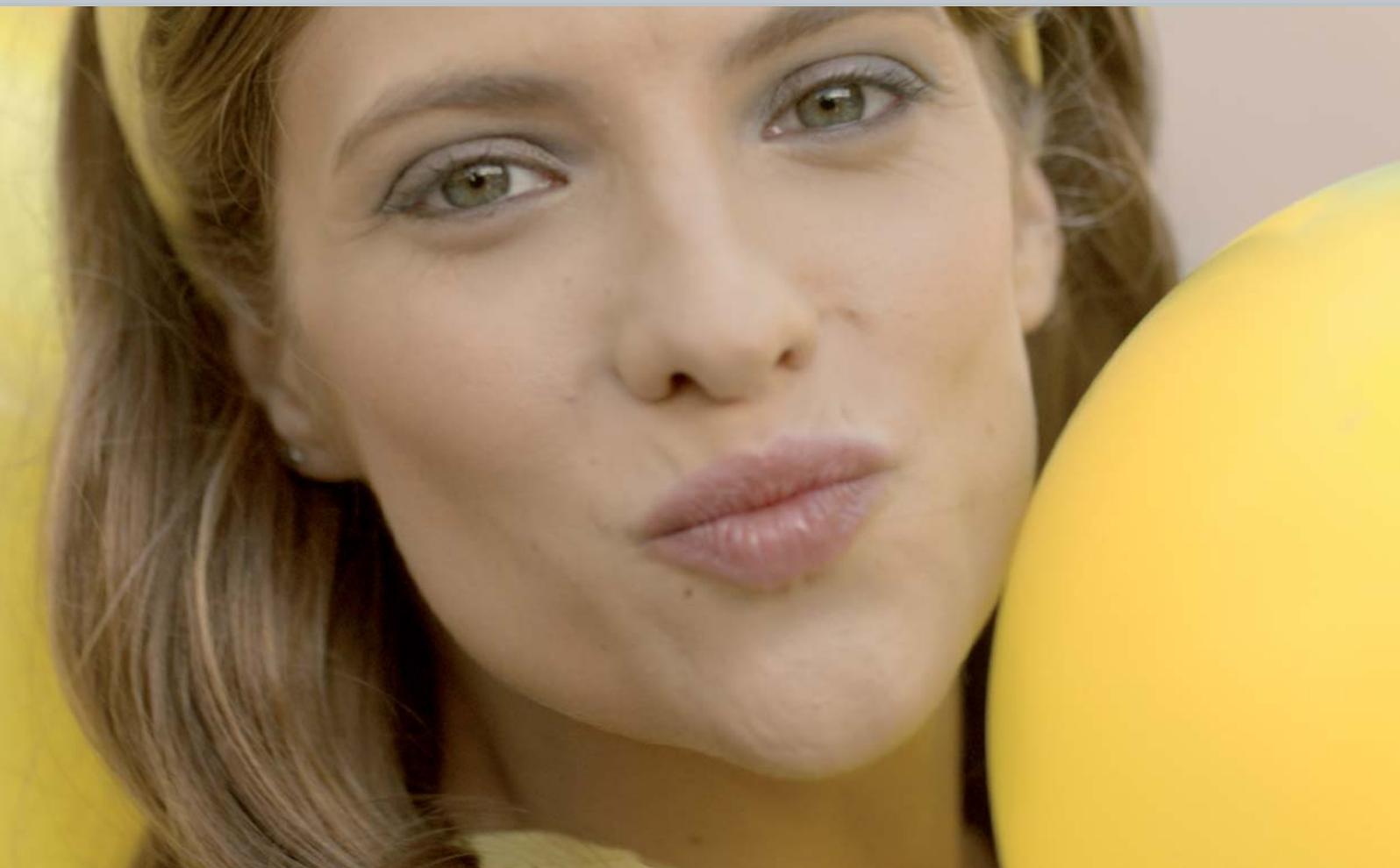


Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

SeatPG
pagineGialle

6 14

Dati di sintesi
e informazioni
generali



LOADING

Organi Sociali \

(informazioni aggiornate al 11 novembre 2014)

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente

Guido de Vivo

Amministratore Delegato

Vincenzo Santelia ⁽²⁾

Chiara Damiana Maria Burberi ⁽³⁾

Michaela Castelli ⁽³⁾

Mauro Del Rio ⁽⁴⁾

Francesca Fiore ⁽⁴⁾

Mauro Pretolani ⁽⁴⁾

Harald Rösch ⁽⁴⁾

Luca Rossetto ⁽⁴⁾

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Michaela Castelli

Comitato Nomine e Remunerazione ⁽⁴⁾

Presidente

Mauro Pretolani

Michaela Castelli ⁽³⁾

Francesca Fiore

Comitato Controllo e Rischi ⁽⁴⁾

Presidente

Chiara Damiana Maria Burberi

Harald Rösch

Luca Rossetto

Collegio Sindacale ⁽⁵⁾

Presidente

Maurizio Michele Eugenio Gili ⁽⁶⁾

Sindaco Effettivo

Marco Benvenuti Lovati ⁽⁶⁾

Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio

Stella d'Atri ⁽⁷⁾

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Andrea Servo ⁽⁸⁾

Società di Revisione ⁽⁵⁾

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 22 ottobre 2012.

⁽²⁾ Il Consigliere Vincenzo Santelia è stato nominato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2012.

⁽³⁾ Nominata Consigliere e membro del Comitato Nomine e Remunerazione rispettivamente dall'Assemblea Ordinaria del 25 luglio 2013 e dal Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2013, in sostituzione di Paul Douek, dimessosi in data 29 aprile 2013.

⁽⁴⁾ I Comitati sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2012.

⁽⁵⁾ La Società di Revisione è stata nominata dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 12 giugno 2012.

⁽⁶⁾ In data 14 ottobre 2014 i sigg. Dott. Cervellera, Dott. Ciruzzi e Dott. Vasapolli hanno presentato le proprie dimissioni rispettivamente dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale e Sindaci Effettivi, con effetto immediato, ai sensi dell'art. 2401 c.c., i sindaci supplenti, Dott. Gili e Dott. Lovati – nominati dall'Assemblea Ordinaria del 25 luglio 2013, in sostituzione di Guido Vasapolli e Guido Costa, che a loro volta hanno rassegnato le proprie dimissioni rispettivamente in data 24 aprile 2013 e 2 maggio 2013 – sono subentrati rispettivamente nelle cariche di Presidente del Collegio Sindacale e Sindaco Effettivo, con durata in carica fino alla prossima assemblea.

⁽⁷⁾ Nominata dall'Assemblea speciale degli Azionisti di Risparmio del 2 maggio 2013 per gli esercizi 2013-2014-2015

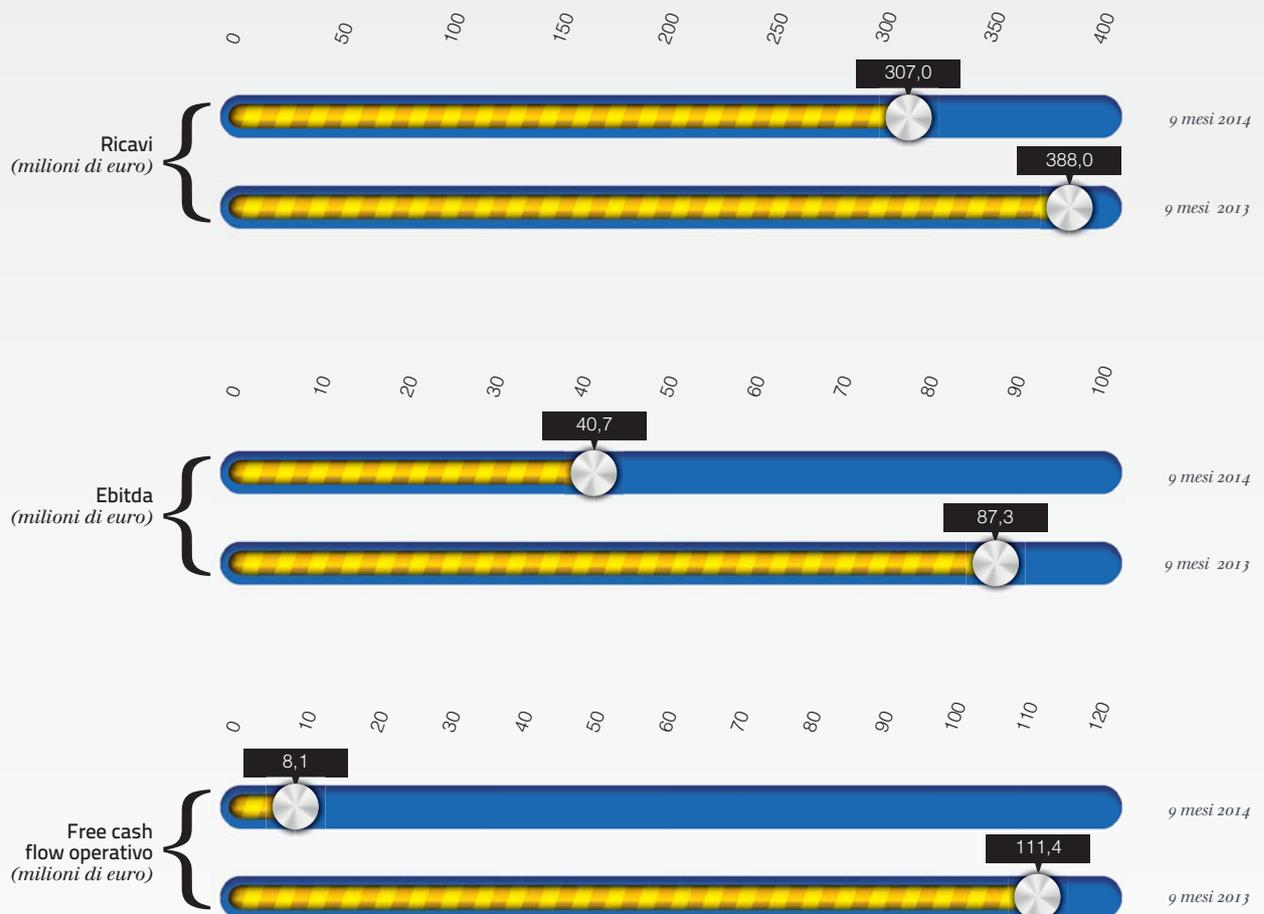
⁽⁸⁾ Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 29 ottobre 2013.

⁽⁹⁾ Consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del d.lgs. 58/1998 e dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

I risultati economico-finanziari del gruppo Seat Pagine Gialle dei primi nove mesi 2014 sono stati predisposti secondo i Principi contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea (IFRS).

- RICAVI consolidati a € 307,0 milioni, in diminuzione del 20,9%.
- EBITDA consolidato a € 40,7 milioni, in diminuzione del 53,3%.
- FREE CASH FLOW OPERATIVO si attesta a € 8,1 milioni, in diminuzione di € 103,3 milioni a fronte del calo dell'EBITDA e della contribuzione negativa del capitale circolante operativo.



<i>(migliaia di euro)</i>	9 mesi 2014	9 mesi 2013
Dati economico-patrimoniali		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	307,0	388,0
MOL (*)	64,1	121,4
EBITDA (*)	40,7	87,3
EBIT (*)	2,3	(18,7)
Utile (perdita) prima delle imposte	(98,7)	(116,7)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(103,2)	(116,9)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(108,8)	(113,1)
OFCF (*)	8,1	111,4
Investimenti industriali	19,4	21,3
Capitale investito netto (*) (**)	151,4	136,5
<i>di cui goodwill e marketing related intangibles (**)</i>	30,8	29,1
<i>di cui capitale circolante netto operativo (**)</i>	(47,1)	(56,5)
Patrimonio netto di Gruppo (**)	(1.452,4)	(1.342,9)
Indebitamento finanziario netto (**)	1.587,6	1.459,9
Indici reddituali		
EBITDA/Ricavi	13,3%	22,5%
EBIT/Ricavi	0,7%	(4,8%)
Risultato del periodo/Patrimonio netto di Gruppo	n.s.	n.s.
Free cash flow operativo/Ricavi	2,6%	28,7%
Forza lavoro		
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste)	1.990	2.029
Forza lavoro media del periodo delle attività in funzionamento	1.782	1.850
Ricavi/Forza lavoro media	172	210

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

(**) Il dato 2013 si riferisce al 31 dicembre.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente paragrafo sono riportati alcuni indicatori alternativi di performance utilizzati nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014, al fine di fornire ulteriori strumenti di analisi dell'andamento economico e finanziario del Gruppo oltre a quelli desumibili dagli schemi di bilancio.

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 ed extra-operativi.
- **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** rappresenta un indicatore della capacità di fare fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dai Debiti Finanziari correnti e non correnti al netto della Liquidità e dei Crediti Finanziari Correnti.
- **OFCF** (*Operating Free cash flow o Free cash flow operativo*), 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 \

Azioni \

		Al 30.09.2014	Al 30.09.2013
Capitale sociale	euro	450.265.793,58	450.265.793,58
Numero azioni ordinarie	n.	16.066.212.958	16.066.212.958
Numero azioni risparmio	n.	680.373	680.373
Capitalizzazione di borsa - su media prezzi ufficiali	euro/mln	23	27
Peso azioni Seat Pagine Gialle S.p.A. (SPG ordinarie) - su indice Ftse Italia All Share (ex Mibtel)		0,007%	0,011%
Patrimonio netto per azione	euro	(0,090)	(0,069)
Utile (perdita) per azione da attività in funzionamento di spettanza del gruppo	euro	(0,006)	(0,007)
Utile (perdita) per azione da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo	euro	(0,00054)	(0,0004)

Rating di Seat Pagine Gialle S.p.A. \

Le società di rating Moody's e Standard & Poor's hanno annunciato il ritiro dei ratings su SEAT rispettivamente in data 2 dicembre 2013 e 24 febbraio 2014.

Azionisti \

Alla data di redazione del presente Rendiconto, secondo le risultanze del Libro Soci e le altre informazioni disponibili all'Emittente, non vi sono soci che possiedono, direttamente e indirettamente, un numero di azioni ordinarie della Società rappresentanti una partecipazione superiore al 2% del capitale.

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

Il prezzo delle azioni Seat Pagine Gialle al 30 settembre 2014 è stato pari a € 0,0013, rispetto ad un prezzo al 31 dicembre 2013 di € 0,0017, con una capitalizzazione di Borsa di circa € 22 milioni. Nei nove mesi sono state scambiate giornalmente, in media, oltre 174 milioni di azioni (pari all'1,1% del capitale).

Si segnala, tuttavia, che, come già evidenziato nella relazione semestrale al 30 giugno e in quella trimestrale al 31 marzo 2014, i prezzi e la capitalizzazione di Borsa rilevati nel periodo in considerazione non sono indicativi ai fini della determinazione del valore del capitale economico di Seat Pagine Gialle, in quanto risultano influenzati da fattori di natura speculativa, manifestati anche dall'elevata volatilità delle quotazioni del titolo. A tale riguardo va precisato che la realizzazione della procedura concordataria porterà, tra gli altri, allo stralcio dei debiti concorsuali di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. nei confronti dei creditori finanziari appartenenti alle Classi B e C, a fronte di un aumento di capitale agli stessi riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli attuali azionisti della Società che subiranno una forte diluizione.

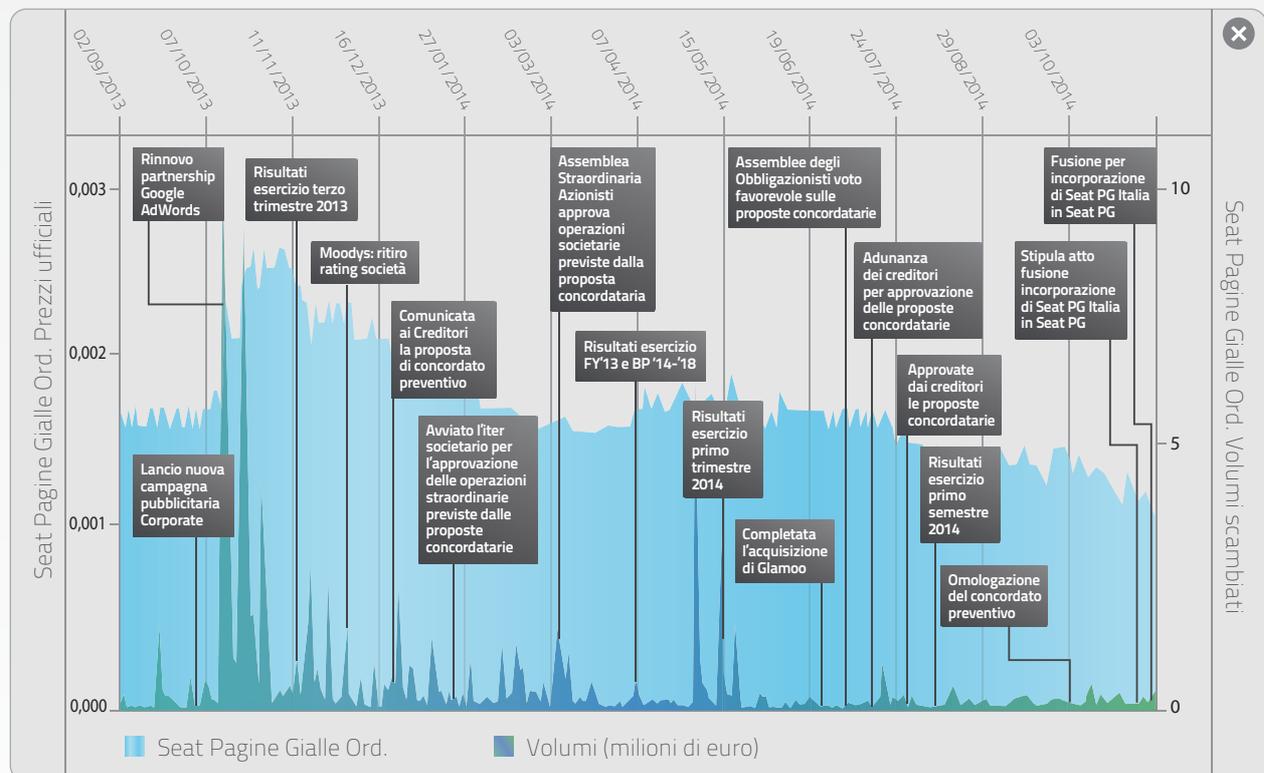
Questi ultimi, infatti, verranno a detenere, a seguito di detto aumento, una partecipazione pari a circa lo 0,25% del capitale e quindi del valore azionario della Società. A tale proposito si segnala che, nel mese di gennaio 2014, gli Amministratori di Seat Pagine Gialle hanno richiesto a KPMG Advisory S.p.A.

di identificare gli elementi di riferimento per la determinazione del prezzo di emissione e del numero delle azioni Seat Pagine Gialle da emettersi in esclusione del diritto di opzione degli attuali azionisti.

Come riportato nella Relazione degli Amministratori, con riferimento all'aumento di capitale riservato, sulla base del presupposto dell'omologazione delle proposte concordatarie e dello stralcio dei debiti nei confronti dei creditori finanziari appartenenti alle Classi B e C:

- l'applicazione del metodo principale di valutazione (metodo Discounted Cash Flow o DCF) ha indicato un valore del totale del capitale economico di Seat Pagine Gialle compreso tra € 180 milioni circa ed € 240 milioni circa;
- l'applicazione del metodo di controllo (metodo dei multipli di mercato) ha, invece, restituito un valore del totale del capitale economico di Seat Pagine Gialle compreso tra € 170 milioni circa ed € 250 milioni circa, che secondo gli Amministratori è da ritenersi compatibile con i risultati derivanti dall'applicazione del metodo principale.

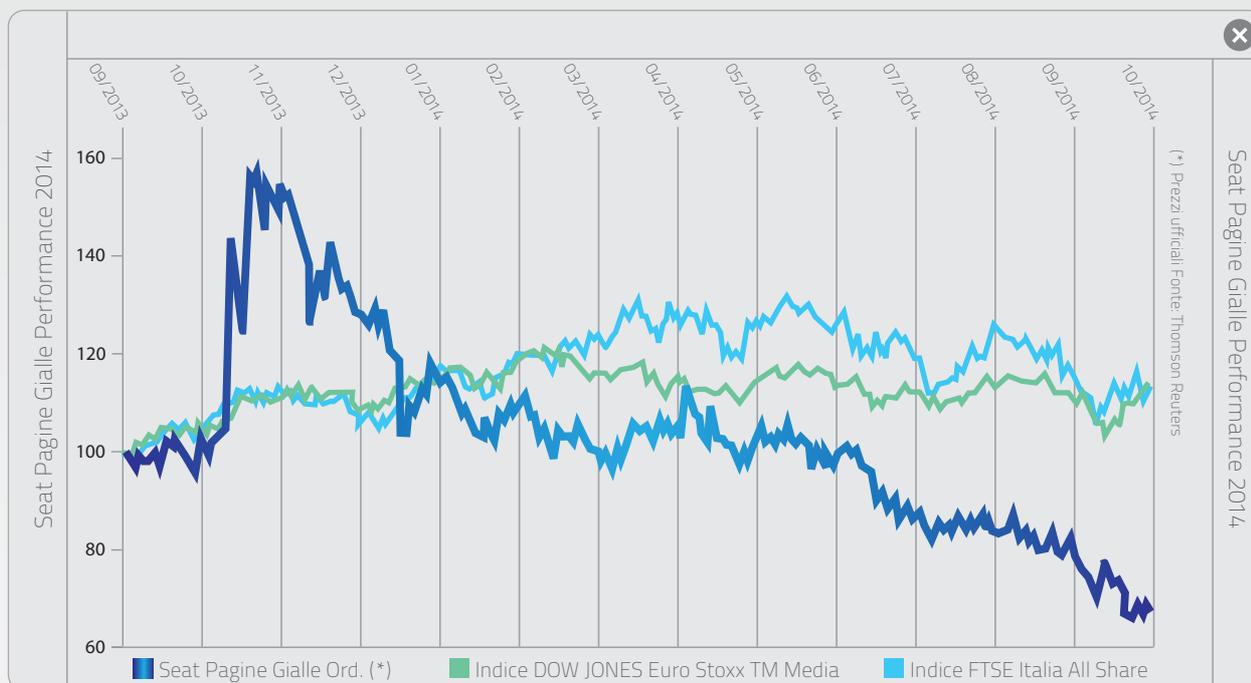
Gli Amministratori, supportati anche dalle valutazioni dell'Advisor, hanno, quindi, ritenuto di determinare in € 200 milioni il valore del totale del capitale economico di Seat Pagine Gialle, ed hanno conseguentemente determinato il valore unitario delle azioni di Seat di nuova emissione in € 0,000031.



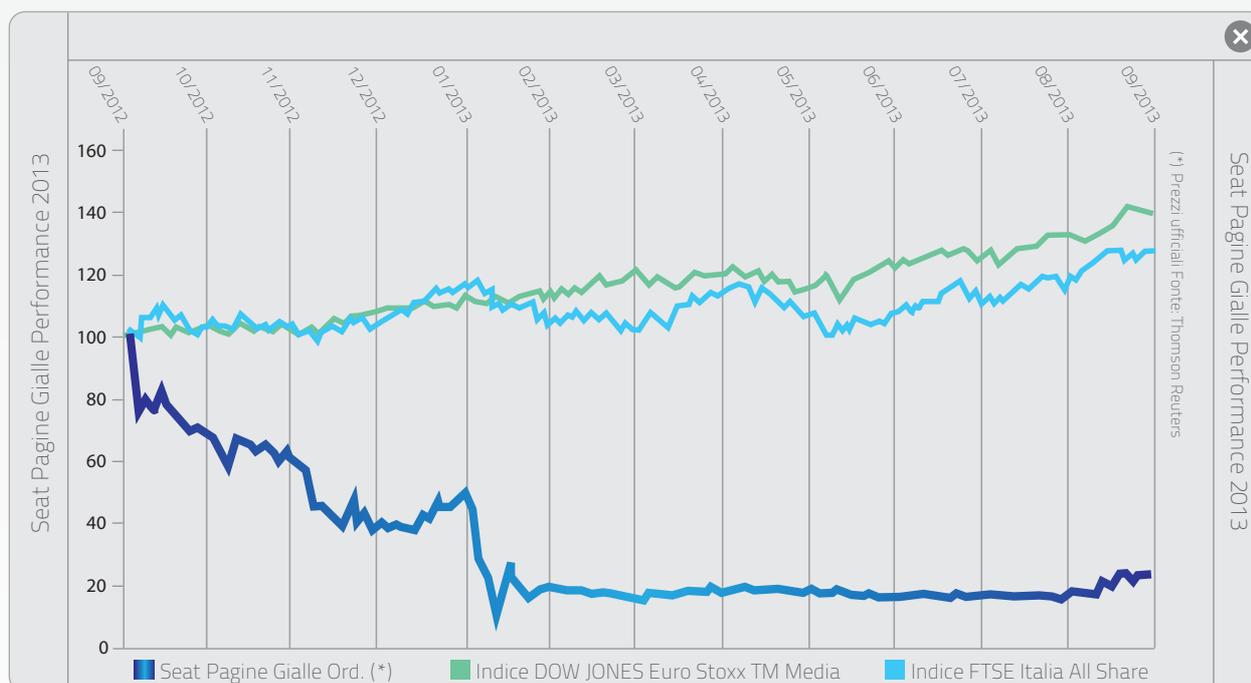
(*) Prezzi ufficiali - Fonte: Thomson Reuters

Performance dei primi nove mesi 2014 azioni Seat Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media

(Informazioni aggiornate al 7 novembre 2013)

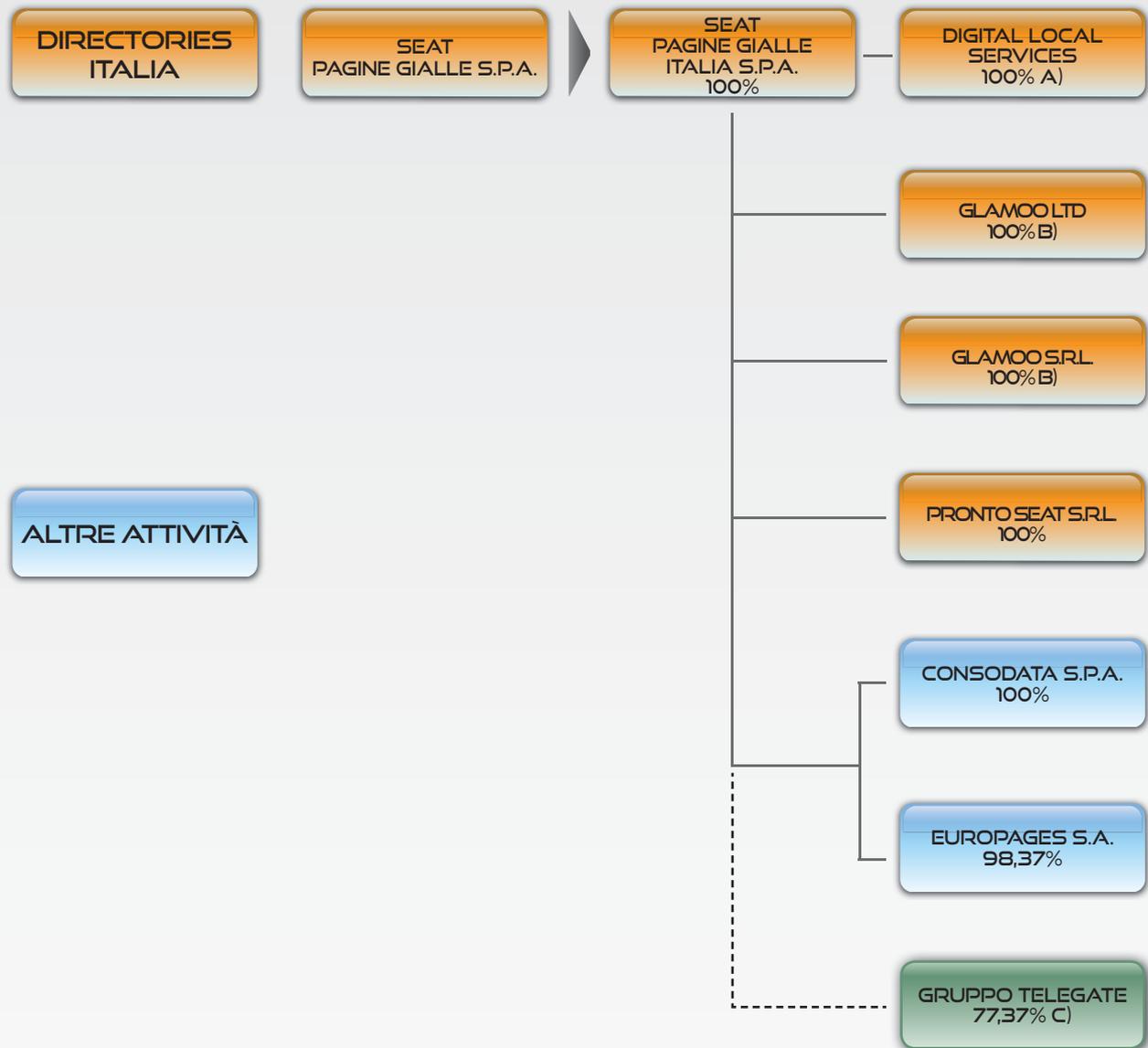


Performance dei primi nove mesi 2013 azioni Seat Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media



Macrostruttura societaria del Gruppo

(informazioni aggiornata al 11 novembre 2014)



LEGENDA

A) 74 società unipersonali a responsabilità limitata detenute direttamente da Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

B) Glamoo Ltd e Glamoo S.r.l. sono state consolidate a partire dal 31 maggio 2014.

C) I risultati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al Gruppo Telegate sono stati esposti come "Attività non correnti cessate/ destinate ad essere cedute".

" il Giallo è crescita "



Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

SeatPG
pagineGialle

614

Relazione
sulla gestione

50 %



LOADING



Sommario \ Relazione sulla gestione \

18	Premessa	
19	Andamento economico-finanziario del Gruppo	
20	Tabelle – Dati consolidati	
25	Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2014	
28	Conto economico consolidato riclassificato del terzo trimestre 2014	
29	Situazione patrimoniale consolidata iclassificata al 30 settembre 2014	
35	Flussi finanziari consolidati dei primi nove mesi 2014	
37	Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2014	
39	Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2014	
40	Evoluzione della gestione	
41	Valutazione sulla continuità aziendale	
42	Rapporti con parti correlate	
44	Andamento economico-finanziario per Aree di Business	
46	Directories Italia	
53	Altre attività	

Premessa

L'esercizio 2014, al pari del precedente, va considerato come un periodo di transizione della Società e del Gruppo che ad essa fa capo, durante il quale sono state implementate le misure di ristrutturazione del business, dell'organizzazione e del patrimonio, destinate a produrre il *turnaround* aziendale, con il ritorno ad una crescita sostenibile e ad una redditività soddisfacente nel medio termine, nei tempi e nei modi pianificati nell'ambito del piano operativo 2014-2018 sotteso alla proposta presentata nell'ambito dei concordati preventivi con continuità aziendale della Società e della controllata totalitaria Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

La Società ritiene che, a fronte dei risultati consuntivati nei primi nove mesi del 2014, possa essere confermato il sostanziale raggiungimento degli obiettivi di Piano previsti a *Budget*: l'Area SEAT (che include Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e le società Digital Local Services), infatti, registra ricavi pari a € 295,3 milioni, ossia circa il 74% dei ricavi previsti per l'intero anno, un Ebitda pari a € 42,2 milioni (che beneficia di uno *shift* temporale di costi dal terzo al quarto trimestre dell'anno rispetto a quanto previsto originariamente a *Budget*) a fronte di un obiettivo di € 32 milioni previsto dal Piano a fine anno, e un valore di ordini da clientela acquisiti al 30 settembre 2014 di € 248,9 milioni, leggermente superiore rispetto alle previsioni di Piano (€ 241,5 milioni).

Tali risultati sono stati conseguiti nonostante il persistente andamento negativo degli indicatori macroeconomici. A tale riguardo va evidenziato come il Piano Industriale di Seat sia stato definito dal *management* nel corso dell'ultimo trimestre del 2013, periodo nel quale le previsioni economiche ufficiali stimavano per il 2014 un ritorno alla crescita sia del PIL che degli investimenti pubblicitari in Italia. Da allora le stime fornite dai principali istituti (Istat, Commissione Europea e Ocse) sono state riviste al ribasso, con un peggioramento medio tra le previsioni formulate a maggio 2014 e quelle elaborate a novembre 2014, di circa un punto percentuale di PIL nel 2014 e di circa 0,7 punti percentuali nel 2015. Analogamente, le previsioni più recenti elaborate da *Nielsen* indicano ora una performance degli investimenti pubblicitari nel 2014

"non migliore rispetto a quella registrata nei primi nove mesi dell'anno (-3,2%)".

Sul fronte della procedura di concordato preventivo, nel corso dei primi nove mesi del 2014 si sono compiuti importanti progressi. Rispetto a quelli di cui si è dato conto nella Relazione sulla gestione al 30 giugno 2014 (in particolare con riferimento all'esito positivo delle votazioni dei creditori concordatari), si segnala che si è tenuta il 26 settembre 2014 presso il Tribunale di Torino l'udienza ex art. 180 del R.D. 267/1942 per il giudizio di omologazione dei concordati preventivi di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.. In tale occasione, non è stata presentata alcuna opposizione e pertanto l'udienza si è svolta in assenza di parti opponenti.

Pertanto, con decreti depositati in data 3 ottobre 2014, il Tribunale di Torino, visto il parere favorevole del Commissario Giudiziale e verificati la conformità alla legge delle procedure concordatarie, il regolare svolgimento e positivo esito delle operazioni di voto, nonché la fattibilità delle medesime proposte concordatarie, ha omologato i concordati preventivi proposti da Seat Pagine Gialle S.p.A. e dalla controllata Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

Inoltre, in data 24 ottobre 2014 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A. (la "Fusione") che rappresenta il primo passo per dare avvio al percorso attraverso il quale Seat PG procederà, entro il termine di 4 mesi dall'omologazione, a dare esecuzione alle operazioni straordinarie necessarie per la realizzazione della manovra concordataria ed a soddisfare i creditori nella misura prevista.

Subordinatamente all'iscrizione presso i competenti uffici del Registro delle Imprese ai sensi dell'art. 2504 cod. civ., la Fusione è divenuta efficace dal giorno 1° novembre 2014, mentre gli effetti contabili e fiscali decorreranno dal giorno 1° gennaio 2014.

Per ogni maggiore dettaglio in merito si rinvia ai comunicati stampa diffusi da Seat Pagine Gialle S.p.A. in data 26 settembre e 3, 24 e 31 ottobre 2014, consultabili sul sito internet della Società www.seat.it.

Andamento economico-finanziario del Gruppo \

I risultati economico - finanziari del Gruppo SEAT dei primi nove mesi 2014 e dei primi nove mesi 2013 posti a confronto sono stati predisposti secondo i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (definiti come "IFRS").

La sezione "Evoluzione della gestione" contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del

Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore del presente Resoconto intermedio di gestione non deve porre un eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, alcuni dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		3° trimestre	3° trimestre	Variazioni	
	2014	2013	Absolute	%	2014	2013	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	307.012	388.031	(81.019)	(20,9)	97.668	121.202	(23.534)	(19,4)
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(174.858)	(188.148)	13.290	7,1	(55.899)	(55.989)	90	0,2
Costo del lavoro (*)	(68.067)	(78.527)	10.460	13,3	(18.100)	(24.856)	6.756	27,2
MOL	64.087	121.356	(57.269)	(47,2)	23.669	40.357	(16.688)	(41,4)
% sui ricavi	20,9%	31,3%	-	-	24,2%	0,9%	-	-
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(21.322)	(33.849)	12.527	37,0	(9.321)	(12.043)	2.722	22,6
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2.035)	(199)	(1.836)	n.s.	(642)	478	(1.120)	n.s.
EBITDA	40.730	87.308	(46.578)	(53,3)	13.706	28.792	(15.086)	(52,4)
% sui ricavi	13,3%	22,5%	-	-	14,0%	0,6%	-	-
Ammortamenti e svalutazioni operative	(29.801)	(34.155)	4.354	12,7	(9.996)	(11.269)	1.273	11,3
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(3.726)	(26.120)	22.394	85,7	(937)	(5.372)	4.435	82,6
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(4.900)	(45.740)	40.840	89,3	(3.294)	(4.314)	1.020	23,6
EBIT	2.303	(18.707)	21.010	n.s.	(521)	7.837	(8.358)	n.s.
% sui ricavi	0,8%	(4,8%)	-	-	(0,5%)	5,1%	-	-
Oneri finanziari netti	(98.392)	(97.963)	(429)	(0,4)	(32.517)	(33.107)	590	1,8
Utili (perdite) da partecipazioni	(2.648)	-	(2.648)	n.s.	-	-	-	n.s.
Risultato prima delle imposte	(98.737)	(116.670)	17.933	15,4	(33.038)	(25.270)	(7.768)	(30,7)
Imposte sul reddito	(4.509)	(191)	(4.318)	n.s.	(2.018)	1.576	(3.594)	n.s.
Utile (perdita) da attività in funzionamento	(103.246)	(116.861)	13.615	11,7	(35.056)	(23.694)	(11.362)	n.s.
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(7.123)	3.209	(10.332)	n.s.	(6.845)	12.286	(19.131)	n.s.
Utile (perdita) del periodo	(110.369)	(113.652)	3.283	2,9	(41.901)	(11.408)	(30.493)	n.s.
- di cui di competenza del Gruppo	(108.805)	(113.136)	4.331	3,8	(40.418)	(11.768)	(28.650)	n.s.
- di cui di competenza dei Terzi	(1.564)	(516)	(1.048)	n.s.	(1.483)	360	(1.843)	n.s.

(*) 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

	9 mesi 2014	9 mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
<i>(migliaia di euro)</i>				
Utile (perdita) del periodo	(110.369)	(113.652)	(41.901)	(11.408)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:</i>				
Utile (perdita) attuariale	(775)	303	-	(119)
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) del periodo	(775)	303	-	(119)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>				
Utile (perdita) derivante dall'adeguamento al valore di mercato dei titoli AFS	4	-	54	-
Utile (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	104	(41)	58	(390)
Altri movimenti	9	-	-	4
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) del periodo	117	(41)	112	(386)
Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	(658)	262	112	(505)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	(111.027)	(113.390)	(41.789)	(11.913)
- di cui di competenza del Gruppo	(109.463)	(112.874)	(40.306)	(12.273)
- di cui di competenza dei Terzi	(1.564)	(516)	(1.483)	360

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

<i>(migliaia di euro)</i>	Al 30.09.2014	Al 31.12.2013	Variazioni	
Goodwill e attività immateriali "marketing related"	30.789	29.063	1.726	
Altri attivi non correnti (*)	139.719	148.895	(9.176)	
Passivi non correnti operativi	(40.914)	(40.330)	(584)	
Passivi non correnti extra-operativi	(13.103)	(15.443)	2.340	
Capitale circolante operativo	(47.062)	(56.498)	9.436	
- Attivi correnti operativi	212.150	273.897	(61.747)	
- Passivi correnti operativi	(259.212)	(330.395)	71.183	
Capitale circolante extra-operativo	(26.594)	(47.848)	21.254	
- Attivi correnti extra-operativi	22.969	21.218	1.751	
- Passivi correnti extra-operativi	(49.563)	(69.066)	19.503	
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	108.576	118.662	(10.086)	
Capitale investito netto	151.411	136.501	14.910	
Patrimonio netto di Gruppo	(1.452.382)	(1.342.907)	(109.475)	
Patrimonio netto di Terzi	16.188	19.479	(3.291)	
Totale patrimonio netto	(A)	(1.436.194)	(1.323.428)	(112.766)
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(166.055)	(198.465)	32.410	
Passività finanziarie correnti	1.720.607	1.623.178	97.429	
Passività finanziarie non correnti	33.053	35.216	(2.163)	
Indebitamento finanziario netto	(B)	1.587.605	1.459.929	127.676
Totale	(A+B)	151.411	136.501	14.910

(*) La voce include le attività finanziarie disponibili per la vendita, nonché le attività finanziarie non correnti.

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variazioni	
Flusso monetario da attività d'esercizio							
Risultato operativo	2.303	(18.707)	21.010	(521)	7.837	(8.358)	
Ammortamenti e svalutazioni	33.527	60.275	(26.748)	10.933	16.641	(5.708)	
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(20)	(4)	(16)	(23)	(7)	(16)	
Variazione del capitale circolante	(39.195)	76.399	(115.594)	(4.189)	(5.995)	1.806	
Imposte pagate	(4.261)	(1.390)	(2.871)	(2.674)	(1.126)	(1.548)	
Variazione passività non correnti	(1.989)	(2.886)	897	(1.120)	(1.609)	489	
Effetto cambi ed altri movimenti	(48)	(407)	359	(45)	(513)	468	
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A)	(9.683)	113.280	(122.963)	2.361	15.228	(12.867)
Flusso monetario da attività d'investimento							
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(17.574)	(19.586)	2.012	(5.116)	(6.347)	1.231	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.781)	(1.670)	(111)	(661)	(400)	(261)	
Altri investimenti	(5.260)	87	(5.347)	115	40	75	
Realizzo per cessioni di attività non correnti	43	21	22	27	9	18	
Flusso monetario da attività d'investimento	(B)	(24.572)	(21.148)	(3.424)	(5.635)	(6.698)	1.063
Flusso monetario da attività di finanziamento							
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(2.853)	(2.323)	(530)	(959)	(925)	(34)	
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	2.194	671	1.523	1.524	(42)	1.566	
Variazione altre attività e passività finanziarie	1.206	610	596	308	596	(288)	
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C)	547	(1.042)	1.589	873	(371)	1.244
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(D)	(6.837)	(86.417)	-	203	(18.193)	18.396
Flusso monetario di gruppo dell'esercizio	(A+B+C+D)	(40.545)	4.673	(45.218)	(2.198)	(10.034)	7.836
Disponibilità liquide delle attività di funzionamento ad inizio periodo	(E)	196.426	199.659	(3.233)	-	-	-
Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute ad inizio periodo	(F)	11.029	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide ad inizio periodo	(G)=(E)+(F)	207.455	199.659	-	-	-	-
Disponibilità liquide delle attività di funzionamento a fine periodo	(H)	162.718	191.285	(28.567)	(2.401)	8.248	(10.649)
Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute a fine periodo	(I)	4.192	13.047	-	203	(18.282)	-
Disponibilità liquide a fine periodo	(L)=(H)+(I)	166.910	204.332	-	(2.198)	(10.034)	-

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2013 al 30.09.2014

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di traduzione cambi	Riserve di utili (perdite) attuariali	Riserva Purchase Price Allocation	Altre riserve di capitale	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>											
Al 31.12.2013	450.266	466.847	1	(322)	669.829	20.196	(2.602.121)	(347.603)	(1.342.907)	19.479	(1.323.428)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	(347.603)	347.603	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.730)	(1.730)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	104	(773)	-	-	10	(108.805)	(109.464)	(1.563)	(111.027)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	(11)	-	(11)	2	(9)
Al 30.09.2014	450.266	466.847	105	(1.095)	669.829	20.196	(2.949.725)	(108.805)	(1.452.382)	16.188	(1.436.194)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2012 al 30.09.2013

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di traduzione cambi	Riserve di utili (perdite) attuariali	Riserva Purchase Price Allocation	Altre riserve di capitale	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>											
Al 31.12.2012	450.266	466.847	43	(1.096)	669.572	20.196	(1.559.567)	(1.042.721)	(996.460)	28.309	(968.151)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	(1.042.721)	1.042.721	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.650)	(8.650)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	(41)	303	-	-	-	(113.136)	(112.874)	(516)	(113.390)
Altri movimenti	-	-	-	-	257	-	121	-	378	11	389
Al 30.09.2013	450.266	466.847	2	(793)	669.829	20.196	(2.602.167)	(113.136)	(1.108.956)	19.154	(1.089.802)

Conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi 2014

In data 13 marzo 2014, previa autorizzazione dei competenti organi della procedura concordataria in corso, l'intera partecipazione detenuta da Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Cipi S.p.A. è stata ceduta a CIFIN S.r.l..

In data 20 giugno 2014 si è completata l'acquisizione del 100% di Glamoo Ltd, che detiene il 100% delle quote di Glamoo S.r.l., una società attiva in Italia nell'ambito delle vendite di prodotti e *coupon on-line*, già in partnership commerciale con Seat PG dal 2011. L'operazione, che è stata autorizzata dai competenti organi della procedura concordataria in corso, rientra nell'ambito dell'azione di "ricerca di nuove opportunità di crescita", prevista dalle linee guida strategiche del piano industriale del Gruppo Seat PG, sotteso alla manovra concordataria.

Si segnala pertanto che le attività svolte da Glamoo Ltd e dalla sua controllata operativa Glamoo S.r.l. (inclusa nel perimetro di consolidamento a far data dal 31 maggio 2014) sono state ricomprese nell'Area di Business Directories Italia.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nei primi nove mesi 2014 a € 307,0 milioni, in diminuzione del 20,9% rispetto ai primi nove mesi 2013 (€ 388,0 milioni).

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., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., Digital Local Services, Glamoo Ltd, Glamoo S.r.l. e ProntoSeat S.r.l.) ammontano nei primi nove mesi del 2014 a € 295,8 milioni, in calo del 19,9%, rispetto ai primi nove mesi del 2013. I ricavi dell'Area SEAT (Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e Digital Local Services) ammontano nei primi nove mesi del 2014 a € 295,3 milioni, in calo del 20,0%, rispetto ai primi nove mesi del 2013, con una contrazione dei ricavi core del 22,5% che ha interessato tutte e tre le linee di prodotto, in particolare carta a -33,8%, internet&mobile a -15,9% e telefono a -50,8%. I ricavi di ProntoSeat, realizzati quasi interamente infragruppo e pertanto elisi nell'ambito del consolidamento dei dati dell'area di business, sono stati pari a € 2,6 milioni nei primi nove mesi del 2014, in diminuzione del 38,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 4,2 milioni). La riduzione del fatturato è essenzialmente imputabile al calo dei ricavi outbound (-€ 1,2 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2013), a fronte della contrazione delle vendite telefoniche, conseguente alla cessazione della gestione del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® per conto di SEAT.

I ricavi di Glamoo nel periodo 31 maggio – 30 settembre 2014 si sono attestati € 0,4 milioni, con un trend calante rispetto agli anni precedenti, imputabile alla grave crisi economica che ha iniziato ad avere ricadute nel corso dell'anno anche sul settore del *couponing*; nel corso dell'ultimo trimestre tuttavia sono state avviate attività ed iniziative quali ad esempio un accordo commerciale con Groupalia, finalizzate al rilancio delle vendite.

– ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Europages, Consodata) che sono stati pari a € 15,7 milioni nei primi nove mesi del 2014, in diminuzione del 32,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 23,1 milioni). Lo scorso anno in tale area di business erano ricompresi i ricavi relativi a Cipi per € 6,2 milioni.

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 a € 174,9 milioni nei primi nove mesi 2014, in calo di € 13,3 milioni rispetto ai primi nove mesi 2013 (€ 188,1 milioni). Più nel dettaglio i costi per materiali e servizi hanno presentato il seguente andamento:

– *costi industriali*: si sono attestati a € 75,1 milioni, in diminuzione di € 7,1 milioni rispetto ai primi nove mesi 2013 per effetto del calo dei ricavi. La contrazione dei ricavi carta ha determinato, soprattutto nell'Area di Business SEAT, un calo delle segnature stampate ed il contenimento dei costi di lavorazione; in controtendenza la crescita delle commissioni a *web publisher* (+ € 5,3 milioni a € 24,3 milioni) nell'ambito della gestione delle offerte internet mirate ad incrementare il traffico web e della nuova offerta *media agency*;

– *costi commerciali* si sono attestati a € 66,7 milioni nei primi nove mesi 2014 (€ 67,6 milioni nei primi nove mesi 2013). La riduzione è essenzialmente riconducibile alle minori spese pubblicitarie sostenute nel corso dei primi nove mesi 2014 a seguito dello sfasamento temporale delle campagne rispetto all'esercizio precedente;

– *costi generali* si sono attestati a € 33,0 milioni, in calo di € 5,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 38,4 milioni).

Il **costo del lavoro**, ridotto dei relativi recuperi di costo, inclusi negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi", pari a € 68,1 milioni nei primi nove mesi 2014, è diminuito di € 10,5 milioni rispetto ai primi nove mesi 2013 (€ 78,5 milioni). La riduzione del costo del lavoro è stata principalmente ottenuta mediante la riduzione dell'organico del personale dirigente e l'impiego, per il resto, di strumenti di solidarietà (cassa integrazione a

rotazione); tale riduzione è anche imputabile alla cessione di Cipi S.p.A. il cui costo del lavoro nei primi nove mesi 2013 ammontava a € 3,0 milioni.

La forza lavoro di Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è stata di 1990 unità al 30 settembre 2014 (2029 unità al 31 dicembre 2013). La presenza media retribuita nei primi nove mesi del 2014 è stata di 1782 unità (1850 unità nei primi nove mesi 2013).

Il **margine operativo lordo (MOL)**, di € 64,1 milioni nei primi nove mesi 2014, ha presentato una diminuzione di € 57,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 121,4 milioni). La marginalità operativa dei primi nove mesi del 2014 si è attestata a 20,9% rispetto al 31,3% dei primi nove mesi del 2013.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri** sono stati pari a € 21,3 milioni nei primi nove mesi 2014 (€ 33,8 milioni nei primi nove mesi 2013). Gli stanziamenti netti rettificativi si riferiscono per € 20,8 milioni allo stanziamento netto al fondo svalutazione crediti commerciali, in calo di € 10,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pur continuando a garantire un'adeguata percentuale di copertura dei crediti scaduti. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di € 0,5 milioni (€ 2,4 milioni nei primi nove mesi del 2013) in diminuzione di € 1,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per il venir meno dei rischi connessi ad alcune vertenze legali e per effetto di minori stanziamenti al fondo rischi commerciali in Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

I **proventi ed oneri diversi di gestione** hanno presentato nei primi nove mesi del 2014 un saldo netto negativo pari a € 2,0 milioni (negativo di € 0,2 milioni nei primi nove mesi del 2013).

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, di € 40,7 milioni nei primi nove mesi del 2014 è diminuito del 53,3% rispetto ai primi nove mesi 2013 (€ 87,3 milioni), con una marginalità operativa del 13,3% (22,5% nei primi nove mesi 2013).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni operative**, di € 29,8 milioni nei primi nove mesi del 2014 presentano un calo di € 4,4 milioni (€ 34,2 milioni nei primi nove mesi del 2013) e sono riferiti ad attività immateriali con vita utile definita per € 24,1 milioni (€ 27,2 milioni nei primi nove mesi del 2013) e ad immobili, impianti e macchinari per € 5,7 milioni (€ 6,9 milioni nei primi nove mesi del 2013).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni extra-operative** ammontano a € 3,7 milioni nei primi nove mesi del 2014

(€ 26,1 milioni nei primi nove mesi del 2013) e comprendono principalmente la quota di ammortamento delle attività immateriali relative al *Customer Relationship* iscritte in Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e nella controllata italiana Consodata S.p.A..

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 4,9 milioni (€ 45,7 milioni nei primi nove mesi del 2013).

Gli oneri netti di natura non ricorrente ammontano a € 4,2 milioni (€ 44,4 milioni nei primi nove mesi del 2013) e si riferiscono per € 5,1 milioni alle spese di procedura, alle consulenze connesse al concordato, per € 1,8 milioni agli oneri sostenuti per la riorganizzazione aziendale nell'Area di Business SEAT e per € 3,6 milioni al processo di valutazione al fair value delle attività acquisite e delle passività assunte (*Purchase Price Allocation*) delle partite di Glamoo nei confronti di SEAT.

La voce include € 7,9 milioni a fronte della revisione nella stima della passività precedentemente stanziata nel fondo rischi e oneri con riferimento al contenzioso con Ilte/Rotosud, derivante dall'accordo transattivo con questo raggiunto, autorizzato dai competenti organi della procedura, che ha consentito di porre fine alla contestazione insorta con uno dei principali fornitori aziendali e di definire il rapporto con lo stampatore per il triennio 2014-2016.

Gli oneri netti di ristrutturazione ammontano a € 0,7 milioni (€ 1,4 milioni nei primi nove mesi del 2013) e comprendono principalmente i costi sostenuti da Consodata S.p.A. per la riorganizzazione del personale dipendente.

Il **risultato operativo (EBIT)** nei primi nove mesi del 2014 è positivo per € 2,3 milioni (negativo per € 18,7 milioni nei primi nove mesi del 2013). Il risultato operativo riflette gli andamenti del business registrati a livello di MOL e di EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti** nei primi nove mesi del 2014 sono pari a € 98,4 milioni (€ 98,0 milioni nei primi nove mesi del 2013).

Si precisa che nel presente Resoconto al 30 settembre 2014 gli interessi passivi sul finanziamento di cui al contratto denominato *Term and Revolving Facility Agreement* sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012 e sulle obbligazioni *Senior Secured* sono stati calcolati ai tassi previsti contrattualmente sull'ammontare complessivo del debito, senza considerare quanto previsto, con riferimento ai predetti debiti e ai relativi interessi, dalle proposte di concordato preventivo di Seat Pagine Gialle S.p.A. e Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. (cui si rinvia per maggiori dettagli) e dall'applicazione della

relativa normativa di riferimento; tale trattamento contabile riflette le previsioni dello IAS 39 AG57 secondo cui le passività finanziarie devono continuare ad essere conteggiate fino al momento dell'esdebitazione, conseguenza della completa esecuzione del concordato. Per effetto di quest'ultima tali interessi non saranno pagati e la relativa passività eliminata unitamente al debito in linea capitale.

Di seguito vengono commentati i dati dei primi nove mesi del 2014 confrontati con quelli relativi ai primi nove mesi del 2013.

In particolare, gli *oneri finanziari* dei primi nove mesi 2014 ammontano a € 100,1 milioni (€ 99,6 milioni nei primi nove mesi 2013) ed includono:

- € 29,2 milioni (€ 29,6 milioni nei primi nove mesi 2013) di interessi passivi sul finanziamento di cui al contratto denominato *Term and Revolving Facility Agreement* sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012;
- € 68,3 milioni (€ 67,8 milioni nei primi nove mesi 2013) di interessi passivi sulle obbligazioni *Senior Secured*; tale ammontare comprende per € 4,1 milioni la quota di competenza del disaggio di emissione (€ 3,6 milioni nei primi nove mesi 2013);
- € 1,1 milioni (€ 1,3 milioni nei primi nove mesi 2013) di interessi passivi sui debiti verso Leasint S.p.A., relativi ai contratti di leasing finanziario accesi per l'acquisto del complesso immobiliare di Torino, Corso Mortara, dove SEAT ha i propri uffici;
- € 1,5 milioni di oneri finanziari diversi (€ 0,9 milioni nei primi nove mesi 2013) che comprendono tra gli altri € 1,2 milioni (€ 0,7 milioni nei primi nove mesi 2013) di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti.

I *proventi finanziari* nei primi nove mesi 2014 ammontano a € 1,8 milioni (€ 1,7 milioni nei primi nove mesi 2013) e si

riferiscono quasi interamente ad interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine presso il sistema bancario a tassi di mercato.

L'**utile (perdita) da cessione partecipazioni** presenta un saldo pari a € 2,6 milioni nei primi nove mesi del 2014 e si riferisce alla perdita connessa alla cessione di Cipi S.p.A..

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi del 2014 presentano un saldo negativo di € 4,5 milioni (negativo per € 0,2 milioni nei primi nove mesi del 2013). 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 2014.

L'**utile (perdita) del periodo da attività in funzionamento** presenta un saldo negativo di € 103,2 milioni (negativo per € 116,9 milioni nei primi nove mesi del 2013).

L'**utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute** presenta nei primi nove mesi del 2014 un saldo negativo pari a € 7,1 milioni riconducibile principalmente al Gruppo Telegate per effetto della valutazione delle attività e passività al minore tra il valore contabile e il rispettivo fair value in accordo con l'IFRS 5; nei primi nove mesi del 2013 il saldo positivo per € 3,2 milioni includeva la plusvalenza connessa al deconsolidamento del Gruppo TDL pari a € 10,6 milioni.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza degli azionisti di minoranza** corrisponde ad una perdita di € 1,6 milioni (perdita pari a € 0,5 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) ed è principalmente di competenza degli azionisti di minoranza del gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo** si riferisce ad una perdita pari a € 108,8 milioni (perdita di € 113,1 milioni nei primi nove mesi del 2013).

Conto economico consolidato riclassificato del terzo trimestre 2014

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel terzo trimestre 2014 a € 97,7 milioni, con una riduzione del 18,6% rispetto al terzo trimestre 2013 (€ 119,9 milioni), a parità di elenchi pubblicati; nei primi nove mesi del 2014 il numero dei volumi pubblicati è stato riallineato a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente, registrando un effetto sul terzo trimestre pari a € 1,3 milioni.

Al lordo delle elisioni tra le 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, Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., Digital Local Services, Glamoo Ltd, Glamoo S.r.l. e ProntoSeat S.r.l.*) ammontano nel terzo trimestre 2014 a € 93,7 milioni, in calo del 17,4%, rispetto al terzo trimestre del 2013, a parità di elenchi pubblicati. I ricavi dell'Area SEAT (*Seat Pagine Gialle S.p.A, Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e Digital Local Services*) ammontano nel terzo trimestre 2014 a € 93,4 milioni, in diminuzione del 17,7% rispetto al terzo trimestre 2013 (€ 113,4 milioni), a parità di elenchi pubblicati,

con una contrazione dei ricavi core del 19,9% che ha interessato tutte e tre le linee di prodotto, in particolare carta a -26,4%, *internet&mobile* a -15,2% e telefono a -57,3%.

I ricavi di ProntoSeat, pari a € 0,8 milioni nel terzo trimestre 2014, in diminuzione del 42,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto del significativo calo delle vendite outbound.

I ricavi di Glamoo nel terzo trimestre 2014 si sono attestati € 0,3 milioni.

– ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (*Europages, Consodata*) realizzati nel terzo trimestre 2014 ammontano a € 4,9 milioni, in diminuzione di € 2,8 milioni rispetto al terzo trimestre 2013. Nel terzo trimestre 2013 in tale area di business erano ricompresi i ricavi relativi a Cipi per € 2,0 milioni.

L'EBITDA nel terzo trimestre 2014 si è attestato a € 13,7 milioni, in calo di € 15,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 28,8 milioni), legato principalmente al calo dei ricavi.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 settembre 2014

In data 13 marzo 2014, previa autorizzazione dei competenti organi della procedura concordataria in corso, l'intera partecipazione detenuta da Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Cipi S.p.A. è stata ceduta a CIFIN S.r.l..

A partire dal 31 maggio 2014 sono stati consolidati i saldi patrimoniali relativi a Glamoo Ltd e della sua

controllata operativa Glamoo S.r.l., a seguito dell'acquisizione da parte di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. come precedentemente indicato.

Di conseguenza le voci della situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2014 riflettono quanto sopra descritto ed i relativi impatti contabili.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto, di € 151,4 milioni al 30 settembre 2014, aumenta di € 14,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Il capitale investito netto risulta così composto:

– **goodwill e attività immateriali “marketing related”** ammontano a € 30,8 milioni al 30 settembre 2014, di cui € 26,3 milioni relativi alle attività immateriali denominate *Customer Relationship* iscritti tra gli attivi del Gruppo e € 4,5 milioni all'avviamento emerso dall'aggregazione aziendale riferita all'acquisizione del 100% di Glamoo Ltd, contabilizzata provvisoriamente in via residuale in accordo al paragrafo 45 dell'IFRS 3. Le attività immateriali denominate *Customer Relationship* si sono decrementate rispetto al 31 dicembre 2013 di € 2,8 milioni per effetto dell'ammortamento del periodo.

– **altri attivi non correnti**, di € 139,7 milioni al 30 settembre 2014, in diminuzione di € 9,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (€ 148,9 milioni). Tali attivi includono:

▪ **capitale fisso operativo, immateriale e materiale**, di € 130,9 milioni al 30 settembre 2014, in diminuzione di € 10,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (€ 141,3 milioni).

La variazione riflette l'incremento degli attivi a seguito di investimenti industriali per € 19,4 milioni, più che compensati da ammortamenti e svalutazioni operative per € 29,8 milioni.

Gli *investimenti industriali* hanno riguardato principalmente le seguenti aree di attività:

– nell'Area di Business SEAT (€ 17,3 milioni nei primi nove mesi del 2014):

▪ migliorie evolutive sui sistemi di erogazione *Web e Mobile*, relativi all'adeguamento delle strutture al fine di rendere più performante l'integrazione tra i vari sistemi e agli sviluppi che permettono ai clienti di usufruire di un *Content Management System* per l'aggiornamento in real time dei contenuti e la loro pubblicazione;

▪ migliorie evolutive di prodotti *Web* su offerta commerciale principalmente legate all'evoluzione dei prodotti, l'ottimizzazione del *concept* grafico per utilizzo attraverso *device* mobile, sviluppi per nuova gamma Siti, smart site e Offerta WIFI, nonché customizzazioni per clienti con esigenze di personalizzazione dei servizi di comunicazione digitale;

▪ migliorie evolutive in ambito commerciale ed editoriale per l'adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto;

▪ acquisto di software destinati all'aggiornamento tecnologico per agenti e dipendenti;

– in Consodata S.p.A. (€ 1,9 milioni) per gli investimenti rivolti allo sviluppo delle piattaforme software, all'arricchimento dei database, all'acquisto di banche dati.

▪ **attività per imposte anticipate**, di € 2,2 milioni al 30 settembre 2014 (€ 0,7 milioni al 31 dicembre 2013).

– **passivi non correnti operativi** di € 40,9 milioni al 30 settembre 2014 (€ 40,3 milioni al 31 dicembre 2013). La voce include, in particolare:

▪ il **fondo per indennità agenti**, di € 24,0 milioni al 30 settembre 2014, in aumento di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (€ 22,8 milioni). Tale fondo rappresenta il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa. Il fondo, in considerazione dei flussi finanziari futuri, è stato

attualizzato applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future del suo utilizzo nel tempo anche in base alla durata media dei contratti di agenzia;

▪ il **trattamento di fine rapporto**, di € 13,5 milioni al 30 settembre 2014 sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2013);

– **passivi non correnti extra-operativi** di € 13,1 milioni al 30 settembre 2014 (€ 15,4 milioni al 31 dicembre 2013) includono imposte differite per € 13,0 milioni (€ 10,5 milioni al 31 dicembre 2013), interamente riferite a Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

– **capitale circolante operativo**, negativo per € 47,1 milioni al 30 settembre 2014 (negativo per € 56,5 milioni al 31 dicembre 2013).

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

▪ **ai crediti commerciali**, pari a € 163,7 milioni al 30 settembre 2014, che sono diminuiti di € 66,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (€ 229,8 milioni), principalmente nell'Area di Business SEAT per € 60,1 milioni;

▪ **ai debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti**, pari a € 117,0 milioni al 30 settembre 2014, che sono diminuiti di € 26,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (€ 143,1 milioni). Tale variazione riflette principalmente le tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie;

▪ **ai debiti commerciali**, pari a € 122,2 milioni al 30 settembre 2014. La diminuzione pari a € 27,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2013, è principalmente imputabile all'Area di Business SEAT.

– **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 30 settembre 2014 per € 26,6 milioni (negativo per € 47,8 milioni al 31 dicembre 2013). Include in particolare:

▪ **debiti tributari per imposte sul reddito** pari a € 5,5 milioni al 30 settembre 2014, (€ 6,0 milioni al 31

dicembre 2013), relativi allo stanziamento a conto economico delle imposte di competenza del periodo;

- *fondi per rischi ed oneri extra-operativi correnti* pari a € 28,8 milioni (€ 54,2 milioni al 31 dicembre 2013). La variazione pari a € 25,5 milioni riflette principalmente: *i)* il perfezionamento dell'accordo transattivo tra SEAT ed il Gruppo Ilte/Rotosud che ha consentito di porre fine

al procedimento giudiziale avviato nel 2013 con un esborso di € 9,9 milioni e la revisione di stima della passività precedentemente stanziata nel fondo rischi e oneri per € 7,9 milioni; *ii)* l'utilizzo del fondo di ristrutturazione personale per € 10,9 milioni;

- *attività fiscali correnti* pari a € 22,9 milioni al 30 settembre 2014 (€ 21,2 milioni al 31 dicembre 2013).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato è negativo per € 1.436,2 milioni al 30 settembre 2014 (negativo per € 1.323,4 milioni al 31 dicembre 2013) di cui l'ammontare negativo di € 1.452,4 è di spettanza della Capogruppo (negativo per € 1.342,9 milioni al 31 dicembre 2013) mentre quello positivo di € 16,2 milioni è di spettanza dei Terzi (€ 19,5 milioni al 31 dicembre 2013).

La variazione di € 109,5 milioni nella quota di spettanza della Capogruppo è imputabile principalmente alla perdita del periodo pari a € 108,8 milioni e all'incremento (al netto del relativo effetto fiscale) delle perdite attuariali per € 0,8 milioni con riferimento ai fondi non correnti relativi al personale.

Indebitamento finanziario netto

Al 30 settembre 2014 l'**indebitamento finanziario netto** ammonta a € 1.587,6 milioni (€ 1.459,9 milioni al 31 dicembre 2013).

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 è strutturato come segue

<i>(migliaia di euro)</i>		Al 30.09.2014	Al 31.12.2013	Variazioni
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	162.718	196.426	(33.708)
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
D=(A+B+C)	Liquidità	162.718	196.426	(33.708)
E.1	Crediti finanziari correnti verso terzi	3.337	2.039	1.298
E.2	Crediti finanziari correnti verso parti correlate	-	-	-
F	Debiti finanziari correnti verso banche	732.726	703.435	29.291
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.357	4.250	107
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	983.524	915.493	68.031
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-
I=(F+G+H)	Indebitamento finanziario corrente	1.720.607	1.623.178	97.429
J=(I-E-D)	Indebitamento finanziario corrente netto	1.554.552	1.424.713	129.839
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	33.053	35.216	(2.163)
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
N=(K+L+M)	Indebitamento finanziario non corrente	33.053	35.216	(2.163)
O=(J+N)	Indebitamento finanziario Netto (ESMA)	1.587.605	1.459.929	127.676

– **indebitamento finanziario non corrente** ammonta al 30 settembre 2014 a € 33,1 milioni (€ 35,2 milioni al 31 dicembre 2013) ed è costituito dalla voce *Altri debiti finanziari non correnti* che si riferisce 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 di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.. I suddetti contratti prevedono rimborsi mediante il pagamento di residue 37 rate sui contratti decorsi dal dicembre 2008 e di residue 41 rate sul contratto decorso da ottobre 2009, tutte 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. Peraltro, si segnala che, con provvedimento depositato in data 9 luglio 2014

nell'ambito della pendente procedura concordataria, il Tribunale di Torino ha autorizzato ex art. 169-bis della Legge Fallimentare lo scioglimento di cinque dei sette predetti contratti di leasing.

– **indebitamento finanziario corrente** ammonta a € 1.720,6 milioni al 30 settembre 2014 (€ 1.623,2 milioni al 31 dicembre 2013). Si compone di:

- **Debiti finanziari correnti verso banche:** pari a € 732,7 milioni al 30 settembre 2014 (€ 703,4 milioni al 31 dicembre 2013) si riferiscono principalmente all'indebitamento sul finanziamento di cui al contratto denominato *Term and Revolving Facility Agreement* sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012, così dettagliato:
 - € 571,1 milioni relativi alla *term facility*, che prevede l'applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread, pari al 5.4% p.a.;

– € 90,0 milioni relativi alla linea di credito *revolving* finalizzata alla copertura di fabbisogni di capitale circolante di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e/o delle sue controllate, che prevede l'applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato dello stesso spread previsto per la *term facility*;

– € 71,5 milioni relativi agli interessi passivi sulla *term* e sulla *revolving facility*, maturati e non liquidati, di cui scaduti al 30 settembre 2014 per € 70,0 milioni.

Si segnala che, con comunicazione del 1° luglio 2014, The Royal Bank of Scotland – quale *fronting bank* del predetto finanziamento, in relazione al quale la medesima ha ricevuto supporto finanziario da soggetti finanziatori terzi (c.d. *Funders*) – ha notificato alla Società e a Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. l'intervenuta cessione *pro quota* a favore dei singoli *Funders* dei crediti di cui al predetto finanziamento, unitamente ai relativi accessori e garanzie.

- **Altri Debiti finanziari correnti verso terzi:** pari a € 983,5 milioni al 30 settembre 2014 (€ 915,5 milioni al 31 dicembre 2013) che si riferiscono principalmente alle Obbligazioni emesse *Senior Secured* per € 798,6 milioni (€ 779,4 milioni corrispondente al valore netto all'emissione più € 19,2 milioni relativi alla quota complessiva di disaggio maturata al 30 settembre 2014) e al debito per interessi maturati pari a € 184,8 milioni, di cui scaduti e non pagati € 170,6 milioni. Le tre emissioni, due del 2010 cui si è aggiunta quella di agosto 2012, pari ad un valore nominale complessivo di € 815,0 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.
- **Parte corrente dell'indebitamento non corrente:** pari a € 4,4 milioni al 30 settembre 2014 (€ 4,3 milioni al 31 dicembre 2013) che si riferisce alla quota corrente dei sette contratti di leasing finanziario relativi all'acquisto del complesso immobiliare di Torino di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A; tale valore include la quota capitale non pagata, in quanto maturata prima del 6 febbraio 2013, data di presentazione del ricorso c.d. in bianco ex art. 161, sesto comma, della Legge Fallimentare per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo.

Alla luce del *payment default* avvenuto ad inizio 2013 in concomitanza con l'apertura della procedura di concordato il debito per le Obbligazioni *Senior Secured* e l'intero debito sul finanziamento di cui al contratto

denominato *Term and Revolving Facility Agreement* sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012 continuano ad essere riclassificati nell'indebitamento finanziario corrente. I relativi contratti di finanziamento contengono, in caso di *payment default*, la clausola di accelerazione del debito che, seguito della relativa comunicazione ricevuta da The Royal Bank of Scotland in data 27 giugno 2014, sarebbe immediatamente ed integralmente esigibile. In accordo allo IAS 1, paragrafo 74, i debiti sono classificati nel breve termine.

Il contratto di finanziamento denominato *Term and Revolving Facility Agreement* prevede il rispetto di specifici *covenants* finanziari a livello consolidato, da verificarsi trimestralmente.

In funzione degli eventi verificatisi tra fine gennaio e inizio febbraio 2013 e culminati con la presentazione, da parte di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A e Seat Pagine Gialle S.p.A., delle domande per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo prevista dall'art. 161, sesto comma, della Legge Fallimentare, la società nel rispetto della parità di trattamento tra creditori non ha fornito a Royal Bank of Scotland alcuna comunicazione in merito al rispetto dei *covenants* finanziari sopra ricordati, così come non ha proceduto a comunicare all'esterno alcun dato al di fuori dell'informativa prevista dallo status *black list* richiesta da Consob e dell'informativa resa necessaria dalla procedura di concordato in corso.

Il debito di cui al contratto denominato *Term and Revolving Facility Agreement* sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012, così come il debito verso Leasint S.p.A., sono caratterizzati dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati all'euribor. In funzione dell'elevata incidenza dell'indebitamento a tasso fisso non è stato ritenuto necessario stipulare contratti di copertura.

In ottemperanza alle condizioni del contratto di finanziamento denominato *Term and Revolving Facility Agreement* sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012 e del prestito obbligazionario *Senior Secured Bond*, Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. ha rilasciato le seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui principali marchi di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate (incluse TDL Infomedia Ltd e Telegate AG, detenute direttamente e indirettamente);
- garanzia su tutti i beni del Gruppo TDL Infomedia,

(incluso un "Legal charge" su un immobile di TDL 2013 Realisations Limited ex Thomson Directories Limited a garanzia del predetto contratto di finanziamento Senior), ferma restando in tale ultimo caso l'applicazione delle regole vavevoli per la procedura di administration cui TDL Infomedia Ltd e TDL 2013 Realisations Limited sono attualmente soggette;

- pegno sui principali conti correnti bancari e postali di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

Inoltre, si precisa che Seat Pagine Gialle S.p.A. ha costituito in garanzia dei suddetti finanziamenti un pegno sull'intero capitale sociale di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

Infine, Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. ha costituito un privilegio speciale ex art. 46 d.lgs. 385/1993, a favore di The Royal Bank of Scotland per effetto del contratto di finanziamento denominato *Term and Revolving Facility*

Agreement, su beni materiali aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

L'esecuzione del concordato comporterà il venir meno delle garanzie prestate da Seat Pagine Gialle S.p.A. e da Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. su beni propri; inoltre, il pegno sulle azioni della Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. si estinguerà per effetto della programmata incorporazione della stessa ad opera della Seat Pagine Gialle S.p.A..

– **crediti finanziari correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 166,1 milioni al 30 settembre 2014 (€ 198,5 milioni al 31 dicembre 2013) ed includono € 162,7 milioni di disponibilità liquide (€ 196,4 milioni al 31 dicembre 2013).

Le società di rating Moody's e Standard & Poor's hanno annunciato il ritiro dei ratings su SEAT rispettivamente in data 2 dicembre 2013 e 24 febbraio 2014.

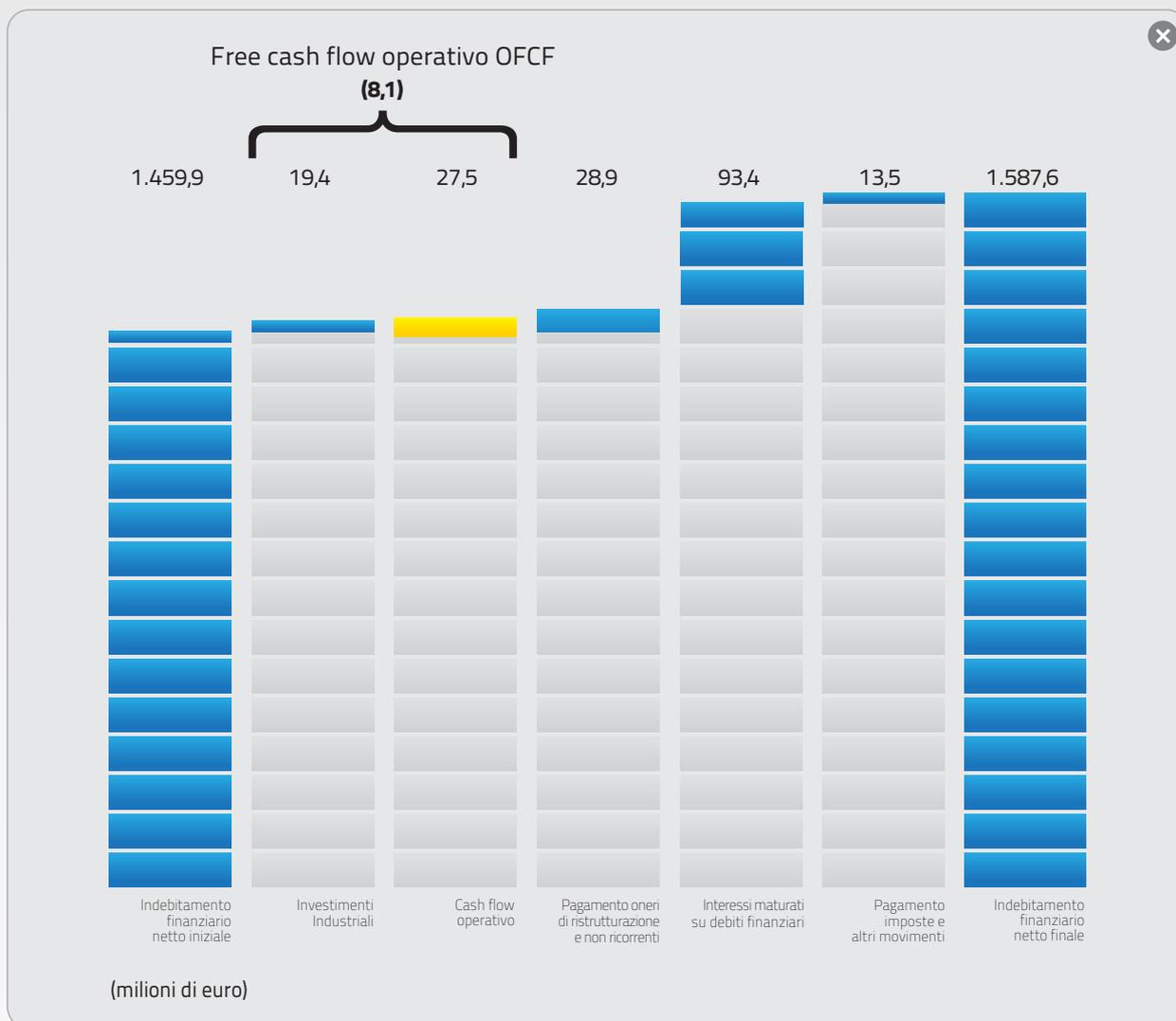
Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2014

<i>(migliaia di euro)</i>	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variazioni
EBITDA	40.730	87.308	(46.578)	13.706	28.792	(15.086)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(957)	(579)	(378)	(103)	(235)	132
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(11.441)	48.109	(59.550)	(957)	(6.656)	5.699
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(842)	(2.137)	1.295	(987)	(1.303)	316
Investimenti industriali	(19.355)	(21.256)	1.901	(5.777)	(6.747)	970
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(20)	(4)	(16)	(23)	(1)	(22)
Free cash flow operativo - OFCF	8.115	111.441	(103.326)	5.859	13.850	(7.991)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	2.194	671	1.523	1.524	(42)	1.566
Pagamento di imposte sui redditi	(4.261)	(1.390)	(2.871)	(2.674)	(1.126)	(1.548)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(28.894)	(17.620)	(11.274)	(6.556)	(3.724)	(2.832)
Interessi finanziari maturati	(93.439)	(93.437)	(2)	(30.709)	(31.119)	410
Altri movimenti (**)	(11.391)	(105.342)	93.951	(2.318)	(2.072)	(246)
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	(127.676)	(105.677)	(21.997)	(34.874)	(24.233)	(10.641)

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

(**) La variazione include i flussi da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute pari a € 100,6 milioni al 30 settembre 2013.

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso dei primi nove mesi 2014.



La variazione della posizione finanziaria netta, rispetto al 31 dicembre 2013, è imputabile principalmente all'accertamento degli interessi maturati sui debiti finanziari, per complessivi € 93,4 milioni che saranno stralciati per effetto dell'esecuzione del concordato.

Il **free cash flow operativo**, generato nel corso dei primi nove mesi 2014 (€ 8,1 milioni), è risultato inferiore di € 103,3 milioni rispetto a quello generato nel corso dei

primi nove mesi del 2013 (€ 111,4 milioni); tale riduzione riflette il calo dell'EBITDA diminuito di € 46,6 milioni e la contribuzione negativa del capitale circolante operativo per € 59,6 milioni alla quale hanno contribuito la sospensione dei pagamenti nei primi nove mesi del 2013, derivante dalla normativa che disciplina il concordato preventivo, nonché una politica accomodante dei pagamenti operativi nel 2014 (ai fornitori e agli agenti) nell'attuale fase di concordato e congiunturale.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2014

Cessione dei crediti relativi al contratto di finanziamento sottoscritto con The Royal Bank of Scotland in data 31 agosto 2012

Con comunicazione del 1° luglio 2014, The Royal Bank of Scotland – quale fronting bank del finanziamento denominato *Term and Revolving Facilities Agreement* del 31 agosto 2012, in relazione al quale la medesima ha ricevuto supporto finanziario da soggetti finanziatori terzi

(c.d. Funders) – ha notificato a Seat Pagine Gialle S.p.A. e a Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. l'intervenuta cessione pro quota a favore dei singoli Funders dei crediti di cui al predetto finanziamento, unitamente ai relativi accessori e garanzie.

Assemblee obbligazionisti

In data 7 luglio 2014 le assemblee dei portatori delle obbligazioni relative ai prestiti obbligazionari Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., originariamente emessi da Seat Pagine Gialle S.p.A., denominati "€ 550,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017", "€ 200,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017", nonché "€ 65,000,000 10½% Senior Secured Notes due 2017", riunitesi in prima convocazione, hanno espresso voto favorevole sulla proposta di concordato preventivo di entrambe le Società e,

di conseguenza, ai Rappresentanti Comuni dei prestiti obbligazionari in questione, Avv. Dario Loiacono e Avv. Annamaria Marcone, sono stati conferiti i necessari poteri per dare esecuzione alla predetta deliberazione incluso, dunque, quello di esprimere nelle adunanze dei creditori convocate per il successivo 10 luglio il voto favorevole alle proposte di concordato di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., per tutti gli obbligazionisti di cui ai prestiti obbligazionari dagli stessi rappresentati.

Provvedimento di autorizzazione allo scioglimento dei contratti di leasing

Con provvedimento depositato in data 9 luglio 2014 nell'ambito della pendente procedura concordataria, il Tribunale di Torino ha autorizzato ex art. 169-*bis* della Legge Fallimentare lo scioglimento di cinque dei sette

contratti di leasing per un controvalore di debito residuo pari al 30 settembre 2014 a circa € 27 milioni. Lo scioglimento potrà avvenire ad iniziativa della Società con decorrenza a partire dall'omologa.

Approvazione delle proposte di concordato preventivo di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. da parte dei rispettivi creditori ammessi al voto – Fissazione udienza per il giudizio di omologazione

In data 10 luglio 2014 si sono tenute presso il Tribunale di Torino, innanzi al Giudice Delegato dott.ssa Giovanna Dominici e al Commissario Giudiziale prof. Enrico Laghi, le adunanze dei creditori di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

Nel corso delle stesse il Commissario ha illustrato, confermandone i contenuti, la propria relazione, peraltro già comunicata in data 30 giugno 2014 secondo le modalità previste dal Tribunale, e si sono aperte le procedure di voto.

I creditori delle Società, che alla data del 10 luglio non avevano ancora espresso il proprio voto, hanno potuto

farlo nei 20 giorni successivi, in conformità a quanto disposto dall'art. 178 della Legge Fallimentare. All'esito delle operazioni di voto, come reso noto con comunicato stampa in data 1 agosto 2014, le proposte concordatarie di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. sono state approvate con una maggioranza superiore al 99% dei crediti ammessi al voto (e dalla totalità delle classi ammesse al voto).

L'udienza ex art. 180 della Legge Fallimentare per il giudizio di omologazione dei concordati preventivi della Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. si è tenuta il 26 settembre 2014.



Scadenza Warrant Ordinari e di Risparmio 2012

In data 9 settembre 2014 la Società ha reso noto che le Condizioni di Esercizio dei "Warrant azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. 2012 - 2014" e "Warrant azioni di risparmio Seat Pagine Gialle S.p.A. 2012 - 2014" (attribuiti agli azionisti ordinari e di risparmio di Seat Pagine Gialle S.p.A. nel contesto della fusione per incorporazione di

Lighthouse International Company S.A. perfezionata nel 2012) non sono risultate soddisfatte in alcun giorno di verifica nel corso del periodo di validità dei Warrant medesimi. Pertanto, i Warrant ordinari e di risparmio, essendo venuti meno i relativi diritti, sono divenuti a ogni effetto privi di validità.

Udienza di omologa del concordato preventivo

In data 26 settembre 2014, si è tenuta presso il Tribunale di Torino l'udienza in Camera di Consiglio per il giudizio di omologazione del concordato preventivo di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A., alla presenza

del Commissario Giudiziale, Prof. Enrico Laghi. Non essendo stata presentata alcuna opposizione, l'udienza si è pertanto tenuta in assenza di parti opponenti. Al termine dell'udienza il Tribunale si è riservato di emettere la decisione.

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2014 \

Omologazione dei concordati preventivi di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.

Con decreti depositati in data 3 ottobre 2014, il Tribunale di Torino - visto il parere favorevole del Commissario Giudiziale e verificati la conformità alla legge delle procedure concordatarie, il regolare svolgimento e positivo

esito delle operazioni di voto, nonché la fattibilità delle medesime proposte concordatarie - ha omologato i concordati preventivi proposti da Seat Pagine Gialle S.p.A. e dalla controllata Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

Dimissione dei componenti effettivi del Collegio Sindacale

In data 14 ottobre 2014 la Società ha reso noto di aver ricevuto le dimissioni del Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Enrico Cervellera, e dei due Sindaci Effettivi Dott. Vincenzo Ciruzzi e Dott. Andrea Vasapoli, con effetto immediato. I componenti del Collegio Sindacale hanno altresì comunicato di dimettersi dalle analoghe cariche

ricoperte in Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.. Ai Sindaci dimissionari sono subentrati, con effetto immediato, i Sindaci supplenti, Dott. Maurizio Gili e Dott. Marco Lovati. Per effetto delle citate dimissioni, verrà convocata una Assemblea della Società per i necessari adempimenti in merito alla composizione del Collegio Sindacale.

Stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A.

In data 24 ottobre 2014 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A.. Subordinatamente all'iscrizione presso i competenti uffici del Registro delle Imprese ai

sensi dell'art. 2504 cod. civ., la Fusione è divenuta efficace dal giorno 1° novembre 2014, mentre gli effetti contabili e fiscali decorreranno dal giorno 1° gennaio 2014.

Evoluzione della gestione \

Nel corso dell'ultima parte del 2014, SEAT continuerà a compiere i passi previsti per l'attuazione delle misure contenute nel Piano, con la strategia di posizionarsi come l'unica *media agency* in grado di offrire su tutto il territorio italiano servizi di marketing locale. L'obiettivo della Società è quello di diventare un business partner che offre alle imprese un supporto a 360° per promuovere la propria attività su Internet e sugli altri media, attraverso un network di agenzie (le SEAT *media agency*) e oltre 1.300 consulenti presenti su tutto il territorio. Strumenti che si affiancano a quelli "tradizionali" cartacei e telefonici.

In tale prospettiva, i risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2014 confermano la validità delle assunzioni formulate nel Piano e inducono a confermare il sostanziale raggiungimento degli obiettivi previsti a *Budget* per il 2014.

Al riguardo va precisato che, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, la tempistica di imputazione a ricavi degli ordini da clientela acquisiti nel corso del 2014 potrebbe essere leggermente differita rispetto a quella prevista originariamente a Piano, a fronte di un *mix* caratterizzato da una più elevata incidenza di ordini relativi ai prodotti cartacei e all'offerta *media agency*.

A ciò si aggiunge un impatto inferiore rispetto a quanto previsto in termini di ricavi riconosciuti nell'esercizio, in applicazione dell'algoritmo di calcolo adottato nel 2012 per i ricavi a suo tempo oggetto della prassi degli anticipi commerciali. L'eventuale consuntivazione a fine esercizio di un minor ammontare di ricavi rispetto all'obiettivo di

Piano (€ 400 milioni), non è tuttavia attesa avere impatti significativi a livello di Ebitda (obiettivo di Piano pari a € 32 milioni).

Nel corso del 2015 e dei successivi esercizi, in linea con la strategia impostata nel 2014, il *management* continuerà a focalizzarsi sull'implementazione delle priorità strategiche previste a Piano.

Tuttavia il contesto esterno alla Società, caratterizzato dal persistente andamento negativo degli indicatori macroeconomici, con il PIL e gli investimenti pubblicitari che anche quest'anno, secondo le più recenti previsioni ufficiali, chiuderanno in terreno negativo, induce alla massima cautela circa ogni previsione di conseguimento degli obiettivi di Piano 2015 che al momento restano confermati. Per un'analisi dettagliata delle le previsioni circa l'andamento futuro del business, per maggiori approfondimenti si rinvia al Bilancio consolidato e progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 e agli elementi essenziali delle proposte di concordato preventivo e del piano unitario su cui esse si basano, consultabili sul sito www.seat.it all'indirizzo <http://www.seat.it/seat/it/governance/concordato/index.html>, così come nel frattempo modificati e aggiornati da Seat Pagine Gialle S.p.A. e Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. (a superamento di quelli originari) in considerazione dell'esito delle verifiche compiute successivamente al decreto di ammissione in merito all'andamento attuale e prospettico del Gruppo Seat, tenuto anche conto delle indicazioni formulate dal Tribunale nel medesimo decreto di ammissione.

Valutazione sulla continuità aziendale \

In sede di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione, analogamente a quanto accaduto per i Bilanci 2013 e 2012, il Consiglio di Amministrazione, anche ai fini del rispetto delle prescrizioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia – Consob – Isvap n.2 del 6 febbraio 2009, ha dovuto compiere le necessarie valutazioni circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale tenendo conto a tal fine di tutte le informazioni disponibili relativamente al prevedibile futuro; tali valutazioni, che sono state condotte con speciale attenzione in sede di approvazione di tutte le Relazioni finanziarie e Resoconti intermedi di gestione sin dal momento di attivazione delle procedure concordatarie, dovrebbero riguardare quanto meno i dodici mesi successivi alla data di riferimento del Resoconto, ancorché il Consiglio prudenzialmente ritenga opportuno considerare un arco temporale di 18 mesi, ossia fino al 31 marzo 2016. Il Consiglio di Amministrazione, già anteriormente all'approvazione del Bilancio 2012, aveva affrontato lo stato di crisi prospettica, deliberando nel febbraio 2013 il ricorso alla procedura di concordato preventivo.

A tal fine si ricorda che la Società si trova nella fattispecie prevista dall'articolo 2447 del codice civile.

In pendenza della procedura di concordato preventivo, benché ai sensi dell'art. 182-sexies della Legge Fallimentare, dalla data del deposito della domanda di concordato preventivo e sino all'omologazione del medesimo, *"non si applicano gli articoli 2446, commi secondo e terzo, 2447, 2482-bis, commi quarto, quinto e sesto, e 2482-ter cod.civ."* l'Assemblea straordinaria dei soci di Seat del 4 marzo 2014 ha tra l'altro deliberato, nell'ambito delle operazioni straordinarie necessarie per l'implementazione del piano esposto nelle proposte di concordato di Seat e di Seat PG Italia, di procedere alla copertura delle perdite complessive risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2013 pari a Euro 2.442.128.833,57 (a) mediante utilizzo integrale delle riserve nette esistenti alla predetta data, pari a Euro 1.987.983.256,73, (b) per Euro 450.145.793,58, mediante riduzione del capitale sociale da Euro 450.265.793,58 (quattrocentocinquanta milioni duecentosessantacinque mila settecentonovantatré virgola cinquantotto) a Euro 120.000,00 (centoventi mila virgola zero), senza annullamento di azioni, e (c) per l'importo residuo, mediante utilizzo delle riserve rivenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato.

Le ulteriori perdite rilevate al 30 settembre 2014 che residueranno all'esito dell'utilizzo integrale delle riserve nette e della riduzione del capitale, unitamente al disavanzo da Fusione, risulteranno fronteggiate da riserve e utili di ammontare sufficiente grazie all'integrale attuazione delle operazioni previste dalle Proposte Concordatarie e per l'effetto sarà ricostituito un patrimonio netto positivo, ripristinando la valutazione positiva in tema di continuità aziendale.

Pertanto alla data di approvazione del presente Resoconto gli Amministratori ritengono che la possibilità per la Società e il Gruppo di continuare la propria operatività sia necessariamente legata all'esecuzione e completamento delle operazioni previste nelle proposte concordatarie da cui discenderà anche la ricostituzione del patrimonio netto della Società, ferme restando le difficoltà derivanti dal perdurare di un contesto macroeconomico e congiunturale particolarmente negativo. In particolare, la ristrutturazione sottesa alla procedura concordataria è il presupposto essenziale per riportare la struttura patrimoniale del passivo a livelli compatibili con i flussi di cassa generati e con la sostenibilità del business.

Si evidenzia, peraltro, che alla data di approvazione del presente Resoconto, le procedure di concordato preventivo di Seat e di Seat PG Italia si sono chiuse con l'emissione dei decreti di omologa depositati in data 3 ottobre 2014 ed è conseguentemente iniziata la fase di esecuzione dei medesimi concordati.

Inoltre, come riportato in altre parti del presente Resoconto (Relazione sulla gestione - paragrafi Premessa e Evoluzione della gestione), gli andamenti commerciali, economici e finanziari dei primi nove mesi 2014 risultano sostanzialmente in linea con le previsioni contenute nel piano sotteso alla proposta concordataria e portano a ritenere di potere confermare anche a questo punto la raggiungibilità degli obiettivi del 2014. Alla luce di ciò, gli Amministratori ritengono che, pur permanendo ancora un contesto macroeconomico difficile, non sussistano dubbi la cui significatività assume rilievo ai fini della valutazione sulla continuità aziendale, donde la possibilità di procedere, allo stato, all'approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 sul presupposto appunto di tale continuità.

Rapporti con parti correlate \

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base al Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 sono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 del Gruppo Seat Pagine Gialle.

Nei dati in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni

infragrupo fra imprese consolidate, sono eliminati.

Le operazioni poste in essere dalle Società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragrupo, 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

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 9 mesi 2014
<i>(migliaia di euro)</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	1.751	1.751
Costi per materiali e servizi esterni	-	-	(1.135)	(1.135)
Costo del lavoro	-	-	(2.698)	(2.698)
Oneri di natura non ricorrente e di riorganizzazione	-	-	(350)	(350)

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche e società correlate per il tramite di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 9 mesi 2013
<i>(migliaia di euro)</i>				
Costi per materiali e servizi esterni	-	-	(173)	(173)
Costo del lavoro	-	-	(3.717)	(3.717)
Oneri netti di natura non ricorrente	-	-	(4.077)	(4.077)

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche e società correlate per il tramite di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 30.09.2014
<i>(migliaia di euro)</i>				
Attivi correnti operativi	-	-	1.470	1.470
Passivi correnti operativi	-	-	2.604	2.604
Passivi correnti extra-operativi	-	-	350	350

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche e società correlate per il tramite di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31.12.2013
<i>(migliaia di euro)</i>				
Attivi correnti operativi	-	-	9.434	9.434
Passivi correnti operativi	-	-	(3.532)	(3.532)
Passivi correnti extra-operativi	-	-	(4.013)	(4.013)

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche e società correlate per il tramite di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche e altre parti correlate.

Rendiconto finanziario

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 9 mesi 2014
<i>(migliaia di euro)</i>				
Flusso monetario da attività d'esercizio	-	-	941	941
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-
Flusso monetario dell'esercizio	-	-	941	941

(*) Amministratori, Sindaci, Dirigenti con responsabilità strategiche e società correlate per il tramite di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche e altre parti correlate.

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 9 mesi 2013
<i>(migliaia di euro)</i>				
Flusso monetario da attività d'esercizio	-	-	11.795	11.795
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-
Flusso monetario del periodo	-	-	11.795	11.795

(*) Amministratori, Sindaci, Dirigenti con responsabilità strategiche e società correlate per il tramite di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche (*)	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9 mesi 2014	295,8	15,7	311,5	(4,5)	307,0
	9 mesi 2013	369,4	23,1	392,5	(4,5)	388,0
Margine operativo lordo (MOL)	9 mesi 2014	63,6	(1,6)	62,0	2,1	64,1
	9 mesi 2013	124,6	(3,4)	121,2	0,2	121,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9 mesi 2014	40,8	(2,0)	38,8	1,9	40,7
	9 mesi 2013	91,3	(4,0)	87,3	-	87,3
Risultato operativo (EBIT)	9 mesi 2014	7,9	(7,0)	0,9	1,4	2,3
	9 mesi 2013	0,5	(19,2)	(18,7)	-	(18,7)
Capitale investito netto	30 settembre 2014	51,2	4,2	55,4	96,0 (**)	151,4
	31 dicembre 2013	9,5	10,0	19,5	117,0 (**)	136,5
Investimenti industriali	9 mesi 2014	17,4	2,0	19,4	-	19,4
	9 mesi 2013	18,5	3,2	21,7	(0,4)	21,3
Forza lavoro media	9 mesi 2014	1.608	174	1.782	-	1.782
	9 mesi 2013	1.554	296	1.850	-	1.850
Agenti di vendita (numero medio)	9 mesi 2014	1.377	54	1.431	-	1.431
	9 mesi 2013	1.123	45	1.168	-	1.168

(*) Include gli effetti del deconsolidamento di Cipi S.p.A.

(**) Include i saldi patrimoniali del Gruppo Telegate, a seguito della riclassifica a *Discontinued operations*.

Principali dati operativi del Gruppo

	9 mesi 2014	9 mesi 2013
Directories pubblicate		
PAGINEBIANCHE®	83	83
PAGINEGIALLE® (*)	118	143
Volumi distribuiti (dati in milioni)		
PAGINEBIANCHE®	14,8	15,7
PAGINEGIALLE®	11,3	11,9
Numero di visite (dati in milioni)		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it® (**)	124,5	119,6
PAGINEGIALLE.it® (**)	269,0	241,2
TuttoCittà.it®	42,7	31,7
Europages.com (**)	19,3	30,6

(*) Nel corso dei primi nove mesi 2014 le directories di alcune aree elenco sono state accorpate in un solo volume.

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

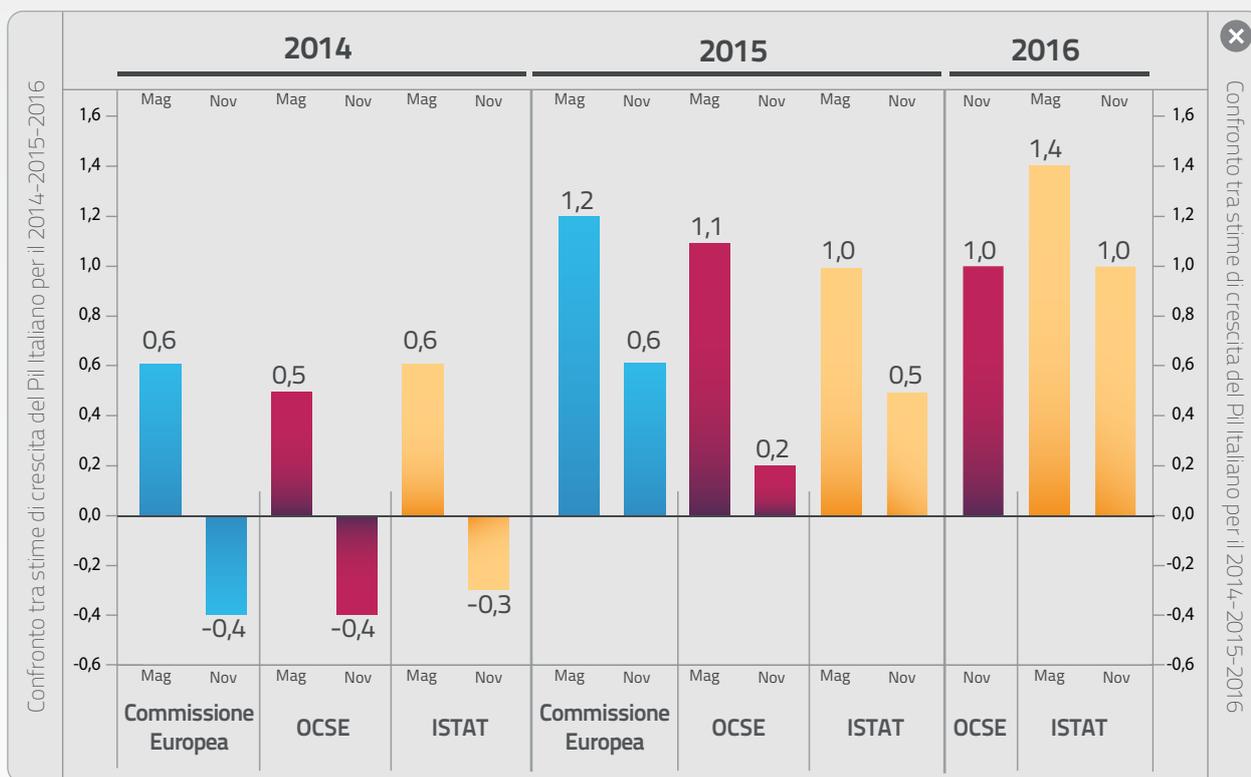
Scenario di mercato

I risultati operativi dei primi nove mesi del 2014 sono stati realizzati nell'ambito di un contesto economico difficile. A certificarlo sono i dati dell'Istat, secondo cui il prodotto interno lordo (PIL) dell'Italia nel secondo trimestre del 2014 è diminuito dello 0,2% rispetto al trimestre precedente e dello 0,3% su base annua.

Secondo l'istituto di statistica, l'Italia sta di fatto attraversando una fase di recessione, considerato che nel

primo trimestre del 2014 il PIL aveva segnato un calo dello 0,1% nel confronto congiunturale.

Per quanto riguarda le previsioni di crescita futura dell'economia italiana, va rilevato come le stime fornite dai principali istituti (Istat, Commissione Europea e Ocse) siano state riviste al ribasso, con una riduzione media nel periodo novembre-maggio 2014, di circa un punto percentuale di PIL nel 2014 e di circa 0,7 punti percentuali nel 2015.



Con riferimento, invece, all'andamento del mercato della pubblicità in Italia, secondo i più recenti dati Nielsen, a settembre 2014 gli investimenti pubblicitari hanno registrato una contrazione del -6,2% rispetto allo stesso mese del 2013, facendo registrare una riduzione tendenziale del -3,2% per i primi nove mesi dell'anno, pari a circa 142 milioni di euro in meno sul periodo gennaio-settembre dello scorso anno, attestandosi a Euro 4.360 milioni. I primi otto mesi dell'anno si erano chiusi a -2,7%.

Relativamente ai singoli mezzi, per il periodo cumulato la TV è stabile, i quotidiani sono in calo del -10,3% e i periodici del -8,7%, la radio perde il -3,1%, mentre Internet chiude a +0,1%.

Per quanto riguarda le previsioni di chiusura di fine anno, secondo le stime Nielsen "non è ad oggi possibile ipotizzare una performance migliore rispetto a quella registrata nei primi nove mesi dell'anno (-3,2%)".

Struttura dell'Area di Business

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



Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2014 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	295,8	369,4	(73,6)	(19,9)
MOL	63,6	124,6	(61,0)	(49,0)
EBITDA	40,8	91,3	(50,5)	(55,3)
EBIT	7,9	0,5	7,4	n.s.
Investimenti industriali	17,4	18,5	(1,1)	(5,9)
Forza lavoro media	1.608	1.554	54	3,5
Capitale investito netto	51,2	9,5 (*)	41,7	n.s.

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2013.

Nel seguito l'analisi dei valori suddivisa per l'Area di Business SEAT, per la società ProntoSeat S.r.l. e per Glamoo.

SEAT

L'area accoglie i dati di Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e delle 74 Digital Local Services costituite per garantire un maggior presidio della rete commerciale e erogare ed offrire un adeguato supporto agli agenti e ai clienti.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2014 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	295,3	369,2	(73,9)	(20,0)
MOL	65,0	124,7	(59,7)	(47,9)
EBITDA	42,2	91,7	(49,5)	(54,0)
EBIT	13,2	1,0	12,2	n.s.
Investimenti industriali	17,3	18,3	(1,0)	(5,5)
Forza lavoro media	1.463	1.422	41	2,9
Capitale investito netto	35,1	8,5 (*)	26,6	n.s.

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2013.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT si sono attestati nei primi nove mesi del 2014 a € 295,3 milioni, in calo del 20,0% rispetto ai primi nove mesi del 2013.

Più nel dettaglio:

a) **Ricavi core:** sono stati pari a € 260,6 milioni nei primi nove mesi del 2014, in calo del 22,5% rispetto ai primi nove mesi del 2013. 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, pari a € 63,3 milioni nei primi nove mesi del 2014, si sono ridotti del 33,8%, rispetto ai primi nove mesi del 2013, con una diminuzione dei ricavi sia delle PAGINEBIANCHE® che delle PAGINEGIALLE®;
- *internet&mobile:* i prodotti *internet&mobile* hanno consuntivato € 190,2 milioni di ricavi nei primi nove mesi del 2014, in calo del 15,9% rispetto ai primi nove mesi del 2013, includendo lo scorporo della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE®, al netto della quale i ricavi dell'offerta pubblicitaria tradizionale e di quella dei servizi di marketing online sono diminuiti del 13,0%. La quota dei ricavi *internet&mobile* sul totale si è attestata nel periodo al 64,4%.

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 nei primi nove mesi del 2014 circa 269,0 milioni di visite, in aumento del +11,5%

rispetto ai primi nove mesi del 2013. In crescita sia le visite su PAGINEGIALLE.it®, PagineGialle Mobile, 89.24.24 Mobile e Glamoo Mobile (+12,0% a 185,7 milioni) che quelle sui siti web e mobile realizzati per i clienti SEAT (+10,5% a 83,3 milioni). Il traffico complessivo su PAGINEBIANCHE.it® ha, invece, consuntivato nel periodo circa 124,5 milioni di visite, in aumento del 4,2% rispetto ai primi nove mesi del 2013. Con riferimento al mobile, si segnala, in particolare, che a fine settembre, le applicazioni mobile di SEAT hanno superato complessivamente la soglia di circa 8,4 milioni di download (+36,2% rispetto a settembre 2013) considerando sia il mondo Apple, sia le altre principali piattaforme, con 3,4 milioni di download (circa il 40,4% del totale) per PagineGialle Mobile, 2,8 milioni di download (circa il 33,3% del totale) per PagineBianche Mobile, 1,6 milioni di download (circa il 19,3% del totale) per TuttocittàMobile, 0,3 milioni di download per Glamoo Mobile e 0,3 milioni di download per 89.24.24 Mobile.

- *telefono:* i ricavi pubblicitari dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a € 7,1 milioni, in calo di € 7,4 milioni (-50,8%) rispetto ai primi nove mesi del 2013.

b) **Altri ricavi e prodotti minori:** i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati nei primi nove mesi del 2014 a € 34,7 milioni, in aumento del 4,9% rispetto ai primi nove mesi del 2013. Si segnala, in particolare, il contributo positivo dei ricavi derivanti dall'offerta

media agency, a fronte degli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo dei *media*, che si sono attestati a € 6,5 milioni (in gran parte riferiti all'offerta TV in essere con Sky), e dei ricavi dei prodotti di Direct Marketing e delle attività di merchandising che si sono attestati a € 5,0 milioni, in aumento di € 2,8 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2013. In calo invece, tra gli altri, i ricavi da traffico telefonico generati dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, che hanno chiuso a € 15,1 milioni, con una contrazione di € 5,7 milioni (-27,4%) rispetto ai primi nove mesi del 2013.

Il **MOL** si è attestato a € 65,0 milioni nei primi nove mesi del 2014, in diminuzione di € 59,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e con un'incidenza sui ricavi del 22,0%. La contrazione è riconducibile alla dinamica negativa dei ricavi, che è compensata solo in parte dai risparmi di costi operativi.

I costi per materiali e servizi esterni, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, ammontano a € 173,9 milioni nei primi nove mesi del 2014, in diminuzione di € 7,5 milioni (-4,1%) rispetto ai primi nove mesi del 2013. In particolare, i costi industriali, di € 76,2 milioni nei primi nove mesi del 2014, risultano essere in calo di € 1,0 milione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 77,2 milioni) per effetto principalmente del calo dei ricavi carta con il conseguente calo delle signature stampate e il contenimento dei costi di lavorazione; inoltre a seguito della rinegoziazione contrattuale con il fornitore delle lavorazioni carta, il gruppo Ilte/Rotosud, le tariffe applicate si sono ridotte di circa il 40%. Il calo dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ha determinato una contrazione dei costi per prestazioni di call center *inbound* (-€ 2,0 milioni a € 6,4 milioni). Si registra una crescita delle commissioni (+€ 5,3 milioni a € 24,3 milioni) nell'ambito della gestione delle offerte internet mirate ad incrementare il traffico *web* e della nuova offerta *media agency*.

I costi *commerciali*, pari a € 66,3 milioni nei primi nove mesi del 2014, sono in diminuzione di € 1,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 67,6 milioni); tale riduzione è dovuta principalmente ad un differente posizionamento temporale delle campagne pubblicitarie con spese per pubblicità pari a € 9,5 milioni nei primi nove mesi del 2014, in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-€ 5,1 milioni). I costi provvigionali e gli altri costi legati alla forza vendita crescono in conseguenza dell'introduzione, ad inizio 2014, di un nuovo modello provvigionale per la forza vendita che prevede il riconoscimento agli agenti

di un premio strutturale fisso mensile per l'attività di visita.

I costi *general*i pari a € 31,3 milioni nei primi nove mesi del 2014 sono in calo di € 5,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato presso altre Società del Gruppo, ammonta a € 56,4 milioni nei primi nove mesi del 2014, in diminuzione di € 6,8 milioni (-10,7%) rispetto ai primi nove mesi 2013. L'entrata a regime della nuova struttura organizzativa dell'area commerciale, che ha trasformato gli *zone manager* in dipendenti Seat con la contestuale creazione di presidi su tutto il territorio nazionale (DLS), ha comportato nei primi nove mesi 2014 maggiori spese per il personale per € 5,4 milioni; tali maggiori costi sono stati più che compensati da risparmi ottenuti mediante la riduzione dell'organico del personale dirigente e l'impiego, per il resto, di strumenti di solidarietà (cassa integrazione a rotazione).

La forza lavoro al 30 settembre 2014, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.583 unità (1.629 unità al 31 dicembre 2013).

L'**EBITDA** si è posizionato a € 42,2 milioni nei primi nove mesi 2014, in diminuzione di € 49,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-54,0%) con un'incidenza sui ricavi del 14,3% (24,8% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). Il margine riflette sostanzialmente l'andamento negativo del MOL parzialmente compensato dai minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti commerciali e ai fondi rischi (€ 12,2 milioni). Lo stanziamento al fondo svalutazione crediti di € 20,7 milioni, sebbene in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, permette di mantenere adeguata la percentuale di copertura dei crediti scaduti.

Il **risultato operativo (EBIT)** positivo per € 13,2 milioni nei primi nove mesi del 2014 riflette l'andamento dell'EBITDA ed include gli ammortamenti operativi, extra-operativi e le svalutazioni per € 29,6 milioni e proventi netti di natura non ricorrente per € 0,6 milioni, che comprendono spese di procedura e consulenze connesse al concordato (per € 5,1 milioni) e beneficiano per € 7,9 milioni della revisione nella stima della passività precedentemente stanziata nel fondo rischi e oneri con riferimento al contenzioso con Ilte/Rotosud, derivante dall'accordo transattivo con questo raggiunto, autorizzato dai competenti organi della procedura, che ha consentito di porre fine alla contestazione insorta con uno dei principali fornitori aziendali e di definire il rapporto con lo stampatore per il triennio 2014-2016.

Gli **investimenti industriali** ammontano nei primi nove mesi 2014 a € 17,3 milioni relativi principalmente a *i)* migliorie evolutive sui sistemi di erogazione Web e Mobile (circa € 5,5 milioni); relativi all'adeguamento delle strutture al fine di rendere più performante l'integrazione tra i vari sistemi e agli sviluppi che permettono ai clienti di usufruire di un *Content Management System* per l'aggiornamento in real time dei contenuti e la loro pubblicazione; *ii)* migliorie evolutive di prodotti Web su offerta commerciale (circa € 3,3 milioni) principalmente legate all'evoluzione dei prodotti, l'ottimizzazione grafica per utilizzo attraverso mobile, sviluppi per nuova gamma Siti, *smart site* e Offerta WIFI, nonché customizzazioni per clienti con esigenze di personalizzazione dei servizi di comunicazione digitale; *iii)* migliorie evolutive (circa € 5,0 milioni) in ambito commerciale ed editoriale per l'adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto;

iv) acquisto di software destinati all'aggiornamento tecnologico per agenti e dipendenti (circa € 2,4 milioni).

La **forza lavoro media** è pari a 1.463 unità nei primi nove mesi del 2014 rispetto alle 1.422 unità nei primi nove mesi del 2013; l'aumento di 41 unità è imputabile principalmente all'implementazione del Nuovo Modello Commerciale.

Il **capitale investito netto** ammonta, al netto del valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate, a € 35,1 milioni al 30 settembre 2014, in aumento di € 26,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (€ 8,5 milioni) dovuto principalmente alla variazione in diminuzione dei crediti commerciali di € 60,1 milioni compensata dalla variazione in diminuzione dei debiti operativi per € 68,1 milioni e alla diminuzione dei fondi non operativi per € 25,7 milioni.

Gruppo Glamoo

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

Glamoo S.r.l. opera nel settore del commercio elettronico all'interno del comparto denominato *flash sale*, sviluppatosi in Italia a partire dal 2003. All'interno del comparto, l'azienda si articola in tre aree di offerta: il *Local Couponing*, i *Prodotti* e i *Viaggi*. L'offerta di *Local Couponing* permette all'utente di acquisire a condizioni molto favorevoli prestazioni presso esercenti locali (ristoranti, centri benessere, eventi ecc.) in più di 50 province italiane. Il portafoglio *Prodotti* copre tutti i principali settori

merceologici, dalla moda all'elettronica, dall'arredamento alla gadgettistica, grazie alla collaborazione con numerosi *brand* di standing internazionale. I *Viaggi* offrono all'utente offerte vantaggiose sia sul corto raggio (weekend Italia) sia sul medio e lungo raggio. Con circa due milioni di iscritti, un portafoglio di relazioni commerciali sviluppato nell'arco di quattro anni ed una *brand equity* di rilievo, Glamoo si posiziona come uno dei player di riferimento in Italia.

Glamoo Ltd e la sua controllata totalitaria operativa Glamoo S.r.l. sono incluse nel perimetro di consolidamento a far data dal 31 maggio 2014 e pertanto nella tabella sono riportati i dati economici dal 31 maggio al 30 settembre 2014.

(milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,4	-	0,4	n.s.
MOL	(0,9)	-	(0,9)	n.s.
EBITDA	(0,9)	-	(0,9)	n.s.
EBIT	(1,0)	-	(1,0)	n.s.
Investimenti industriali	-	-	-	n.s.
Forza lavoro media	32	-	32	n.s.
Capitale investito netto	5,2	-	5,2	n.s.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** per il periodo 31 maggio – 30 settembre 2014 ammontano a € 0,4 milioni, con un trend calante rispetto agli anni precedenti, imputabile alla grave crisi economica che ha iniziato ad avere ricadute nel corso dell'anno anche sul settore del *couponing* e all'assenza di investimenti pubblicitari rilevanti a partire dagli ultimi mesi 2013; nel corso dell'ultimo trimestre tuttavia sono state avviate attività ed iniziative quali ad esempio l'accordo commerciale con Groupalia, finalizzate al rilancio delle vendite.

Il **MOL** presenta nel periodo un saldo negativo pari a € 0,9 milioni.

L'**EBITDA** e l'**EBIT** negativi rispettivamente per € 0,9 e 1,0 milioni presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** nei primi nove mesi del 2014 è stata pari a 32 unità.

Prontoseat S.r.l.

Partecipazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. al 100%

Principali eventi societari

In data 30 ottobre 2014 il Consiglio di Amministrazione di Prontoseat S.r.l. ha deliberato di trasferire la sede legale in Torino, da Via Sant'Ambrogio 21/E a Corso Svizzera 185.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2014 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,6	4,2	(1,6)	(38,1)
MOL	(0,6)	(0,2)	(0,4)	n.s.
EBITDA	(0,6)	(0,4)	(0,2)	(50,0)
EBIT	(0,7)	(0,6)	(0,1)	(16,7)
Investimenti industriali	0,1	0,1	-	-
Forza lavoro media	113	132	(19)	(14,4)
Capitale investito netto	1,5	1,0 (*)	0,5	50,0

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2013.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nei primi nove mesi 2014 a € 2,6 milioni, in calo del 38,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La riduzione del fatturato è essenzialmente imputabile al calo dei ricavi *outbound* (-€ 1,2 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2013), a fronte della contrazione delle vendite telefoniche, conseguente alla cessazione della gestione del servizio, per conto di SEAT 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

In calo di € 0,7 milioni i ricavi *inbound* per effetto della cessazione avvenuta nel corso dell'ultimo trimestre 2013 dell'accordo con SEAT per la gestione delle chiamate del servizio 892424 Prontissimo.

A fronte di una riduzione dei ricavi di € 1,6 milioni il **MOL** è inferiore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di € 0,4 milioni principalmente per effetto del minor costo del lavoro, legato al minor numero di operatori telefonici e di un'attenta politica di contenimento costi.

L'**EBITDA** e l'**EBIT** negativi rispettivamente per € 0,6 e € 0,7 milioni presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** (113 unità nei primi nove mesi del 2014) è in calo di 19 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Altre attività \

Struttura dell'Area di Business

L'Area di Business residuale accoglie tutte le attività non rientranti nella precedente Area. In particolare è organizzata nel seguente modo.



Principali eventi societari

In data 13 marzo 2014 l'intera partecipazione detenuta in Cipi S.p.A. - società controllata al 100% da Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e operativa dal 1964 nel settore dell'oggettistica promozionale e della regalistica aziendale - è stata ceduta a CIFIN S.r.l. in quanto ritenuta non più sinergica con le attività del Gruppo. Tale operazione è stata autorizzata dai competenti organi della procedura concorsuale in corso.

In data 3 ottobre 2014 il Consiglio di Amministrazione di Consodata S.p.A. ha deliberato l'acquisizione dell'intero capitale della società "DEALCOME S.r.l." - società appositamente costituita -, al prezzo di Euro 13.905,00, per accedere al mercato "Face to Face".

In data 24 ottobre 2014 l'Assemblea Straordinaria di Dealcome S.r.l. ha deliberato di aumentare il capitale da Euro 10.000,00 a Euro 20.000,00.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2014 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2014	2013	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15,7	23,1	(7,4)	(32,0)
MOL	(1,6)	(3,4)	1,8	52,9
EBITDA	(2,0)	(4,0)	2,0	50,0
EBIT	(7,0)	(19,2)	12,2	63,5
Investimenti industriali	2,0	3,2	(1,2)	(37,5)
Forza lavoro media	174	296	(122)	(41,2)
Capitale investito netto	4,2	10,0 (*)	(5,8)	(58,0)

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2013.

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

Europages

Partecipazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. al 98,37%

Europages è una piattaforma di ricerca di imprese e di generazione di contatti qualificati. La piattaforma è dotata di un motore di ricerca multilingue che permette di selezionare e contattare potenziali fornitori, clienti o distributori di 35 paesi, prevalentemente europei. Le imprese possono creare liberamente il proprio profilo su

pagine web predisposte per l'indicizzazione nei principali motori di ricerca. Europages offre agli iscritti la possibilità di gestire i contenuti pubblicati e di seguire l'evoluzione di una serie di indicatori utili per l'ottimizzazione dei risultati. La base dati è composta da circa 2,6 milioni di imprese.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2014 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,1	7,9	(1,8)	(22,8)
MOL	(1,4)	(0,8)	(0,6)	(75,0)
EBITDA	(1,5)	(1,1)	(0,4)	(36,4)
EBIT	(2,0)	(1,6)	(0,4)	(25,0)
Investimenti industriali	0,1	0,6	(0,5)	(83,3)
Forza lavoro media	73	84	(11)	(13,1)
Capitale investito netto	(2,1)	(0,9)(*)	(1,2)	n.s.

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2013.

Nei primi nove mesi del 2014 i ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a € 6,1 milioni (€ 7,9 milioni nello stesso periodo del 2013). La riduzione del fatturato è principalmente riconducibile alla forte contrazione del mercato Italia (-30,0%), condizionato dalla congiuntura economica che non mostra ancora segni tangibili di miglioramento per le PMI e dall'andamento del mercato pubblicitario ancora debole. Sostanzialmente stabili i ricavi negli altri paesi, dove la flessione sui mercati come la Francia e la Spagna è in buona parte compensata dall'andamento positivo delle vendite in Germania e Benelux.

A seguito dei numerosi e importanti cambiamenti effettuati dai principali motori di ricerca, Google in particolare, iniziati nel corso del 2013 e continuati nel 2014, è stato avviato un processo di ristrutturazione del sito Europages in tutte le sue versioni linguistiche. È doveroso ricordare che il traffico sui siti di Europages è generato esclusivamente attraverso attività di ottimizzazione per il posizionamento sui motori di ricerca e per via diretta. Le misure adottate comportano la sostituzione e nuova indicizzazione di tutte le pagine del sito con rimozione delle pagine con contenuto povero con l'obiettivo di migliorare la qualità delle visite. Una riduzione

selettiva delle pagine indicizzate comporta una riduzione del volume di traffico. Ad oggi il traffico si sta stabilizzando sopra i 2 milioni di visite al mese. I principali indicatori di qualità del traffico come il numero di pagine viste per visitatore, il numero di ricerche effettuate e la durata delle visite sono in crescita.

Il **MOL** ha consuntivato un saldo negativo pari a € 1,4 milioni (negativo per € 0,8 milioni nei primi nove mesi del 2013); tale risultato risente della riduzione dei ricavi sopra menzionata.

L'**EBITDA** e l'**EBIT**, negativi rispettivamente per € 1,5 e € 2,0 milioni (negati rispettivamente per € 1,1 e 1,6 milioni nei primi nove mesi del 2013), presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** è di 73 unità a fine settembre 2014 e presenta un calo di 11 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **capitale investito netto** è negativo per € 2,1 milioni al 30 settembre 2014 (negativo per € 0,9 milioni al 31 dicembre 2013).

Consodata S.p.A.

Partecipazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. al 100%

Consodata S.p.A., leader in Italia del one-to-one marketing e del geomarketing e con una presenza di sempre maggiore importanza nel promettente mercato della business&credit information, da più di 20 anni offre servizi completi e innovativi per l'acquisizione, valutazione e

gestione dei propri clienti a migliaia di imprese operanti in diversi settori merceologici. Consodata S.p.A. focalizza il proprio business sulla significativa ricchezza dei contenuti anagrafici e statistici del proprio database e sulle riconosciute competenze nel trattare e dare valore ai dati.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2014 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,6	9,1	0,5	5,5
MOL	(0,2)	(1,2)	1,0	83,3
EBITDA	(0,4)	(1,2)	0,8	66,7
EBIT	(4,9)	(4,6)	(0,3)	(6,5)
Investimenti industriali	1,9	2,5	(0,6)	(24,0)
Forza lavoro media	101	103	(2,0)	(1,9)
Capitale investito netto	6,4	9,4 (*)	(3,0)	(31,9)

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2013.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 9,6 milioni nei primi nove mesi del 2014, in aumento del 5,5% rispetto ai primi nove mesi del 2013. Tale incremento è imputabile principalmente all'aumento delle vendite di marketing diretto della rete di agenti SEAT (+€ 1,6 milioni), che ha beneficiato degli effetti collegati agli eventi sportivi dell'estate 2014 (Mondiali di calcio) e dalle buone performance della vendita dei prodotti relativi alle Informazioni Commerciali della rete Consodata.

In diminuzione del 20% i ricavi dei prodotti commercializzati dal Canale Grandi Clienti a causa del calo progressivo delle vendite dei servizi di mailing a bassa marginalità, parzialmente compensato dalla crescita delle vendite dei servizi di marketing intelligence e geomarketing.

In lieve calo anche la performance dei ricavi dei prodotti commercializzati dalla rete di agenti Consodata (-7%), per il ritardo nelle campagne di marketing diretto e dati.

È continuata nei primi nove mesi 2014 la crescita dei ricavi dell'area *business&credit information* che si sono attestati a € 1,6 milioni, in linea con la sempre maggior focalizzazione strategica sull'area e su tale tipo di offerta.

La crescita complessiva dei ricavi ed il diverso mix tra prodotti con marginalità differenti, nonché azioni di contenimento dei costi di struttura, hanno dato luogo nei

primi nove mesi del 2014 ad un **MOL** in crescita di € 1,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITDA** negativo per € 0,4 milioni presenta un andamento in linea con il **MOL**.

L'**EBIT** negativo per € 4,9 milioni (negativo per € 4,6 milioni nei primi nove mesi del 2013) presenta un peggioramento di € 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente a seguito dello stanziamento degli oneri di € 0,7 milioni sostenuti nel processo di riorganizzazione del personale.

Gli **investimenti industriali** nei primi nove mesi del 2014 sono stati pari a € 1,9 milioni, in calo di € 0,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 2,5 milioni) per il ritardo nell'inizio di una campagna di raccolta dati e sono stati rivolti all'usuale sviluppo delle piattaforme software, all'arricchimento dei database, all'acquisto di banche dati.

La **forza lavoro media** è di 101 unità nei primi nove mesi del 2014 in calo di 2 unità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **capitale investito netto** ammonta a € 6,4 milioni al 30 settembre 2014 (€ 9,4 milioni al 31 dicembre 2013).

" il Giallo ti è vicino "



Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

SeatPG
pagineGialle

14

Appendice



LOADING



Criteria di redazione

Di seguito allegati i prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico del Gruppo Seat Pagine Gialle coerenti con quelli previsti dallo IAS 1.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2014

Attivo

	Al 30.09.2014	Al 31.12.2013
<i>(migliaia di euro)</i>		
Attività non correnti		
Attività immateriali con vita utile indefinita	4.539	-
Attività immateriali con vita utile definita	120.993	130.338
Immobili, impianti e macchinari	10.776	12.744
Beni in leasing	25.406	27.303
Altre attività finanziarie non correnti	764	1.015
Attività nette per imposte anticipate	2.242	696
Altre attività non correnti	5.788	5.862
Totale attività non correnti (A)	170.508	177.958
Attività correnti		
Rimanenze	5.937	4.458
Crediti commerciali	163.669	229.815
Attività fiscali correnti	23.299	21.786
Altre attività correnti	42.214	39.056
Attività finanziarie correnti	3.337	2.039
Disponibilità liquide (B)	162.718	196.426
Totale attività correnti	401.174	493.580
Attività non correnti cessate/dstinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita (C)	151.297	169.015
Totale attivo (A+B+C)	722.979	840.553

Passivo

	Al 30.09.2014	Al 31.12.2013
<i>(migliaia di euro)</i>		
Patrimonio netto di Gruppo		
Capitale sociale	450.266	450.266
Riserva sovrapprezzo azioni	466.847	466.847
Riserva di traduzioni cambi	105	1
Riserva di utili (perdite) attuariali	(1.095)	(322)
Altre riserve	(2.259.700)	(1.912.096)
Utile (perdita) del periodo	(108.805)	(347.603)
Totale patrimonio netto di Gruppo	(A)	(1.342.907)
Patrimonio netto di Terzi		
Capitale e riserve	17.752	19.676
Utile (perdita) del periodo	(1.564)	(197)
Totale patrimonio netto di Terzi	(B)	19.479
Totale patrimonio netto	(A+B)	(1.323.428)
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	33.053	35.216
Fondi non correnti relativi al personale	14.653	15.210
Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti	13.045	10.545
Altre passività non correnti	26.319	30.018
Totale passività non correnti	(C)	90.989
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	1.720.607	1.623.178
Debiti commerciali	122.212	149.796
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	132.339	151.898
Fondi per rischi ed oneri correnti	44.543	71.705
Debiti tributari correnti	9.681	26.062
Totale passività correnti	(D)	2.029.639
Passività direttamente correlate ad attività non correnti cessate/ destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	(E)	50.353
Totale passività	(C+D+E)	2.163.981
Totale passivo	(A+B+D+E)	840.553

Conto economico consolidato dei primi nove mesi 2014

<i>(migliaia di euro)</i>	9 mesi 2014	9 mesi 2014
Ricavi delle vendite	2.391	7.006
Ricavi delle prestazioni	304.621	381.025
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	307.012	388.031
Altri ricavi e proventi	2.572	3.890
Totale ricavi	309.584	391.921
Costi per materiali	(9.767)	(14.467)
Costi per servizi esterni	(166.893)	(174.852)
Costo del lavoro	(68.083)	(78.876)
Stanziameti correttivi	(20.794)	(31.499)
Stanziameti netti a fondi per rischi e oneri	(528)	(2.350)
Oneri diversi di gestione	(2.789)	(2.569)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione	40.730	87.308
Ammortamenti e svalutazioni	(33.527)	(60.275)
Oneri netti di natura non ricorrente	(4.170)	(44.365)
Oneri netti di ristrutturazione	(730)	(1.375)
Risultato operativo	2.303	(18.707)
Oneri finanziari	(100.142)	(99.621)
Proventi finanziari	1.750	1.658
Utile (perdite) da cessione di partecipazione	(2.648)	-
Risultato prima delle imposte	(98.737)	(116.670)
Imposte sul reddito	(4.509)	(191)
Utile (perdita) da attività in funzionamento	(103.246)	(116.861)
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(7.123)	3.209
Utile (perdita) del periodo	(110.369)	(113.652)
- di cui di competenza del Gruppo	(108.805)	(113.136)
- di cui di competenza dei Terzi	(1.564)	(516)

" il Giallo è dinamicità "



Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

SeatPG
pagineGialle

614

Altre informazioni



LOADING



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

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

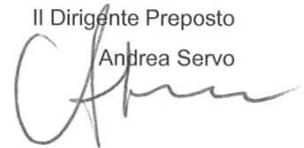
dichiara

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 29 ottobre 2013, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014, 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'Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea.

Milano, 11 novembre 2014

Il Dirigente Preposto
Andrea Servo





Contatti

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

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

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

