

~~€15~~

Resoconto intermedio  
di gestione al  
31 marzo 2015



# 15

Relazione intermedio  
di gestione  
al 31 marzo 2015

**seat** **pg**  
pagineGialle

Sede legale: Corso Mortara, 22 - 10149 Torino  
Capitale sociale: Euro 20.000.000 i.v.  
Codice fiscale e Partita IVA: 03970540963  
Registro delle imprese di Milano 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
- 1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo
- 10 Informazioni per gli Azionisti
- 13 Macrostruttura societaria del Gruppo

### **Relazione sulla gestione \**

- 18 Andamento economico-finanziario del Gruppo
- 19 Tabelle dati consolidati
- 19 Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2015
- 27 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata-riclassificata al 31 marzo 2015
- 30 Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2015
- 32 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2015
- 33 Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2015
- 35 Evoluzione della gestione
- 36 Rapporti con parti correlate
- 38 Andamento economico-finanziario per Aree di Business
- 40 Directories Italia
- 47 Altre Attività

### **Altre informazioni \**

- 53 Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis

" il **Giallo**  
ti sorprende "



*Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG*

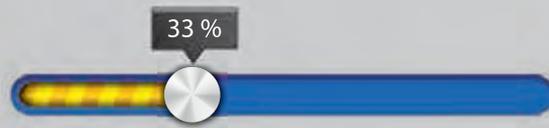
*Nuova generazione di opportunità*

*tutti gli strumenti più evoluti per il business*

**Seat**PG  
pagineGialle

615

Dati di sintesi  
e informazioni  
generali



LOADING

# Organi Sociali \

(informazioni aggiornate al 12 maggio 2015)

---

## Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup>

### Presidente e Amministratore Delegato

Vincenzo Santelia <sup>(2)</sup>

### Consiglieri

Maria Elena Cappello <sup>(0)</sup>

Michaela Castelli

Mauro Del Rio <sup>(0)</sup>

David Eckert <sup>(0)(\*)</sup>

Francesca Fiore <sup>(0)</sup>

Corrado Sciolla <sup>(0)</sup>

---

## Comitato Nomine e Remunerazione <sup>(3)</sup>

### Presidente

David Eckert

Francesca Fiore

Corrado Sciolla

---

## Comitato Controllo e Rischi <sup>(3)</sup>

### Presidente

Michaela Castelli

Maria Elena Cappello

Francesca Fiore

---

## Collegio Sindacale <sup>(4)</sup>

### Presidente

Maurizio Michele Eugenio Gili

### Sindaci Effettivi

Guido Nori

Ada Alessandra Garzino Demo

### Sindaci Supplenti

Massimo Parodi

Roberta Battistin

---

## Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio <sup>(5)</sup>

Stella d'Atri

---

## Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Andrea Servo

---

## Società di Revisione <sup>(6)</sup>

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

<sup>(1)</sup> Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 23 aprile 2015

<sup>(2)</sup> Nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione con delibera assembleare del 23 aprile 2015 e Amministratore Delegato con delibera consiliare del 24 aprile 2015

<sup>(3)</sup> I Comitati sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 24 aprile 2015

<sup>(4)</sup> Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 23 aprile 2015

<sup>(5)</sup> Nominata dall'Assemblea speciale degli Azionisti di Risparmio del 2 maggio 2013 per gli esercizi 2013-2014-2015

<sup>(6)</sup> Nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2012

<sup>(0)</sup> 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

<sup>(\*)</sup> Nominato Lead Independent Director dal Consiglio di Amministrazione del 24 aprile 2015

## Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo \

I risultati economico-finanziari del Gruppo Seat Pagine Gialle del primo trimestre 2015 e del primo trimestre 2014 sono stati predisposti secondo i Principi contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea (IFRS).

- RICAVI consolidati a € 83,5 milioni, in calo del 8,0% rispetto al primo trimestre 2014 a parità di elenchi pubblicati.
- EBITDA consolidato negativo per € 0,5 milioni (positivo per € 8,1 milioni nel primo trimestre 2014 a parità di elenchi).
- FREE CASH FLOW OPERATIVO negativo per € 2,1 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO con saldo a credito per 108,7 milioni in aumento di € 37,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<i>(migliaia di euro)</i>		
<b>Dati economico-patrimoniali</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	83,5	93,2
MOL (*)	6,8	14,3
EBITDA (*)	(0,5)	7,0
EBIT (*)	(13,6)	(8,2)
Utile (perdita) prima delle imposte	(11,1)	(43,2)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(11,0)	(43,8)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(11,0)	(43,8)
OFCF (*)	(2,1)	(0,2)
Investimenti industriali	6,1	7,0
Capitale investito netto (*) (**)	52,7	102,9
<i>di cui marketing related intangibles e goodwill (**)</i>	24,4	25,3
<i>di cui capitale circolante netto operativo (**)</i>	(18,1)	(12,2)
Patrimonio netto di Gruppo (**)	161,4	174,4
Indebitamento finanziario netto (**)	(108,7)	(71,4)
<b>Indici reddituali</b>		
EBITDA/Ricavi	(0,6%)	7,5%
EBIT/Ricavi	(16,3%)	(8,8%)
Free cash flow operativo/Ricavi	(2,5%)	(0,2%)
<b>Forza lavoro</b>		
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste) (**)	1.916	1.932
Forza lavoro media del periodo delle attività in funzionamento	1.768	1.793
Ricavi/Forza lavoro media	47	52

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

(\*\*) Il dato 2014 si riferisce al 31 dicembre.

## Indicatori alternativi di performance

Nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, in aggiunta agli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria.

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

- **MOL** o *Margine operativo lordo* è rappresentato dall'EBITDA al lordo dei proventi e oneri diversi di gestione e degli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri.
- **EBITDA** o *Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli altri oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione* è rappresentato dall'**EBIT** (*Risultato operativo*) al lordo degli oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione e degli ammortamenti e svalutazioni operativi 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 altre attività immateriali "*marketing related*", 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 30.06.2015 (*)	Al 30.06.2014
Capitale sociale	euro	20.000.000,00	450.265.793,58
Numero azioni ordinarie	n.	64.267.615.339	16.066.212.958
Numero azioni risparmio	n.	6.803	680.373
Capitalizzazione di borsa - su media prezzi ufficiali	euro/mln	278	28
Patrimonio netto per azione		0,0025	(0,0863)
Utile (perdita) per azione da attività in funzionamento di spettanza del gruppo	euro	(0,0002)	(0,0027)
Utile (perdita) per azione da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo	euro	-	0,000001

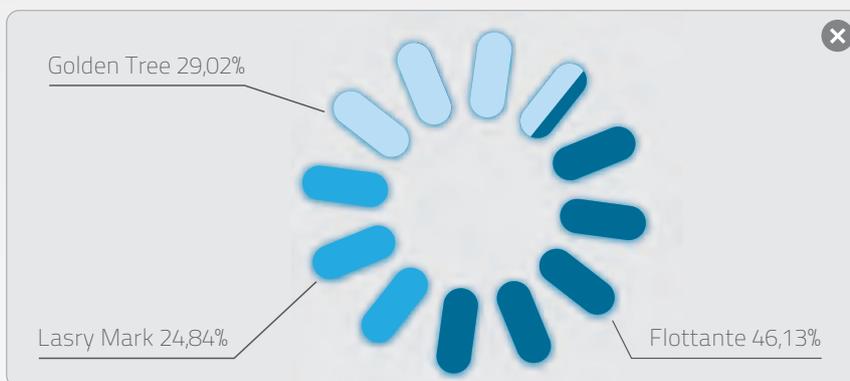
(\*) Nuova composizione del capitale sociale in attuazione delle operazioni straordinarie approvate dall'assemblea degli Azionisti della società il 4 marzo 2014.

## Azionisti

Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli Azionisti titolari di azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale della Società al 31 marzo 2015, secondo

le risultanze del Libro dei Soci, così come integrate da altre informazioni a disposizione della Società, aggiornate alla data del 14 aprile 2015.

Azionisti al 31 marzo 2015	n. azioni ordinarie possedute	% sul capitale ordinario
GoldenTree Asset Managment LP	18.651.993.862	29,02%
Lasry Marc	15.967.971.232	24,84%



## Andamento del titolo ordinario in Borsa nel primo trimestre 2015 e relativi volumi

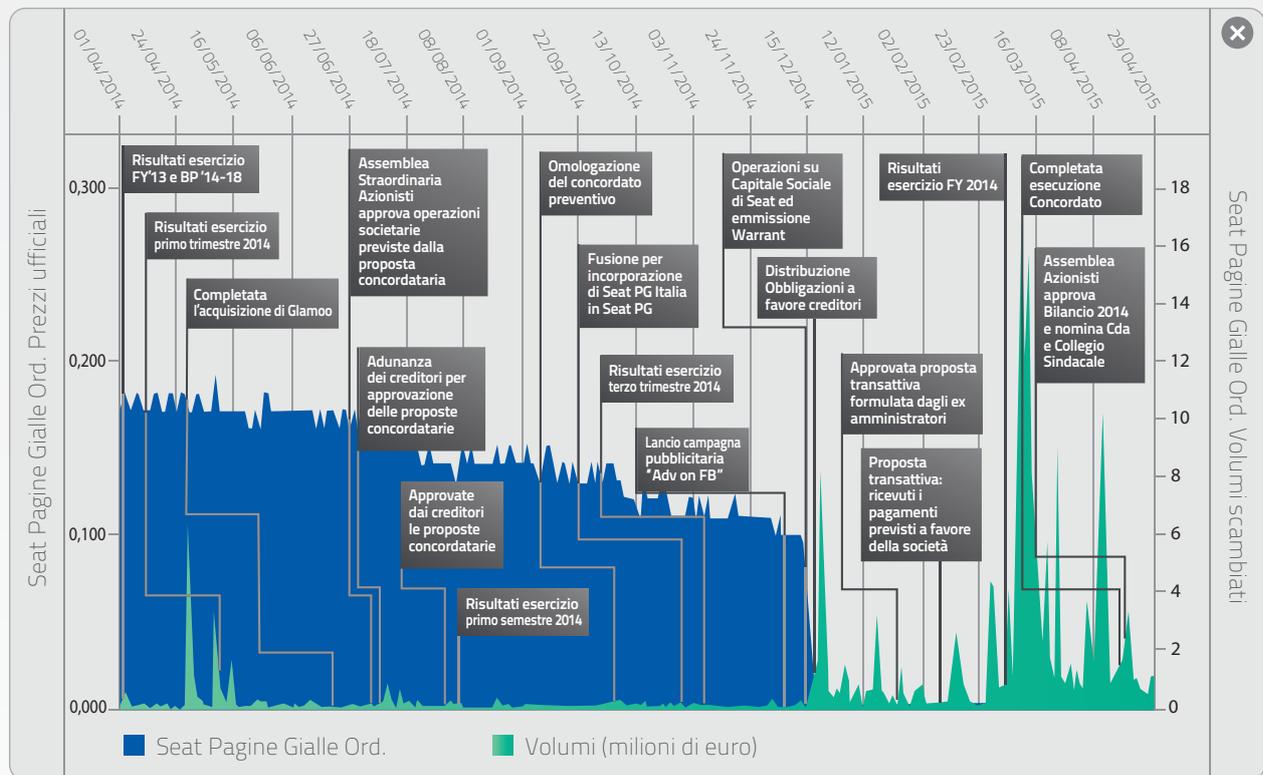
Il prezzo delle azioni Seat Pagine Gialle al 31 marzo 2015 è stato pari a € 0,0043, rispetto ad un prezzo al 31 marzo 2014 di € 0,0017, con una capitalizzazione di Borsa di circa € 278 milioni e con circa 203 mln di azioni scambiate (pari allo 0,3% del capitale).

Tale prezzo risulta superiore al valore unitario delle azioni di Seat di nuova emissione, pari a € 0,0031 (post raggruppamento) determinato nel mese di gennaio 2014 dagli Amministratori di SEAT PG, con la consulenza di KPMG Advisory S.p.A., nell'ambito della redazione

della propria Relazione all'Assemblea degli Azionisti del 4 marzo 2014 in merito alla proposta di aumento di capitale riservato ai creditori finanziari appartenenti alle Classi B e C.

Sul fronte della procedura di concordato preventivo, si segnala che in data 23 aprile il Tribunale di Torino ha accertato la completa esecuzione del concordato.

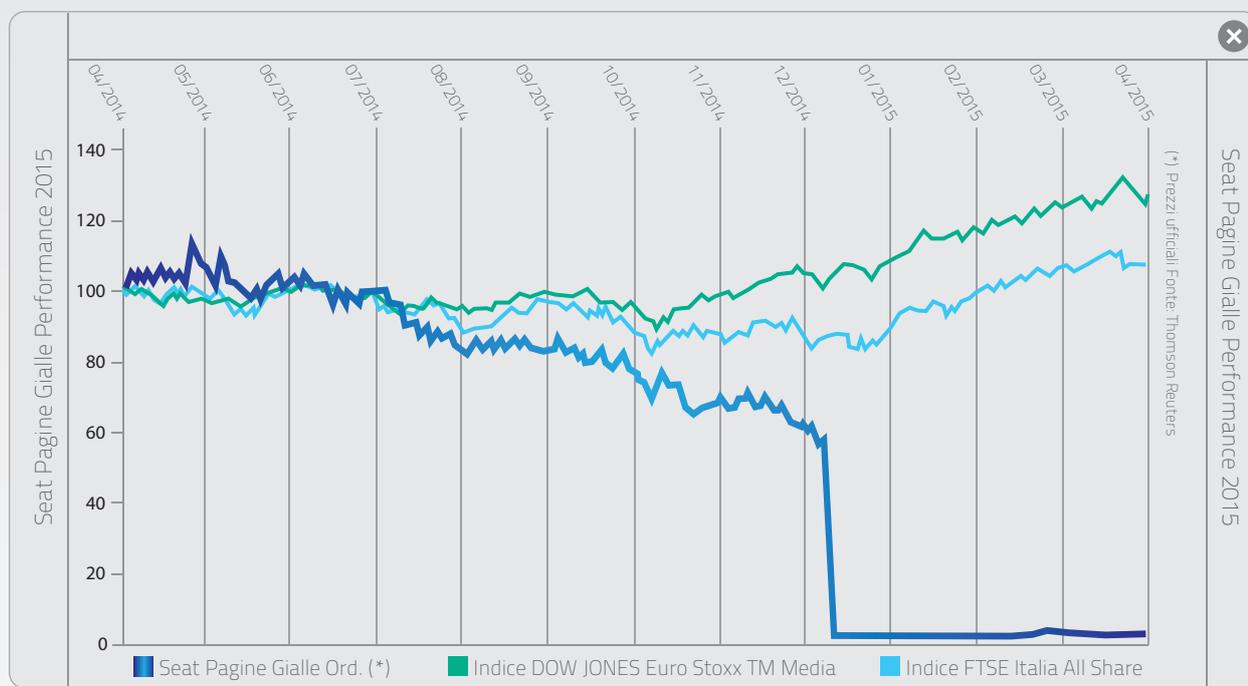
Per maggiori dettagli si rinvia a quanto contenuto a pag. 33 del presente Resoconto intermedio di gestione.



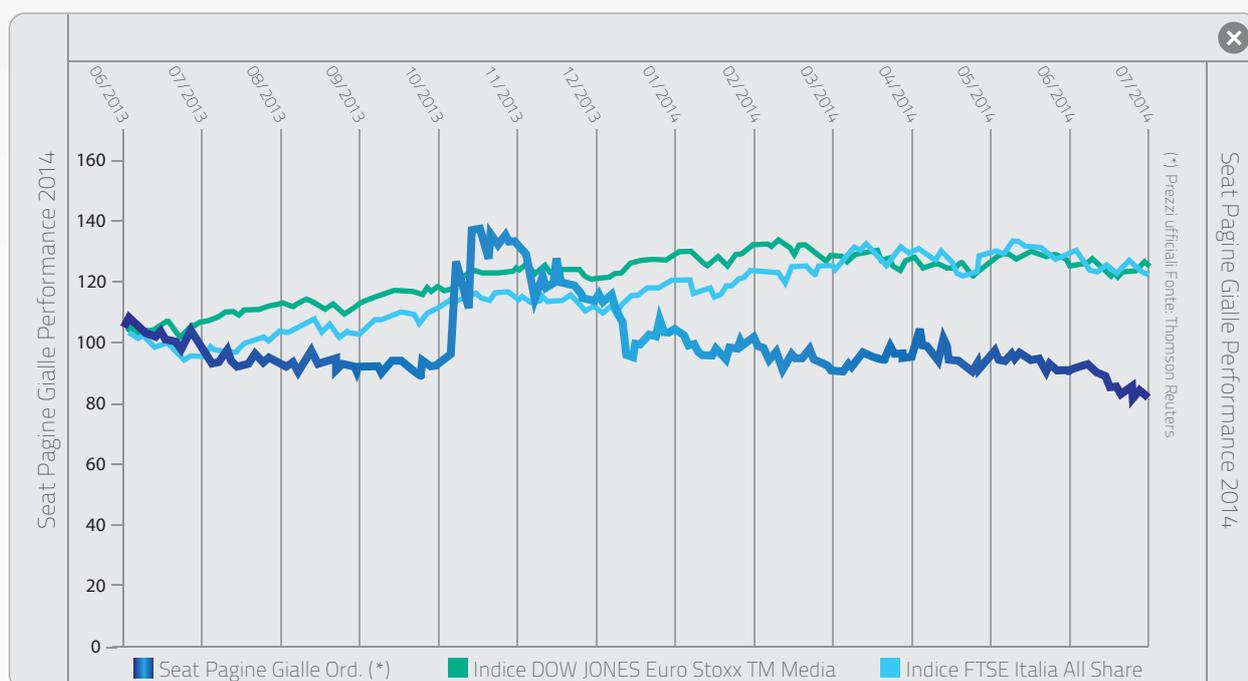
(\*) Prezzi ufficiali - Fonte: Thomson Reuters

## Performance del primo trimestre 2015 azioni Seat Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media

(Informazioni aggiornate al 27 aprile 2015)

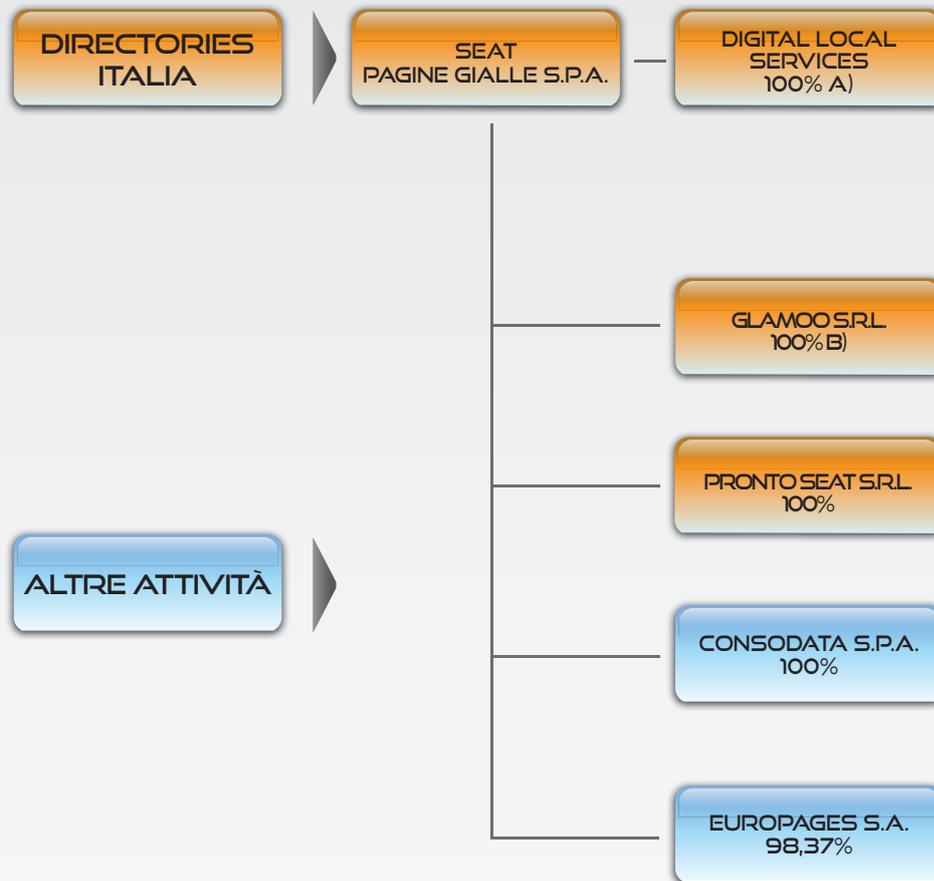


## Performance del primo trimestre 2014 azioni Seat Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media



## Macrostruttura societaria del Gruppo \

(informazioni aggiornata al 12 maggio 2015)



### LEGENDA

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

B) In data 28 gennaio 2015 Glamoo Ltd ha assegnato a Seat Pagine Gialle S.p.A. l'intera quota di partecipazione in Glamoo S.r.l..

# " 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

615

Relazione sulla gestione



LOADING



## Sommario \ Relazione sulla gestione \

---

<b>18</b>	<b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>
19	Tabelle – Dati consolidati
19	Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2015
27	Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2015
30	Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2015
<b>32</b>	<b>Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2015</b>
<b>33</b>	<b>Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2015</b>
<b>35</b>	<b>Evoluzione della gestione</b>
<b>36</b>	<b>Rapporti con parti correlate</b>
<b>38</b>	<b>Andamento economico-finanziario per Aree di Business</b>
40	Directories Italia
47	Altre attività

## Andamento economico-finanziario del Gruppo \

---

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 del Gruppo Seat Pagine Gialle è stato redatto secondo il criterio della continuità aziendale e nel rispetto dell'art. 154-ter (Relazioni finanziarie) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza - TUF) e successive modifiche e integrazioni nonché della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 (Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine).

Il resoconto intermedio di gestione non è sottoposto a revisione ed è stato predisposto secondo i Principi contabili Internazionali emessi dall'International Accounting

Standards Board e omologati dall'Unione Europea (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 indebito affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Tabelle - Dati consolidati

Conto economico consolidato riclassificato

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni Assolute	%
<i>(migliaia di euro)</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	83.522	93.238	(9.716)	(10,4)
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(52.923)	(54.562)	1.639	3,0
Costo del lavoro (*)	(23.817)	(24.380)	563	2,3
MOL	6.782	14.296	(7.514)	(52,6)
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,1%</i>	<i>15,3%</i>		
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(6.705)	(6.494)	(211)	(3,2)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(556)	(772)	216	28,0
EBITDA	(479)	7.030	(7.509)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(0,6%)</i>	<i>7,5%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(9.406)	(10.435)	1.029	9,9
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(938)	(1.700)	762	44,8
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(2.739)	(3.118)	379	12,2
EBIT	(13.562)	(8.223)	(5.339)	(64,9)
<i>% sui ricavi</i>	<i>(16,2%)</i>	<i>(8,8%)</i>		
Oneri finanziari netti	(3.403)	(32.019)	28.616	89,4
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	-	(2.908)	2.908	100,0
Proventi netti da esecuzione concordato	5.865	-	5.865	n.s.
Risultato prima delle imposte	(11.100)	(43.150)	32.050	74,3
Imposte sul reddito	107	(626)	733	n.s.
Utile (perdita) da attività in funzionamento	(10.993)	(43.776)	32.783	74,9
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	18	(18)	(100,0)
Utile (perdita) del periodo	(10.993)	(43.758)	32.765	74,9
- di cui di competenza del Gruppo	(10.984)	(43.753)	32.769	74,9
- di cui di competenza dei Terzi	(9)	(5)	(4)	(80,0)

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

## Conto economico complessivo consolidato

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<i>(migliaia di euro)</i>		
Utile (perdita) d'esercizio	(10.993)	(43.758)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>		
Utile (perdita) attuariale	-	(8)
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	-	(8)
<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 e delle partecipazioni AFS	(2.002)	(132)
Utile (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(1)	-
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(2.003)	(132)
Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	(2.003)	(140)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	(12.996)	(43.898)
- di cui di competenza del Gruppo	(12.987)	(43.861)
- di cui di competenza dei Terzi	(9)	(37)

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

<i>(migliaia di euro)</i>	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Goodwill e attività immateriali "marketing related"	24.374	25.312	(938)
Altri attivi non correnti (*)	126.708	147.860	(21.152)
Passivi non correnti operativi	(41.014)	(42.416)	1.402
Passivi non correnti extra-operativi	(29.722)	(20.754)	(8.968)
Capitale circolante operativo	(18.144)	(12.197)	(5.947)
- Attivi correnti operativi	214.644	231.772	(17.128)
- Passivi correnti operativi	(232.788)	(243.969)	11.181
Capitale circolante extra-operativo	(9.286)	5.381	(14.667)
- Attivi correnti extra-operativi	27.225	27.167	58
- Passivi correnti extra-operativi	(36.511)	(21.786)	(14.725)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	(250)	(250)	-
Capitale investito netto	52.666	102.936	(50.270)
Patrimonio netto di Gruppo	161.444	174.429	(12.985)
Patrimonio netto di Terzi	(101)	(92)	(9)
Totale patrimonio netto (A)	161.343	174.337	(12.994)
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(127.998)	(111.173)	(16.825)
Passività finanziarie correnti	14.796	7.428	7.368
Passività finanziarie non correnti	4.525	32.344	(27.819)
Indebitamento finanziario netto (B)	(108.677)	(71.401)	(37.276)
Totale (A+B)	52.666	102.936	(50.270)

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

## Rendiconto finanziario consolidato

		1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<i>(migliaia di euro)</i>			
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato operativo		(13.562)	(8.223)
Ammortamenti e svalutazioni		10.344	12.135
Variazione del capitale circolante		23.542	(3.889)
Imposte pagate		(2.984)	(122)
Variazione passività non correnti		7.621	(1.152)
Effetto cambi ed altri movimenti		4	(5)
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A)	24.965	(1.256)
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita		(5.805)	(6.611)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(290)	(411)
Altri investimenti		(1.603)	(5.483)
Realizzo per cessioni di attività non correnti		10	7
Flusso monetario da attività d'investimento	(B)	(7.688)	(12.498)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Rimborsi di finanziamenti non correnti		-	(942)
Incasso di interessi e proventi finanziari netti		104	397
Variazione altre attività e passività finanziarie		1.391	(276)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C)	1.495	(821)
<b>Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute</b>			
	(D)	-	(3.018)
Flusso monetario di gruppo dell'esercizio	(A+B+C+D)	18.772	(17.593)
<b>Disponibilità liquide delle attività di funzionamento ad inizio periodo</b>			
	(E)	108.455	196.426
<b>Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute ad inizio periodo</b>			
	(F)	-	11.450
Disponibilità liquide ad inizio periodo		108.455	207.876
<b>Disponibilità liquide delle attività di funzionamento a fine periodo</b>			
	(H)	127.227	182.272
<b>Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute a fine periodo</b>			
	(I)	-	8.011
Disponibilità liquide a fine periodo		127.227	190.283

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2014 al 31.03.2015

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserva di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>										
Al 31.12.2014	20.000	117.155	4.000	51	(1.768)	(1.344.176)	1.379.167	174.429	(92)	174.337
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	1.379.167	(1.379.167)	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	(1)	-	(2.002)	(10.984)	(12.987)	(9)	(12.996)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
Al 31.03.2015	20.000	117.155	4.000	50	(1.768)	32.991	(10.984)	161.444	(101)	161.343

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2013 al 31.03.2014

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserva di utili (perdite) attuariali	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	50.071	1	(322)	(1.962.167)	(347.603)	(1.342.907)	19.479	(1.323.428)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(347.603)	347.603	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	-	(6)	(102)	(43.753)	(43.861)	(37)	(43.898)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	6	-	6	4	10
Al 31.03.2014	450.266	466.847	50.071	1	(328)	(2.309.866)	(43.753)	(1.386.762)	19.446	(1.367.316)

## Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2015

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel primo trimestre del 2015 a € 83,5 milioni, in diminuzione del 10,4% rispetto al primo trimestre del 2014 (€ 93,2 milioni); a parità di elenchi pubblicati i ricavi diminuiscono del 8,0%.

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., Digital Local Services, ProntoSeat S.r.l., Glamoo Ltd, Glamoo S.r.l.) ammontano nel primo trimestre del 2015 a € 80,2 milioni, in calo dell'8,0%, rispetto al primo trimestre del 2014 a parità di elenchi pubblicati. I ricavi dell'Area SEAT (Seat Pagine Gialle S.p.A. e Digital Local Services) ammontano nel primo trimestre del 2015 a € 80,0 milioni, in calo dell'8,2%, rispetto al primo trimestre del 2014 a parità di elenchi pubblicati, con una contrazione dei ricavi *digital* del -6,8%, *print* del -0,8% e *voice* del -45,4%. I ricavi su *prodotti di terzi* sono invece in crescita del 38,7%. Per maggior dettaglio si rinvia al commento sull'area di Business SEAT.

I ricavi di ProntoSeat, realizzati quasi interamente infragruppo, sono stati pari a € 1,3 milioni nel primo trimestre 2015, in aumento di € 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 0,9 milioni). Il maggior fatturato è essenzialmente imputabile ad un aumento dei ricavi *outbound* (+ € 0,3 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2014), a fronte della migliore gestione delle attività core, all'ingresso di nuovi servizi come il *Caring* per la fidelizzazione della clientela e *Smart Site* per la creazione di siti di nuova generazione.

I ricavi di Glamoo nel primo trimestre 2015 ammontano a € 0,2 milioni. Nel corso dei primi mesi del 2015 è continuato il trend calante dei ricavi alla luce della riduzione degli investimenti in *advertising* e promozioni che nei periodi precedenti avevano sostenuto il *business*.

– ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Europages, Consodata) che sono stati pari a € 4,4 milioni nel primo trimestre 2015, in diminuzione del 8,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 4,8 milioni) per effetto del calo delle vendite sia in Europages sia in Consodata.

I **costi per materiali e servizi esterni**, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, sono stati pari a € 52,9 milioni nel primo trimestre 2015 a, in diminuzione di € 1,6 milioni rispetto al primo trimestre 2014 (€ 54,6 milioni).

Più nel dettaglio i costi per materiali e servizi hanno

presentato il seguente andamento:

– costi *industriali*: si sono attestati a € 22,0 milioni (€ 21,7 milioni nel primo trimestre 2014) per effetto della crescita delle commissioni a *web publisher* (+ € 1,5 milioni a € 9,0 milioni) nell'ambito della gestione delle offerte *Digital reselling* e degli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo media. Inoltre la rigidità dei costi connessi alla produzione di elenchi nell'Area di Business SEAT ha comportato un calo delle segnature stampate ed il contenimento dei costi di lavorazione meno che proporzionale rispetto alla contrazione dei ricavi carta;

– costi *commerciali* si sono attestati a € 19,6 milioni (€ 21,6 milioni nel primo trimestre 2014). La riduzione è essenzialmente riconducibile al calo delle spese di vendita legato alla riduzione dei ricavi parzialmente compensato dall'aumento delle spese pubblicitarie sostenute nel corso del primo trimestre 2015 per effetto di un differente posizionamento temporale delle campagne rispetto all'esercizio precedente;

– costi *generali* si sono attestati a € 11,9 milioni, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente (€ 11,7 milioni).

Il **costo del lavoro**, ridotto dei relativi recuperi di costo, è pari a € 23,8 milioni nel primo trimestre 2015, diminuisce di € 0,6 milioni rispetto al primo trimestre 2014 (€ 24,4 milioni). Tale riduzione è principalmente imputabile alle azioni di riorganizzazione attuate all'interno del Gruppo Seat. La forza lavoro di Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è stata di 1.916 unità al 31 marzo 2015 (1.932 unità al 31 dicembre 2014). La presenza media retribuita (FTE) nel primo trimestre 2015 è stata di 1.768 unità (di 1.793 unità nel primo trimestre 2014).

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, di € 6,8 milioni nel primo trimestre 2015, presenta un decremento di € 7,5 milioni rispetto al primo trimestre 2014 (€ 14,3 milioni). La marginalità operativa del primo trimestre 2015 si è attestata all'8,1% rispetto al 15,3% del primo trimestre 2014.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri** ammontano a € 6,7 milioni nel primo trimestre 2015 (€ 6,5 milioni nel primo trimestre 2014). Gli stanziamenti netti rettificativi (€ 5,3 milioni nel primo trimestre 2015) si riferiscono pressoché interamente allo stanziamento al fondo svalutazione crediti commerciali, che ha consentito di mantenere adeguata la percentuale

di copertura dei crediti scaduti. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di € 1,4 milioni (€ 0,2 milioni nel primo trimestre 2014) riferiti per € 0,8 milioni a stanziamenti al fondo rischi commerciali in SEAT.

I **proventi ed oneri diversi di gestione** hanno presentato nel primo trimestre 2015 un saldo netto negativo di € 0,6 milioni (negativo di € 0,8 milioni nel primo trimestre 2014).

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, è negativo per € 0,5 milioni nel primo trimestre 2015, in calo di 7,5 milioni (€ 8,6 milioni a parità di elenchi pubblicati) rispetto al primo trimestre 2014 (€ 7,0 milioni). Tale risultato è la combinazione dell'EBITDA SEAT che è stato positivo per € 0,9 milioni e di quello del resto del Gruppo che ha apportato un contributo negativo per € 1,4 milioni.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni operative**, di € 9,4 milioni nel primo trimestre 2015 presentano un calo di € 1,0 milione (€ 10,4 milioni nel primo trimestre 2014) e sono riferiti ad attività immateriali con vita utile definita per € 8,1 milioni (€ 8,5 milioni nel primo trimestre 2014) e ad immobili, impianti e macchinari per € 1,3 milioni (€ 1,9 milioni nei primi tre mesi del 2014).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni extra-operative** ammontano a € 0,9 milioni nel primo trimestre 2014 (€ 1,7 milioni nel primo trimestre 2014) e comprendono la quota di ammortamento delle attività immateriali "marketing related" relativi ai beni denominati customer relationship iscritte in Seat Pagine Gialle S.p.A. e nella controllata italiana Consodata.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 2,7 milioni nel primo trimestre 2015 (€ 3,1 milioni nel primo trimestre 2014) e sono formati da proventi non ricorrenti per € 30,0 milioni, da oneri di ristrutturazione pari a € 32,2 milioni e da oneri non ricorrenti di € 0,5 milioni. I proventi non ricorrenti sono pari a € 30,0 milioni e si riferiscono alla somma corrisposta dagli ex amministratori di Seat Pagine Gialle S.p.A. con riferimento alla transazione dell'azione di responsabilità. Gli oneri di natura non ricorrente ammontano a € 0,5 milioni (€ 3,1 milioni nel primo trimestre 2014) e si riferiscono per € 0,2 milioni a spese di procedura e a consulenze residuali connesse al concordato. Gli oneri di ristrutturazione pari a € 32,2 milioni nel primo trimestre 2015 rappresentano l'ammontare accantonato al fondo ristrutturazione aziendale - quota corrente e non corrente - a seguito del nuovo piano di riorganizzazione

del personale avviato in Seat Pagine Gialle S.p.A a partire da febbraio 2015 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Relazioni industriali, sintesi dell'accordo sindacale" presente tra i Fatti di Rilievo del primo trimestre 2015 del presente Resoconto).

Il **risultato operativo (EBIT)** nel primo trimestre 2015 è negativo per € 13,6 milioni (negativo per € 8,2 milioni nel trimestre 2014). Il risultato operativo riflette gli andamenti del business già registrati a livello di MOL e di EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti**, ammontano a € 3,4 milioni nel primo trimestre 2015 (€ 32,0 milioni nel primo trimestre 2014); in particolare gli *oneri finanziari* ammontano a € 3,6 milioni (€ 32,7 milioni nel primo trimestre 2014) e sono relativi principalmente all'adeguamento a *fair value* dei *warrant* pari a € 3,4 milioni.

La significativa variazione rispetto al primo trimestre 2014 è imputabile all'estinzione delle obbligazioni Senior Secured e dei debiti finanziari verso The Royal Bank of Scotland, avvenuto nel mese di dicembre 2014 in esecuzione delle proposte concordatarie, oltre che allo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing finanziario con effetto dal 1 gennaio 2015.

I *proventi finanziari* nel primo trimestre 2015 ammontano a € 0,2 milioni (€ 0,7 milioni nel primo trimestre 2014) e si riferiscono principalmente 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** presentava un saldo pari a € 2,9 milioni nel primo 2014 e si riferiva alla perdita connessa alla cessione di Cipi S.p.A..

I **proventi netti da esecuzione concordato** ammontano nel primo trimestre 2015 a € 5,9 milioni e si riferiscono all'effetto netto derivante dallo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing che ha comportato l'eliminazione del relativo debito finanziario e l'eliminazione dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui il leasing finanziario faceva riferimento.

Le **imposte sul reddito dell'esercizio** presentano un saldo pari a € 0,1 milioni nel primo trimestre 2015 (negativo per € 0,6 milioni nel primo trimestre 2014). 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 2015.

Si segnala che l'avviso di accertamento fiscale emesso dall'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Lombardia notificato alla Società in data 24 dicembre, descritto nelle Note esplicative alla Relazione finanziaria

---

annuale al 31 dicembre 2014, è stato parzialmente annullato, in via di autotutela, riducendo l'importo delle maggiori ritenute accertate di € 2,2 milioni ad € 3,0 milioni.

L'**utile (perdita) dell'esercizio da attività in funzionamento** presenta un saldo negativo di € 11,0 milioni (negativo per € 43,8 milioni nel primo trimestre 2014).

L'**utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute** presentava nel primo trimestre 2014 un saldo positivo pari a € 0,02 milioni

riconducibile al Gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza degli azionisti di minoranza** corrisponde ad una perdita di € 9 migliaia di competenza degli Azionisti di minoranza di Europages. Nel primo trimestre 2014 la perdita di € 5 migliaia era quasi interamente attribuibile agli Azionisti di minoranza del gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo** è negativo per € 11,0 milioni (negativo per € 43,8 milioni nel primo trimestre 2014).

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2015

### Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 52,7 milioni al 31 marzo 2015, diminuisce di € 50,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

Il capitale investito netto risulta così composto:

- **goodwill e attività immateriali “marketing related”** ammontano a € 24,4 milioni al 31 marzo 2015 relativi ai beni denominati Customer Relationship iscritti tra gli attivi del Gruppo. La voce diminuisce di € 0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto dell’ammortamento del periodo.
- **altri attivi non correnti**, di € 126,7 milioni al 31 marzo 2015, in diminuzione di € 21,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 147,9 milioni). Tali attivi includono:
  - **capitale fisso operativo, immateriale e materiale**, di € 109,8 milioni al 31 marzo 2015 (€ 130,6 milioni al 31 dicembre 2014), in diminuzione di € 20,7 milioni rispetto all’esercizio precedente. La variazione riflette l’effetto pari a € 17,4 milioni dello scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing inerenti il complesso immobiliare che ospita la sede di Torino della Capogruppo a seguito dell’accordo raggiunto in data 31 marzo 2015 tra Mediocredito Italiano S.p.A. e Seat Pagine Gialle S.p.A.. Nel corso del primo trimestre 2015 sono stati inoltre sostenuti investimenti industriali per € 6,1 milioni, più che compensati da ammortamenti e svalutazioni operative per € 9,4 milioni. Gli *investimenti industriali* del periodo pari a € 6,1 milioni (€ 7,0 milioni nel primo trimestre 2014), si sono concentrati principalmente nell’Area di Business SEAT (€ 5,2 milioni); per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Andamento economico e finanziario per Area di business – SEAT”.
  - **Altre partecipazioni**, pari a € 8,3 milioni al 31 marzo 2015 (€ 10,3 milioni al 31 dicembre 2014) che rappresenta la valorizzazione a *fair value* del 16,24% della partecipazione residua che Seat Pagine Gialle S.p.A. detiene in Telegate AG (a seguito dell’esecuzione del concordato), che ai sensi dello IAS 39 rappresenta un’attività finanziaria disponibile per la vendita.
  - **Altri attivi non correnti**, di € 8,1 milioni include principalmente € 4,5 milioni di credito verso l’erario per il rimborso della maggiore IRES versata per i periodi d’imposta precedenti al 2012 a causa della mancata deduzione dell’IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato contabilizzati nel 2013 in conformità alle interpretazioni ufficiali disponibili e € 2,8 milioni di depositi cauzionali.
  - **Attività per imposte anticipate**, di € 0,5 milioni in linea rispetto al 31 dicembre 2014.
- **passivi non correnti operativi** di € 41,0 milioni al 31 marzo

2015 (€ 42,4 milioni al 31 dicembre 2014). La voce include, in particolare, il fondo trattamento di fine rapporto, di € 13,7 milioni al 31 marzo 2015 (€ 14,5 milioni al 31 dicembre 2014) ed il fondo per indennità agenti, di € 24,2 milioni al 31 marzo 2015, in diminuzione di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 24,5 milioni);

- **passivi non correnti extra-operativi** di € 29,7 milioni al 31 marzo 2015 (€ 20,8 milioni al 31 dicembre 2014) si riferiscono per € 20,4 al fondo imposte differite passive di Seat Pagine Gialle S.p.A. e per 9,3 milioni al fondo di ristrutturazione aziendale *quota non corrente* costituito in Seat Pagine Gialle S.p.A. a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato in Seat Pagine Gialle S.p.A. a partire da febbraio 2015 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Relazioni industriali, sintesi dell’accordo sindacale” presente tra i Fatti di Rilievo del primo trimestre 2015 del presente Resoconto). Tale fondo deve essere considerato congiuntamente al fondo corrente di ristrutturazione aziendale pari a € 30,7 milioni, incrementato nel corso del primo trimestre 2015 di € 22,9 milioni a seguito del suddetto piano.
- **capitale circolante operativo**, negativo per € 18,1 milioni al 31 marzo 2015 (negativo per € 12,2 milioni al 31 dicembre 2014). Nel seguito vengono descritte le principali variazioni intervenute nel corso del periodo con particolare riferimento:
  - ai **crediti commerciali**, pari a € 162,5 milioni al 31 marzo 2015, che sono diminuiti di € 20,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014) principalmente nell’Area di Business SEAT (per € 18,2 milioni);
  - ai **debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti**, pari a € 129,9 milioni al 31 marzo 2015, che sono aumentati di € 5,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente a seguito delle tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie;
  - ai **debiti commerciali**, pari a € 83,4 milioni al 31 marzo 2015, la cui diminuzione pari a € 10,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, è essenzialmente riferibile all’Area di business SEAT.
- **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 31 marzo 2015 per € 9,3 milioni (positivo per € 5,4 milioni al 31 dicembre 2014). La variazione di € 14,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 riflette principalmente *i)* lo stanziamento al fondo ristrutturazione aziendale *quota corrente* per € 22,9 milioni a seguito del piano di riorganizzazione aziendale sopracitato, *ii)* il pagamento per € 2,9 milioni avvenuto nel mese di gennaio 2015 dei debiti concorsuali di natura tributaria.

## Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a € 161,3 milioni al 31 marzo 2015 (€ 174,3 al 31 dicembre 2014) di cui € 161,4 milioni è di spettanza della Capogruppo (€ 174,4 milioni al 31 dicembre 2014).

Il decremento di € 13,0 milioni nella quota di spettanza

della Capogruppo è imputabile per € 11,0 milioni alla perdita del periodo e per € 2,0 milioni alle risultanze della valutazione a *fair value* della partecipazione del 16,24% detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Telegate AG.

## Indebitamento finanziario netto

Al 31 marzo 2015 l'**indebitamento finanziario netto** è positivo per € 108,7 milioni (€ 71,4 milioni al 31 dicembre 2014) e include il debito per valorizzazione a *fair value* dei *warrant* pari a € 5,1 milioni.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2015 è strutturato come segue.

	(migliaia di euro)	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	127.227	108.455	18.772
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
D=(A+B+C)	Liquidità	127.227	108.455	18.772
E.1	Crediti finanziari correnti verso terzi	771	2.718	(1.947)
E.2	Crediti finanziari correnti verso parti correlate	-	-	-
F	Debiti finanziari correnti verso banche	1	95	(94)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.581	4.976	4.605
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	5.214	2.357	2.857
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-
I=(F+G+H)	Indebitamento finanziario corrente	14.796	7.428	7.368
J=(I-E-D)	Indebitamento finanziario corrente netto	(113.202)	(103.745)	(9.457)
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	4.525	32.344	(27.819)
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
N=(K+L+M)	Indebitamento finanziario non corrente	4.525	32.344	(27.819)
O=(J+N)	Indebitamento finanziario Netto (ESMA)	(108.677)	(71.401)	(37.276)

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente imputabile, oltre che al flusso di cassa della gestione operativa, all'incasso, avvenuto all'inizio del mese di febbraio, di complessivi € 30 milioni relativi alla transazione dell'azione di responsabilità e allo scioglimento, nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di leasing immobiliare che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23,2 milioni.

– **Indebitamento finanziario non corrente** ammonta al 31 marzo 2015 a € 4,5 milioni (€ 32,3 milioni al 31 dicembre 2014) ed è costituito dalla voce *Altri debiti finanziari non correnti* che si riferisce ai due residui contratti di leasing finanziario relative alle palazzine di Torino di Seat Pagine Gialle S.p.A.. I suddetti contratti prevedono rimborsi mediante il pagamento di residue 35 rate, 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.

– **Indebitamento finanziario corrente** ammonta a € 14,8 milioni al 31 marzo 2015 (€ 7,4 milioni al 31 dicembre 2014). Si compone di:

- *Parte corrente dell'indebitamento non corrente*: pari a € 9,6 milioni al 31 marzo 2015 (€ 4,9 milioni al 31

dicembre 2014) che si riferisce per € 5,3 milioni alla quota corrente dei due residui contratti di leasing finanziario, per € 1,1 milioni alle rate scadute e per € 3,2 milioni all'indennizzo previsto dall'accordo per lo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing immobiliare. ex art. 169-*bis* della Legge Fallimentare in relazione all'autorizzazione del Tribunale di Torino con provvedimento depositato in data 9 luglio 2014. Il pagamento dell'indennizzo unitamente a quello delle rate scadute è avvenuto entro il 2 di aprile come previsto dall'accordo stesso.

- *Altri debiti finanziari correnti verso terzi*: pari a € 5,2 milioni al 31 marzo 2015 (€ 2,4 milioni al 31 dicembre 2014). Tale voce al 31 marzo 2014 si riferisce principalmente al debito per la valorizzazione a *fair value* dei *warrant* pari a € 5,1 milioni (€ 1,7 milioni al 31 dicembre 2014).

– **Crediti finanziari correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 128 milioni al 31 marzo 2015 (€ 111,2 milioni al 31 dicembre 2014) ed includono € 127,2 milioni di disponibilità liquide (€ 108,4 milioni al 31 dicembre 2014). L'incremento di € 18,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 è imputabile alla generazione di cassa, all'incasso di complessivi € 30 milioni relativi alla transazione dell'azione di responsabilità, compensati dai residui pagamenti di debiti concorsuali effettuati nel periodo entro i termini previsti dalla procedura.

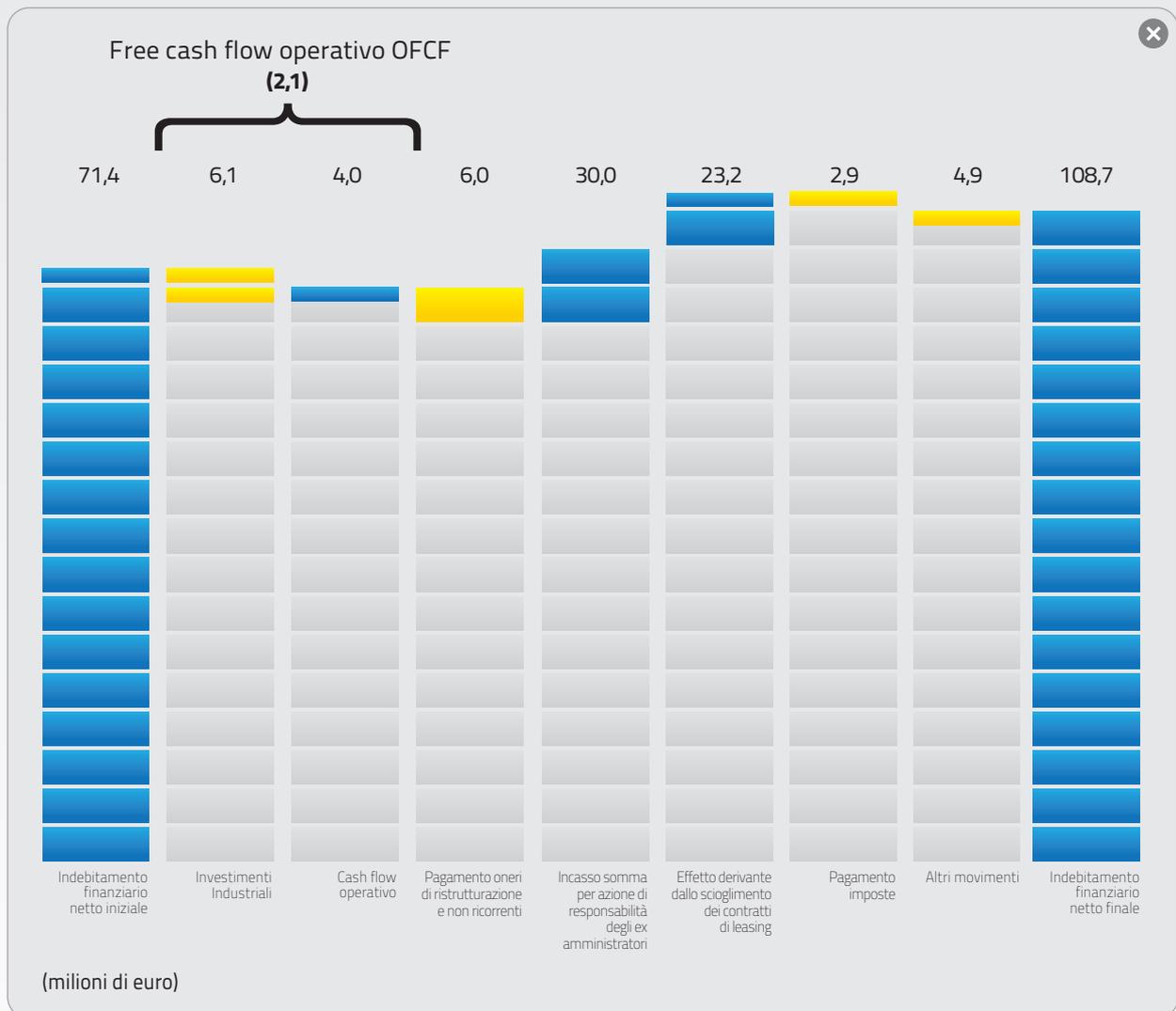
## Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2015

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni
<i>(migliaia di euro)</i>			
EBITDA	(479)	7.030	(7.509)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(66)	(62)	(4)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	6.138	928	5.210
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(1.606)	(1.033)	(573)
Investimenti industriali	(6.095)	(7.022)	927
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	-	-	-
Free cash flow operativo - OFCF	(2.108)	(159)	(1.949)
Incaso di interessi e proventi finanziari netti	104	397	(293)
Pagamento di imposte sui redditi	(2.984)	(122)	(2.862)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(6.042)	(7.992)	1.950
Incaso per azione di responsabilità degli ex amministratori	30.000	-	30.000
Effetto derivante da scioglimento dei contratti di leasing	23.216	-	23.126
Altri movimenti (**)	(4.910)	(34.362)	29.452
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	37.276	(42.238)	79.514

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

(\*\*) Tale voce include nel 2014 interessi maturati su debiti finanziari per € 31 milioni.

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2015.



La variazione complessivamente positiva della posizione finanziaria netta, rispetto al 31 dicembre 2014, è imputabile principalmente all'incasso di € 30 milioni relativi alla transazione per l'azione di responsabilità e allo scioglimento, nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di leasing immobiliare che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23,2 milioni.

Il **free cash flow operativo**, generato nel corso del primo trimestre 2015 (negativo per € 2,1 milioni), è risultato

inferiore di € 1,9 milioni rispetto a quello generato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (-€ 0,2 milioni); tale riduzione riflette il calo dell'EBITDA diminuito di € 7,5 milioni parzialmente compensato dalla positiva contribuzione del capitale circolante operativo per € 5,2 milioni. Nel corso del primo trimestre 2015 sono stati sostenuti minori investimenti industriali rispetto allo stesso periodo all'esercizio precedente (€ 6,1 milioni nel primo trimestre 2015; € 7,0 milioni nel primo trimestre 2014).

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2015 \

### Dimissioni dalla carica di Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione

In data 2 gennaio 2015, Guido de Vivo ha rassegnato le dimissioni dalle cariche di Presidente e membro del Consiglio di Amministrazione.

### Nomina del Collegio Sindacale

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. del 27 gennaio 2015 ha assunto i necessari provvedimenti per l'integrazione del Collegio Sindacale in considerazione delle dimissioni rassegnate dai componenti effettivi dell'organo di controllo in carica fino al 14 ottobre 2014.

Per l'effetto il Collegio Sindacale ha compreso, fino alla naturale scadenza dell'organo di controllo, ossia, fino all'assemblea del 23 aprile 2015, quali sindaci effettivi

Maurizio Michele Eugenio Gili, Guido Nori e Ada Alessandra Garzino Demo e quali sindaci supplenti Roberta Battistin e Marco Benvenuto Lovati.

In data 23 aprile 2015, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha nominato i membri del nuovo collegio sindacale composto da sindaci effettivi quali Maurizio Michele Eugenio Gili, Guido Nori e Ada Alessandra Garzino Demo e da sindaci supplenti quali Roberta Battistin e Massimo Parodi.

### Azione di responsabilità e proposta transattiva

In data 27 gennaio 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha approvato la proposta di transazione dell'azione di responsabilità nei confronti di ex amministratori che hanno ricoperto il loro ufficio in un periodo compreso tra l'8 agosto 2003 ed il 21

ottobre 2012 e la definizione dei rapporti con altri soggetti diversi dagli ex amministratori convenuti in giudizio dietro la corresponsione di una somma pari a complessivi 30 milioni, di cui la Società ha dato comunicazione in data 10 febbraio 2015.

### Relazioni Industriali: accordo sindacale in tema di riorganizzazione aziendale sottoscritto in data 12 febbraio 2015 presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali

In data 12 febbraio 2015 Seat Pagine Gialle S.p.A. ha siglato con le Organizzazioni Sindacali un accordo in tema di riorganizzazione aziendale, ratificato nella stessa data dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali.

Il nuovo accordo prevede l'accesso per un massimo di 160 lavoratori alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS) che sarà attiva nel periodo 12 febbraio 2015 - 11 febbraio 2017 ed estesa a tutte le sedi e le funzioni aziendali. Inoltre, è previsto per il residuo personale la sospensione in

CIGS mediante un meccanismo di rotazione per un massimo di 36 giorni pro capite nel biennio.

Nel corso del periodo di intervento di CIGS potranno essere attivate azioni finalizzate a salvaguardare i livelli occupazionali e a ridurre il numero delle eccedenze attraverso l'utilizzo di strumenti quali esodi incentivati, ricorso al part-time, blocco del *turn over* e ricollocamento attraverso trasferimenti aziendali sulle sedi operative principalmente attraverso la chiusura di quattro sedi aziendali.

### Transazione con Mediocredito Italiano S.p.A. relativo allo scioglimento di contratti di leasing immobiliare

In data 31 marzo 2015 Mediocredito Italiano S.p.A. e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno raggiunto un accordo per lo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing inerenti il complesso immobiliare di Torino dove ha sede la Capogruppo in relazione all'autorizzazione del Tribunale

di Torino ex art. 169-bis della Legge Fallimentare con provvedimento depositato in data 9 luglio 2014.

L'accordo prevedeva il pagamento di un indennizzo di circa € 3,2 milioni che è stato corrisposto entro il 2 aprile 2015 come convenuto.

## Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2015 \

### Completa esecuzione del concordato

Il 14 aprile 2015 è stata depositata la relazione finale sull'esecuzione delle proposte concordatarie, unitamente al parere dell'organo commissariale.

In data 23 aprile 2015 il Tribunale ha depositato il provvedimento con cui ha accertato la completa esecuzione del concordato che ha interessato la Società e la controllata Seat Pagine Gialle Italia S.p.A..

Questo ultimo provvedimento fa seguito al decreto con cui sono stati omologati i concordati preventivi proposti dalla

Società e dalla controllata e conferma il completo adempimento della proposta concordataria attraverso l'integrale esecuzione degli obblighi concordatari, quanto ai debiti prededucibili e ai debiti concorsuali verso i creditori delle Classi A, B, C e D di entrambi i concordati.

Per effetto di quanto sopra il Tribunale ha altresì disposto che la Società sia liberata da ogni vincolo e garanzia sui suoi beni, di natura reale o personale, connessi a obbligazioni verso i creditori concordatari.

### Cessione Katalog Yayın ve Tanıtım Hizmetleri A.Ş.

In data 10 aprile 2015 l'intera partecipazione detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Katalog Yayın ve Tanıtım Hizmetleri A.Ş. è stata ceduta a Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş..

### Patto parasociale

In data 2 aprile 2015 è stato sottoscritto un patto parasociale tra GoldenTree Asset Management LP e GL Europe S.à.r.l. avente ad oggetto n. 34.619.965.094 azioni ordinarie SEAT rappresentative del 53,87% circa del capitale sociale della

Società e avente efficacia sino al terzo anniversario dalla data di sottoscrizione. Tale patto contiene, tra l'altro, disposizioni rilevanti ai fini del voto dei predetti soci rispetto a questioni poste all'ordine del giorno dell'Assemblea.

### Warrant Seat Pagine Gialle S.p.A. 2014-2016

In data 17 aprile 2015 si è reso noto che il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio (dei "Warrant Seat Pagine Gialle S.p.A. 2014-2016" (ISIN IT0005070286)

(i "Warrant"), determinato ai sensi dell'articolo 1.2, paragrafo 2, del Regolamento dei Warrant, è pari a Euro 0,0045.

### Assemblea ordinaria del 23 aprile 2015

In data 23 aprile 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha approvato il bilancio d'esercizio 2014 della capogruppo Seat Pagine Gialle S.p.A., il cui progetto era stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2015, da cui risulta un risultato positivo pari a € 1.390.295.399,26, destinato quanto a € 12.203.233,78 a copertura delle perdite maturate, quanto a € 1.340.610.506,94 a copertura del disavanzo derivante dalla fusione di Seat

Pagine Gialle Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A. e a riserva disponibile quanto al residuo € 37.481.658,54. Inoltre, l'Assemblea ha deliberato:

- di determinare in 7 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, fissandone la durata in carica sino all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, e di stabilire in € 75.000 annui il compenso annuo per ciascun consigliere - oltre a € 5.000 per ogni giorno di attività consiliari

---

aggiuntivo rispetto alla soglia di n. 18 giorni per anno -, autorizzando la stipulazione di una polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile degli amministratori con premio annuo imponibile fino a massimi € 350.000;

- di nominare quali Amministratori i sig.ri Vincenzo Santelia, Maria Elena Cappello, Michaela Castelli, Mauro Del Rio, David Eckert, Francesca Fiore e Corrado Sciolla, nominando altresì Vincenzo Santelia Presidente del Consiglio di Amministrazione. Gli amministratori nominati sono tutti tratti dall'unica lista depositata per l'Assemblea, presentata, per il tramite di GoldenTree Asset Management LP in qualità di relativo asset manager, dai soci The San Bernardino County Employees' Retirement Association, GT NM LP, GoldenTree SG Partners LP e Goldentree Asset Management Lux S.à.r.l. e votata dalla maggioranza;
- di nominare quali Sindaci Effettivi, sino all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, i sig.ri Maurizio Gili, Ada Garzino Demo e Guido Nori e quali Sindaci Supplenti i sig.ri Massimo Parodi e Roberta Battistin, nominando altresì Maurizio Gili Presidente del Collegio Sindacale e determinando in

€ 90.000 il compenso annuo spettante al Presidente del Collegio Sindacale e in € 60.000 il compenso annuo spettante a ciascun Sindaco Effettivo. Il Collegio Sindacale è stato nominato sulla base dell'unica lista depositata per l'Assemblea, presentata per il tramite di GoldenTree Asset Management LP in qualità di relativo asset manager, dai soci The San Bernardino County Employees' Retirement Association, GT NM LP, GoldenTree SG Partners LP e Goldentree Asset Management Lux S.à.r.l. e votata dalla maggioranza;

- di adeguare il compenso spettante alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per gli esercizi sociali compresi nel periodo 2015-2020;
- di esprimere parere favorevole alla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998.

I sig.ri Maria Elena Cappello, Mauro Del Rio, David Eckert, Francesca Fiore e Corrado Sciolla hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza, previsti dall'art. 148, comma 3 del Decreto Legislativo n. 58/1998 e dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

## Struttura di governance del nuovo Consiglio di Amministrazione

In data 24 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha definito la struttura di governance della Società e ha confermato Vincenzo Santelia nel ruolo di Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione, previa conferma della sussistenza dei requisiti di indipendenza degli amministratori Maria Elena Cappello, Mauro Del Rio, David Eckert, Francesca Fiore e Corrado Sciolla, ha inoltre provveduto ad eleggere per il periodo 2015-2016:

- il Comitato Nomine e Remunerazione composto dagli Amministratori David Eckert (Presidente), Francesca Fiore e Corrado Sciolla;
- il Comitato Controllo e Rischi composto dagli Amministratori Michaela Castelli (Presidente), Maria Elena Cappello e Francesca Fiore;

- l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs n. 231/2001, composto da Alberto Mittone (Avvocato, con il ruolo di Presidente), Michaela Castelli (Componente del Consiglio di Amministrazione) e Francesco Nigri (Responsabile della Funzione Internal Audit);
- il Lead Independent Director nella persona di David Eckert;
- il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari nella persona di Andrea Servo.

Il Collegio Sindacale ha verificato, in capo a tutti i suoi componenti effettivi (Maurizio Gili, Ada Garzino Demo e Guido Nori), il possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del Decreto Legislativo n. 58/1998 e dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

## Evoluzione della gestione \

L'andamento del *business* nella prima parte dell'esercizio in corso è in linea e rispecchia le previsioni formulate nel Piano Industriale 2014-2018, a conferma dell'efficacia dell'azione manageriale messa in atto a sostegno del rilancio operativo della Società.

Più in dettaglio, l'Area SEAT (che include Seat Pagine Gialle S.p.A. e le società Digital Local Services) ha acquisito ordini netti da clientela per € 76,9 milioni, leggermente inferiori rispetto alle previsioni di *budget* (€ 81,2 milioni), ricavi pari a € 80,0 milioni (ossia circa il 22% dei ricavi previsti per l'intero anno) in linea con le previsioni di *budget* e un Ebitda pari a € 0,9 milioni (a fronte di una previsione di € 12 milioni per l'intero esercizio) superiore alle previsioni di *budget* che lo vedevano in territorio negativo per effetto della stagionalità del *business* e del calo in valore assoluto dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A tale riguardo si precisa però che il miglior risultato in termini di Ebitda rispetto alle previsioni è anche legato ad uno *shift* temporale di costi dal primo trimestre ai trimestri successivi dell'anno in corso rispetto a quanto previsto originariamente a *budget*. Le disponibilità liquide, infine, si sono attestate a € 127 milioni, superiori al dato di *budget* (€ 89 milioni).

I risultati conseguiti nel primo trimestre del 2015 confermano la volontà della Società di continuare ad investire nell'innovazione di prodotto e di rafforzare le proprie *partnership*, al fine di ampliare la propria gamma d'offerta e posizionarsi sempre più come la *Media Agency* di riferimento per le PMI. A tale riguardo, sono previsti già per il mese di maggio 2015: (i) l'integrazione

dell'offerta "Adv on Facebook" con la possibilità di lanciare campagne da 5.000 utenti per una migliore geolocalizzazione e di profilare gli utenti per tipologia di interessi, (ii) il lancio di "FacebookPresence", una nuova offerta che include la creazione di FanPage "Site Like" con immagini di qualità e nuove funzionalità, una piattaforma di "Social Media Center" per gestire i post e un servizio di "Social Media Editing" di post scritti e controllati dalla redazione e (iii) il lancio di un nuovo servizio di *ECommerce* integrato con Amazon.

Nel corso del 2015, SEAT continuerà a focalizzarsi sull'implementazione delle priorità strategiche contenute nel piano industriale 2014-2018 (il "Piano"), con l'obiettivo di posizionarsi come l'unica *media agency* in grado di offrire su tutto il territorio italiano servizi di *marketing* locale. E' intenzione della Società quella di diventare un *business partner* che offre alle imprese un supporto a 360° per promuovere la propria attività su Internet, attraverso un *network* di agenzie (le SEAT *media agency*) e circa 1.400 consulenti presenti su tutto il territorio. Strumenti che si affiancano a quelli "tradizionali" cartacei e telefonici.

Per quanto riguarda le previsioni circa l'andamento futuro del *business*, la Società ritiene che i risultati preliminari relativi all'andamento degli ordini netti da clientela acquisiti a fine marzo 2015 consentano di mantenere inalterati i target di Piano per il 2015, nonostante un ritardo rispetto alle previsioni, considerato allo stato recuperabile nella restante parte dell'anno.

## 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 al 31 marzo 2015 del Gruppo Seat Pagine Gialle. Nei dati in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni

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

### Conto economico

(migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2015
Costi per materiali e servizi esterni	-	-	(65)	(65)
Costo del lavoro	-	-	(687)	(687)

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

(migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	3.980	3.980
Costi per materiali e servizi esterni	-	-	(1.020)	(1.020)
Costo del lavoro	-	-	(934)	(934)

(\*) 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

(migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31 marzo 2015
Debiti commerciali	-	-	534	534

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

(migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31 dicembre 2014
Debiti commerciali	-	-	1.417	1.417

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

## Rendiconto finanziario

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2015
<i>(migliaia di euro)</i>				
Flusso monetario da attività d'esercizio	-	-	(1.635)	(1.635)
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-
Flusso monetario da attività non correnti cessate/ destinate ad essere cedute	-	-	-	-
Flusso monetario del periodo	-	-	(1.635)	(1.635)

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

	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2014
<i>(migliaia di euro)</i>				
Flusso monetario da attività d'esercizio	-	-	(201)	(201)
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-
Flusso monetario del periodo	-	-	(201)	(201)

(\*) 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 e delle prestazioni	1° trimestre 2015	80,2	4,4	84,6	(1,1)	83,5
	1° trimestre 2014	89,7	4,8	94,5	(1,3)(*)	93,2
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2015	7,3	(0,7)	6,6	0,2	6,8
	1° trimestre 2014	12,9	(0,8)	12,1	2,2 (*)	14,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2015	0,4	(0,8)	(0,4)	(0,1)	(0,5)
	1° trimestre 2014	5,8	(0,9)	4,9	2,1 (*)	7,0
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2015	(11,7)	(1,8)	(13,5)	(0,1)	(13,6)
	1° trimestre 2014	(6,8)	(2,8)	(9,6)	1,4 (*)	(8,2)
Capitale investito netto	31 marzo 2015	43,9	4,6	48,5	4,2	52,7
	31 dicembre 2014	104,6	5,5	110,1	(7,2)(*)(**)	102,9
Investimenti industriali	1° trimestre 2015	5,2	0,9	6,1	-	6,1
	1° trimestre 2014	6,4	0,6	7,0	-	7,0
Forza lavoro media	1° trimestre 2015	1.604	164	1.768	-	1.768
	1° trimestre 2014	1.613	180	1.793	-	1.793
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2015	1.390	35	1.425	-	1.425
	1° trimestre 2014	1.351	55	1.406	-	1.406

(\*) 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

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<b>Directories pubblicate</b>		
PAGINEBIANCHE®	-	11
PAGINEGIALLE®	-	22
SMARTBOOK (*)	10	-
<b>Volumi distribuiti (dati in milioni)</b>		
PAGINEBIANCHE®	-	3,4
PAGINEGIALLE®	-	2,7
SMARTBOOK (*)	2,3	
<b>Numero di visite (dati in milioni)</b>		
<i>Accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it® (**)	45,7	41,5
PAGINEGIALLE.it® (**)	91,0	86,9
TuttoCittà.it®	14,4	12,4
Europages.com (*)	6,4	7,3
<b>Download applicazioni mobile di Seat (dati in milioni)</b>		
PagineGialle Mobile	3,6	3,1
PagineBianche Mobile	3,1	2,4
Tuttocittà Mobile	1,9	1,3
89.24.24 Mobile	0,3	0,3
Glamoo Mobile	0,3	0,3

(\*) A partire dal 2015 viene distribuito un unico volume "Smatbook" che include le directories PAGINEBIANCHE® e PAGINEGIALLE®.

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

## Scenario di mercato

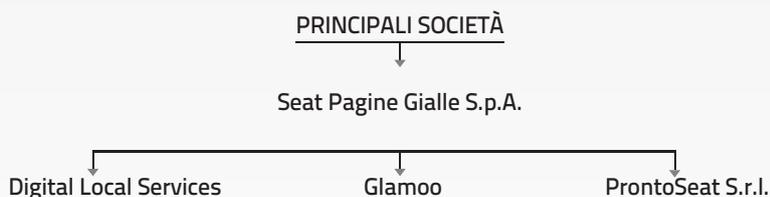
I risultati operativi del primo trimestre del 2015, per quanto in linea con le previsioni di piano, sono stati realizzati nell'ambito di un contesto economico difficile, anche se atteso in lenta ripresa. A certificarlo sono (i) i dati dell'Istat, secondo cui nel 2014 il prodotto interno lordo (PIL) dell'Italia è sceso dello 0,4%, con un andamento trimestrale nel corso del 2015 che dovrebbe tornare a far segnare un lieve incremento nel primo trimestre (+0,1%) seguito da ritmi di crescita più intensi nel trimestre successivo e (ii) le previsioni del Governo contenute nel Documento di Economia e Finanza 2015 (Def), secondo cui la crescita del Pil dell'Italia sarà dello 0,7% nel 2015.

Con riferimento, invece, all'andamento del mercato della pubblicità in Italia, secondo i più recenti dati Nielsen, a febbraio 2015 gli investimenti pubblicitari hanno registrato una contrazione del 4,0% rispetto allo stesso mese del 2014, facendo registrare una riduzione tendenziale del 5,2% nel primo bimestre dell'anno, pari a circa € 48,9 milioni

in meno rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Relativamente ai singoli mezzi, la TV ha chiuso con un calo del 4,9%. Quotidiani e periodici hanno perso rispettivamente l'8,9% e il 6,2%, confermando il decremento di gennaio. Gli investimenti sul mezzo Radio hanno, invece, registrato un sensibile incremento a febbraio, portando il bimestre a +5,2%. Ancora con un trend negativo il cinema (-6,2%) e il direct mail (-13,9%). L'outdoor e il transit sono risultati i mezzi in controtendenza, in crescita rispettivamente dell'8,1% e del 14,1%. In calo, infine, Internet (-5,3%) secondo le stime fornite da FCP Assointernet che includono Classified Web e Mobile, Tablets, Smart TV/Console. Considerando anche il dato (stimato da Nielsen e quindi non comunicato direttamente dalle società) relativo alla pubblicità raccolta da social network, video e search adv online (Google, FB, Youtube e in misura minore Twitter), la raccolta pubblicitaria su Internet risulterebbe in crescita di circa il 7%, portando il totale mercato a -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 del primo trimestre 2015 posti a confronto con quelli del primo trimestre dell'esercizio precedente.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80,2	89,7	(9,5)	(10,6)
MOL	7,3	12,9	(5,6)	(43,4)
EBITDA	0,4	5,8	(5,4)	(93,1)
EBIT	(11,7)	(6,8)	(4,9)	(72,1)
Investimenti industriali	5,2	6,4	(1,2)	(18,8)
Forza lavoro media	1.604	1.613	(9)	(0,6)
Capitale investito netto	25,1	104,6 (*)	(79,5)	(76,0)

(\*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2014.

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. 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 del primo trimestre 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80,0	89,6	(9,6)	(10,7)
MOL	7,8	13,1	(5,3)	(40,5)
EBITDA	0,9	5,9	(5,0)	(84,7)
EBIT	(11,1)	(6,6)	(4,5)	(68,2)
Investimenti industriali	5,2	6,4	(1,2)	(18,8)
Forza lavoro media	1.454	1.476	(22,0)	(1,5)
Capitale investito netto	43,6	92,6 (*)	(49,0)	(52,9)

(\*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2014

Si segnala che a partire dal presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, la Società esporrà i ricavi sulla base di una nuova classificazione che risulta più coerente, rispetto al passato, con il proprio posizionamento di "one-stop-shop" nel segmento delle PMI.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT si sono attestati nel primo trimestre del 2015 a € 80,0 milioni, in calo dell'8,2% rispetto al primo trimestre del 2014 a parità di elenchi pubblicati. Tali risultati rispecchiano le previsioni formulate nel Piano Industriale 2014-2018 che prevedono un'inversione di tendenza nella curva dei ricavi a partire dal 2016.

Più nel dettaglio:

a) Ricavi **Digital** (coincidenti con i ricavi *core-online&mobile* della precedente classificazione): sono stati pari a € 60,6 milioni nel primo trimestre del 2015, in calo del 6,8% rispetto al primo trimestre del 2014. La quota dei ricavi digital sul totale si è attestata nel periodo al 75,8%. Risultano così composti:

– *Directory* (portali proprietari [www.paginegialle.it](http://www.paginegialle.it), [www.paginebianche.it](http://www.paginebianche.it) e [www.tuttocitta.it](http://www.tuttocitta.it) ed applicazioni mobili): i ricavi dei prodotti *directory* tradizionali, pari a € 34,0 milioni nel primo trimestre del 2015, si sono ridotti del 17,0%, rispetto al primo trimestre del 2014. A tale riguardo si segnala che, a fine 2014, la Società, ha effettuato una serie di investimenti in termini di innovazione di prodotto e di processo sull'intera gamma di offerta, con lo scopo da un lato di garantirne la competitività sul mercato e dall'altro di confermare la propria *leadership* nel segmento dell'advertising locale. Il beneficio di tali interventi sarà visibile nell'andamento dei ricavi del secondo semestre dell'anno in corso.

– *Web Agency* (costruzione e gestione di siti web ottimizzati anche per l'uso in mobilità, creazione di contenuti multimediali, attività inerenti la visibilità nel web, servizi di e-commerce e web marketing e gestione della presenza sui social network): i ricavi dei prodotti *web agency*, hanno consuntivato €12,7 milioni nel primo trimestre del 2015, in calo del 15,8% rispetto al primo trimestre del 2014. Nel corso del 2014 Seat ha introdotto una nuova gamma di siti, denominati "smart site". La progressiva diffusione di questa tecnologia a tutti i clienti Seat è vista come la principale arma competitiva dell'azienda rispetto alle *web agency* locali.

– *Reselling* (servizi di display advertising, di SEM - *search engine marketing* - Google adwords e campagne pubblicitarie iperlocal targettizzabili - Adv on Facebook): i ricavi dei prodotti derivanti da attività da reselling nel mondo digitale, si sono attestati a € 13,9

milioni nel primo trimestre del 2015, in aumento del 54,8% rispetto al primo trimestre del 2014, grazie sia all'evoluzione di partnership consolidate (Google) che sono state rese più competitive, sia all'acquisizione di nuove collaborazioni (Facebook) che hanno permesso alla Società di acquistare leadership e guadagnare un vantaggio competitivo all'interno del mercato di riferimento. Tale trend di crescita è previsto proseguire anche nel corso dei prossimi trimestri dell'esercizio in corso.

L'andamento del traffico complessivo, comprensivo delle visite su [PAGINEGIALLE.it](http://PAGINEGIALLE.it), [PAGINEBIANCHE.it](http://PAGINEBIANCHE.it) e [TUTTOCITTA'.it](http://TUTTOCITTA'.it), provenienti sia dal web che dal mobile, e sui siti online e mobile dei clienti, ha consuntivato nel primo trimestre del 2015 circa 151,1 milioni di visite, in aumento del 6,9% rispetto al primo trimestre del 2014. Con riferimento al mobile, si segnala, in particolare, che a fine marzo, le applicazioni mobile di SEAT (PagineGialle Mobile, PagineBianche Mobile, Tuttocittà Mobile, 89.24.24 Mobile, Glamoo Mobile, Giallo Emergenza e TorinoAPP) hanno raggiunto complessivamente la soglia di circa 9,2 milioni di download (+24,9% rispetto a marzo 2014) considerando sia il mondo Apple, sia le altre principali piattaforme.

b) **Print** (che includono i ricavi *core*-carta della precedente classificazione, i ricavi da distribuzione elenchi e altri ricavi minori relativi ai prodotti cartacei): 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 € 11,1 milioni nel primo trimestre del 2015, sono sostanzialmente allineati a quelli del primo trimestre 2014 (-0,8%). A tale riguardo si segnala che nel corso del 2014 è iniziata una attività di rinnovamento e arricchimento dei prodotti editoriali [PAGINEBIANCHE.it](http://PAGINEBIANCHE.it) e [PAGINEGIALLE.it](http://PAGINEGIALLE.it) in vista del volume unico SmartBook la cui distribuzione è iniziata nel corso del 2015. Si tratta di un prodotto totalmente nuovo, nella dimensione (formato compact), nella struttura (Pagine Gialle, Pagine Bianche e Tuttocittà assieme), nei contenuti e nella grafica. Per completare il rinnovamento del prodotto sono stati definiti importanti investimenti sull'aumento della leggibilità dei cognomi, indirizzi e numeri telefonici oltre alla reintroduzione del prefisso, su tutte le aree elenco non metropolitane. Tali iniziative, i cui effetti sono già visibili sul livello degli ordini acquisiti dalla clientela, sono attese avere un impatto positivo anche sui ricavi nel corso dei prossimi trimestri dell'esercizio in corso. Con riferimento alla componente online dei ricavi delle [PAGINEBIANCHE.it](http://PAGINEBIANCHE.it) si segnala che, a partire dal primo trimestre del 2015, a seguito delle evidenze provenienti

dai dati relativi allo *usage*, inteso come *proxy* della generazione di leads per i clienti, tale ultimo indicatore è stato utilizzato quale nuovo criterio di stima della quota di ricavo attribuibile alla componente online dell'offerta PAGINEBIANCHE®.

c) **Voice** (inclusivi rispetto ai ricavi *core*-telefono pubblicitari della precedente classificazione anche dei ricavi da traffico telefonico): i ricavi dei servizi di directory assistance 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a € 4,4 milioni nel primo trimestre del 2015, in calo del 45,4% rispetto al primo trimestre del 2014, con una riduzione maggiore della componente pubblicitaria (-66,8%), rispetto a quella da traffico telefonico (-33,0%). A tale riguardo si segnala che nel 2014, è continuata la strategia di gestione dei volumi strutturalmente in contrazione dovuti ad un mercato in profonda trasformazione, con particolare attenzione alla riduzione dei costi. In particolare, per il servizio di 89.24.24 ci si è focalizzati soprattutto sulla gestione dei clienti tramite un evoluto sistema di CRM che permette una ipersegmentazione e una gestione molto targettizzata di iniziative e promozioni. Per il servizio 12.40 si è avviata, invece, un'estensione delle partnership con leader nazionali con l'obiettivo di fornire benefici di valore alla propria customer base soprattutto in ambiti legati alla pubblica amministrazione e pubblica utilità.

d) Ricavi su **Prodotti di Terzi** (coincidenti con gli altri ricavi della precedente classificazione, al netto dei ricavi da traffico telefonico dei servizi di directory assistance, dei ricavi da distribuzione elenchi e altri ricavi minori relativi ai prodotti cartacei): i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati nel primo trimestre del 2015 a € 3,8 milioni, in aumento di € 1,0 milioni rispetto al primo trimestre del 2014. Si segnalano, in particolare, i ricavi derivanti dagli accordi di partnership siglati con importanti operatori del mondo dei media pari a € 2,2 milioni (in gran parte riferiti all'offerta TV in essere con Sky) e i ricavi dei prodotti di Direct Marketing e delle attività di Merchandising pari a € 1,0 milioni.

Il **MOL** si è attestato a € 7,8 milioni nel primo trimestre 2015, superando la previsione di piano, ma in diminuzione di € 5,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a parità di directories pubblicate, con un'incidenza sui ricavi del 9,8% (16,2% primo trimestre 2014 a parità di directories pubblicate). I costi per materiali e servizi esterni, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, ammontano a € 52,4 milioni nel primo trimestre 2015, sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre

2014 a parità di directories pubblicate. In particolare i costi *industriali*, di € 21,6 milioni nel primo trimestre 2015, sono in aumento di € 1,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e a parità di directories pubblicate, a causa della rigidità dei costi connessi alla produzione di elenchi in quanto al calo dei ricavi carta corrisponde un minore calo del numero di segnature stampate e quindi dei costi di stampa e di distribuzione. La contrazione dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e di 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ha determinato una contrazione dei costi per prestazioni di call center *inbound* (-€ 0,9 milioni a parità di directories pubblicate attestandosi a € 1,2 milioni), mentre si continua a registrare una crescita delle commissioni a *web publisher* (+€ 1,5 milioni a € 9,0 milioni) nell'ambito della gestione delle nuove offerte Digital *reselling* e degli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo media.

I costi *commerciali*, pari a € 19,7 milioni nel primo trimestre 2015, sono in calo di € 1,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a parità di directories; il calo è principalmente imputabile alla riduzione dei costi per *provvigioni ed altri costi agenti* compensato parzialmente dall'aumento delle spese per pubblicità per effetto di un differente posizionamento temporale delle campagne pubblicitarie. I costi *generali* pari a € 11,1 milioni nel primo trimestre 2015 sono sostanzialmente stabili.

Il *costo del lavoro*, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato presso altre Società del Gruppo, ammonta a € 19,7 milioni nel primo trimestre 2015 in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 20,5 milioni).

**L'EBITDA** si è posizionato a € 0,9 milioni nel primo trimestre 2015. Il dato è per quasi 9 milioni superiore alla previsione di piano, ma in diminuzione € 6,1 milioni rispetto al primo trimestre 2014 a parità di directories pubblicate, con un'incidenza sui ricavi del 1,1% (8,0% nello stesso periodo del 2014 a parità di directories pubblicate). Il margine riflette sostanzialmente l'andamento negativo del MOL e riflette stanziamenti al fondo svalutazione crediti per € 5,2 milioni per mantenere adeguata la copertura dello scaduto.

Il **risultato operativo (EBIT)** è negativo per € 11,1 milioni nel primo trimestre 2015 in diminuzione di € 5,5 milioni rispetto allo stesso periodo 2014 a parità di directories pubblicate (€ 5,6 milioni). Tale riduzione riflette l'andamento dell'EBITDA parzialmente compensato dai minori ammortamenti operativi (-€ 1,1 milioni) a seguito dello scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing che ha

---

comportato l'eliminazione dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui il leasing faceva riferimento.

Il **capitale investito netto**, ammonta ad € 43,6 milioni al 31 marzo 2015 al netto del valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate, in diminuzione di € 49,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 92,6 milioni) riconducibili principalmente per € 17,4 all'eliminazione dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui i contratti di leasing oggetto di scioglimento facevano riferimento e per € 32,2 allo stanziamento al fondo ristrutturazione aziendale - quota corrente e non corrente - a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato in Seat Pagine Gialle S.p.A a partire da febbraio 2015.

Gli **investimenti industriali** ammontano nel primo trimestre 2015 a € 5,2 milioni relativi principalmente a: *i*) migliorie evolutive sui sistemi di erogazione Web e Mobile (circa € 2,0 milioni), in particolare per l'aggiornamento in

tempo reale dei contenuti e la loro pubblicazione, per il miglioramento degli algoritmi di ricerca e per l'individuazione di nuove soluzioni grafico-funzionali dei portali web della Società; *ii*) migliorie evolutive di prodotti Web su offerta commerciale (circa € 1,0 milioni) principalmente relativi all'ottimizzazione del concept grafico per utilizzo attraverso mobile, agli sviluppi per nuova gamma Siti per le evolutive su offerte Custom Grandi Clienti; *iii*) migliorie evolutive (circa 1,2 milioni) in ambito commerciale ed editoriale per l'adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto.

La **forza media** è pari a 1.453 unità nel primo trimestre 2015 rispetto alle 1.476 unità nel primo trimestre 2014; la riduzione di 23 unità riflette l'entrata a regime del *Nuovo Modello* che ha portato all'ingresso di alcune risorse sulle sedi commerciali delle Digital Local Services, mentre si è ridotta la forza attiva sulla restante struttura Seat. Il costo medio del lavoro (costo per unità di forza lavoro) si è ridotto del 2,3%.

## Glamoo

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle 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* (permette all'utente di acquisire a condizioni favorevoli prestazioni presso esercenti locali), i *Prodotti* (copre tutti i principali settori merceologici, dalla moda

all'elettronica, dall'arredamento alla gadgettistica) e i *Viaggi*.

Glamoo Ltd e Glamoo S.r.l. sono incluse nel perimetro di consolidamento a far data dal 31 maggio 2014; pertanto nella tabella sono riportati solo i dati economici del primo trimestre 2015.

(milioni di euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,2	-	0,2	n.s.
MOL	(0,6)	-	(0,6)	n.s.
EBITDA	(0,6)	-	(0,6)	n.s.
EBIT	(0,7)	-	(0,7)	n.s.
Investimenti industriali	-	-	-	n.s.
Forza lavoro media	23	-	23	n.s.
Capitale investito netto	(0,5)	-	(0,5)	n.s.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nei primo tre mesi del 2015 a € 0,2 milioni. Nel corso dei primi mesi del 2015 è continuato il trend calante dei ricavi alla luce della riduzione degli investimenti in *advertising* e promozioni che nei periodi precedenti avevano sostenuto il *business*. Nel corso dell'ultimo trimestre 2014 tuttavia sono state avviate attività ed iniziative quali ad esempio l'accordo commerciale con Groupalia, finalizzate al rilancio delle vendite ed iniziative indirizzate ad attivare

fatturato dai grandi clienti e Brands, sia storici che nuovi.

Il **MOL** presenta nel periodo un saldo negativo pari a € 0,6 milioni.

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** del primo trimestre 2015 è stata pari a 23 unità.

## Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,3	0,9	0,4	44,4
MOL	0,1	(0,2)	0,3	n.s.
EBITDA	0,1	(0,2)	0,3	n.s.
EBIT	0,1	(0,2)	0,3	n.s.
Investimenti industriali	-	-	-	n.s.
Forza lavoro media	127	137	(10)	(7,3)
Capitale investito netto	0,8	0,6 (*)	0,2	33,3

(\*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2014.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nei primi tre mesi del 2015 a € 1,3 milioni, in aumento di 0,4 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il maggior fatturato è essenzialmente imputabile ad un aumento dei ricavi *outbound* (+ € 0,3 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2014), a fronte della migliore gestione delle attività core, all'ingresso di nuovi servizi come Caring per la fidelizzazione della clientela e Smart Site per la creazione di siti di nuova generazione e al sistema di incentivazione telesales Seat non presente lo scorso anno. Sostanzialmente stabili i ricavi *inbound*.

Il **MOL** è positivo per € 0,1 milioni rispetto al dato negativo dello stesso periodo dell'esercizio precedente (-0,2 milioni); tale risultato è stato raggiunto per effetto dell'aumento dei ricavi e del proseguimento di un'attenta politica di contenimento costi.

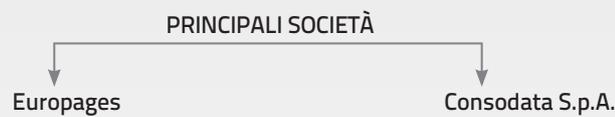
L'**EBITDA** e l'**EBIT** sono pari ad € 0,1 milioni (negativi per € 0,2 nel primo trimestre 2014) e presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** (127 unità nei primi tre mesi del 2015) è in calo di 10 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Altre attività \

### Struttura dell'Area di Business

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



### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,4	4,8	(0,4)	(8,3)
MOL	(0,7)	(0,8)	0,1	12,5
EBITDA	(0,8)	(0,9)	0,1	11,1
EBIT	(1,8)	(2,8)	1,0	35,7
Investimenti industriali	0,9	0,6	0,3	50,0
Forza lavoro media	164	180	(16)	(8,9)
Capitale investito netto	4,6	5,5 (*)	(0,9)	(16,4)

(\*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2014.

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

## Europages

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

Europages opera nel segmento Business to Business (B2B) ed 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 più di 2,6 milioni di imprese. Europages propone una gamma articolata di servizi per il marketing online sui propri mezzi, dal posizionamento nei risultati di ricerca multilingua alla pubblicità display, dai cataloghi online alle campagne di *emailing*.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,9	2,1	(0,2)	(9,5)
MOL	(0,4)	(0,4)	-	-
EBITDA	(0,4)	(0,4)	-	-
EBIT	(0,6)	(0,6)	-	-
Investimenti industriali	-	-	-	n.s.
Forza lavoro media	65	77	(12)	(15,6)
Capitale investito netto	(3,4)	(2,7)(*)	(0,7)	(25,9)

(\*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2014.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2015 a € 1,9 milioni (€ 2,1 milioni nel primo trimestre 2014); la riduzione del fatturato è principalmente riconducibile alla forte contrazione del mercato Italia (-23,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) condizionato dalla difficile congiuntura economica che continua a non mostrare segnali tangibili di miglioramento per le PMI e dal debole andamento del mercato pubblicitario. In lieve crescita i ricavi negli altri paesi (+8,4% rispetto al primo trimestre 2014) con una significativa contribuzione del mercato tedesco.

Il traffico è stabile sopra i 2 milioni di visite mensili. Nel corso dei primi mesi del 2015 è continuata a migliorare la qualità del traffico confermata dal segno positivo di vari indicatori come il numero di ricerche effettuate per visitatore, il numero di pagine viste e la durata delle visite. Nel corso del primo trimestre 2015 inoltre 9.487 nuove aziende hanno creato un profilo sul sito Europages e nello stesso periodo ci sono stati 21.273 nuovi utenti registrati. La registrazione è

stata introdotta a partire da ottobre dello scorso anno ed è richiesta a tutti gli utenti che utilizzano gli strumenti di contatto sulla piattaforma per l'invio di messaggi alle aziende ricercate.

Nei primi tre mesi del 2015 sono stati firmati inoltre nuovi contratti di distribuzione commerciale in Ungheria, Tunisia e Turchia.

Il **MOL** ha consuntivato un saldo negativo pari a € 0,4 milioni (negativo per a € 0,4 milioni nel primo trimestre 2014); tale risultato risente della riduzione dei ricavi sopra menzionata.

L'**EBITDA** e l'**EBIT** negativi rispettivamente per € 0,4 e € 0,6 milioni presentano un andamento in linea con il MOL.

Il **capitale investito netto** è negativo per € 3,4 milioni al 31 marzo 2015 (€ 2,7 milioni al 31 dicembre 2014).

La **forza lavoro media** è di 65 unità nel primo trimestre 2015 (77 unità nel primo trimestre 2014).

## Consodata S.p.A.

Partecipazione di Seat Pagine Gialle 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 del primo trimestre 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,5	2,7	(0,2)	(7,4)
MOL	(0,3)	(0,4)	0,1	25,0
EBITDA	(0,4)	(0,5)	0,1	20,0
EBIT	(1,3)	(2,2)	0,9	40,9
Investimenti industriali	0,9	0,6	0,3	50,0
Forza lavoro media	99	103	(4,0)	(3,9)
Capitale investito netto	8,0	8,2 (*)	(0,2)	(2,4)

(\*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2014.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 2,5 milioni nel primo trimestre 2015, in calo del 7,4% rispetto al primo trimestre 2014. Tale decremento è legato al calo dei ricavi delle vendite dati e campagne di Marketing diretto, solo parzialmente compensato dalla crescita delle aree di offerta Marketing Intelligence & Geomarketing e Business Information. In particolare l'area Business Information ha consuntivato una crescita del 29,3% rispetto al primo trimestre 2014, beneficiando della sistematica evoluzione dell'offerta, grazie anche agli investimenti sostenuti nel passato e alla sempre maggior focalizzazione strategica.

A livello di canale di vendita ricavi dei prodotti e servizi commercializzati dal canale Grandi Clienti hanno performato in diminuzione per 0,2 milioni (-17%) rispetto al primo trimestre 2014 a causa del calo progressivo delle vendite di dati e di servizi legati alle campagne di marketing diretto, solo parzialmente compensato da un aumento nelle vendite dei prodotti di Geomarketing.

In lieve aumento (+5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) i ricavi dei prodotti venduti dalla rete di agenti Consodata per l'incremento della vendita dei prodotti legati alle informazioni commerciali a marchio Consodata, in continuità con l'andamento del 2014 e coerentemente con la strategia aziendale.

Anche i ricavi dei prodotti venduti dalle rete di agenti SEAT nei primi tre mesi del 2015 hanno performato in aumento rispetto al primo trimestre 2014 (+9%) per effetto di un importante backlog di ordini da evadere.

Il **MOL** negativo per € 0,3 milioni per effetto della normale stagionalità del business risulta superiore del 25% rispetto al primo trimestre 2014, beneficiando anche delle azioni di razionalizzazione dei costi di struttura intraprese nel 2014.

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

Il **capitale investito netto** ammonta a € 8,0 milioni al 31 marzo 2015 (€ 8,2 milioni al 31 dicembre 2014).

Gli **investimenti industriali** nel primo trimestre 2015 sono stati pari a € 0,9 milioni, superiori di € 0,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto dell'aumento degli investimenti nelle basi dati legate alle informazioni commerciali e sono stati rivolti, oltre che all'usuale sviluppo delle piattaforme software, all'arricchimento dei database e all'acquisto di banche dati.

La **forza lavoro media** è di 99 unità nel primo trimestre 2015 (103 unità nel primo trimestre 2014).

# " il Giallo è dinamicità "



*Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG*

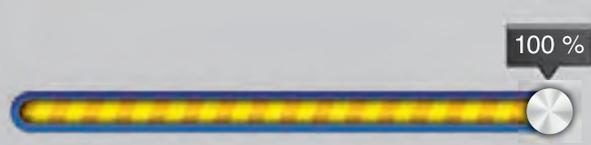
*Nuova generazione di opportunità*

*tutti gli strumenti più evoluti per il business*

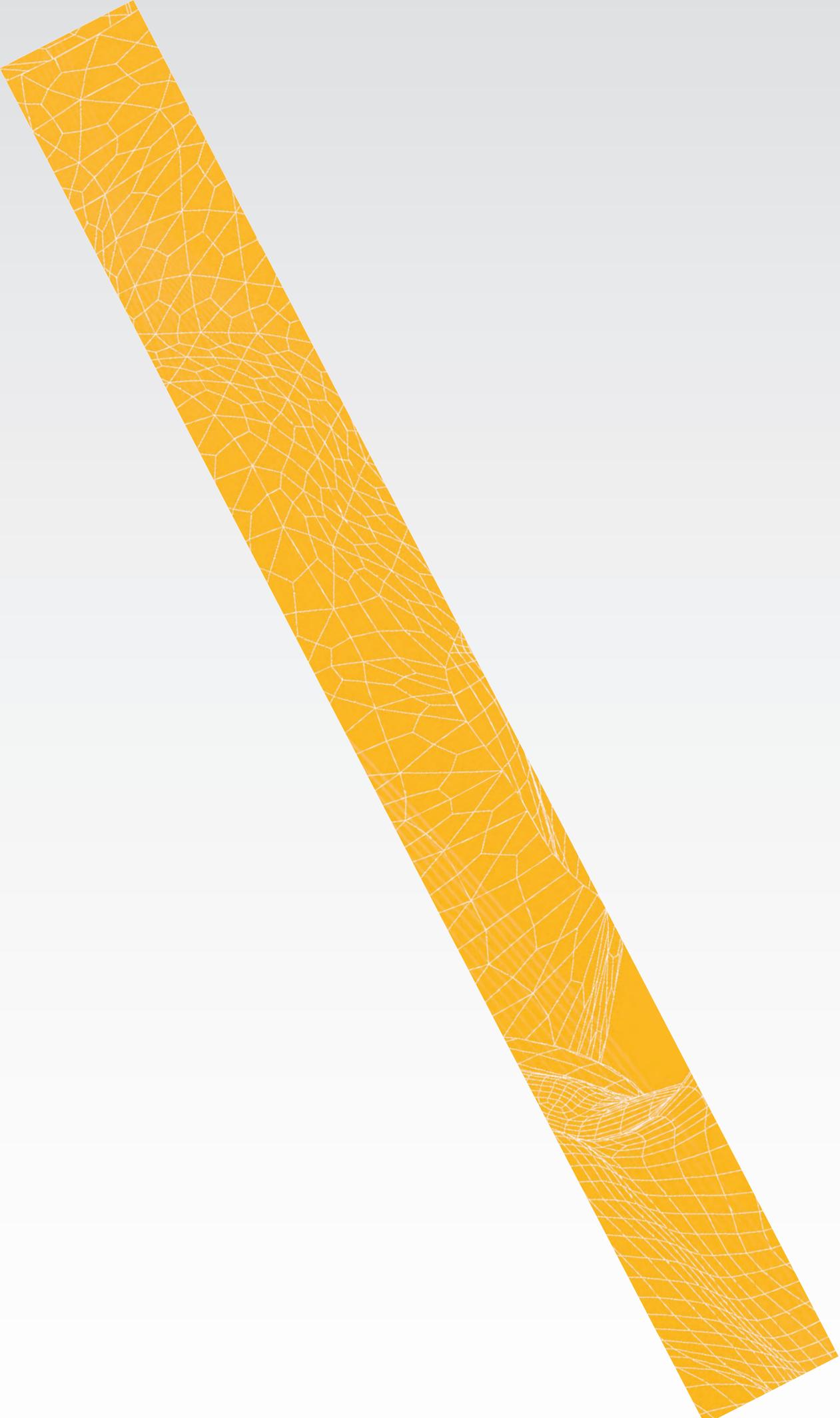
**SeatPG**  
pagineGialle

615

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

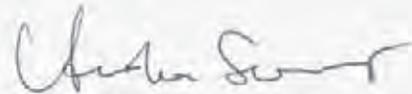
ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, sulla base di quanto gli consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 23 aprile 2015, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto seguendo le indicazioni fornite da Consob nel Regolamento Emittenti n. 11971/1999 e in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea.

Milano, 12 maggio 2015

*Il Dirigente Preposto*

Andrea Servo





**Contatti**

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

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

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

**Richiesta documenti**

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