

~~€~~ 15

Resoconto intermedio  
di gestione al  
30 settembre 2015



# 615

**Resoconto intermedio  
di gestione al  
30 settembre 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 Torino n. 03970540963



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

## Sommario \

---

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

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

### **Relazione sulla gestione \**

- 17 Sommario
- 18 Andamento economico-finanziario del Gruppo
- 31 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2015
- 33 Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2015
- 35 Evoluzione della gestione
- 36 Rapporti con parti correlate
- 38 Andamento economico-finanziario per Aree di Business

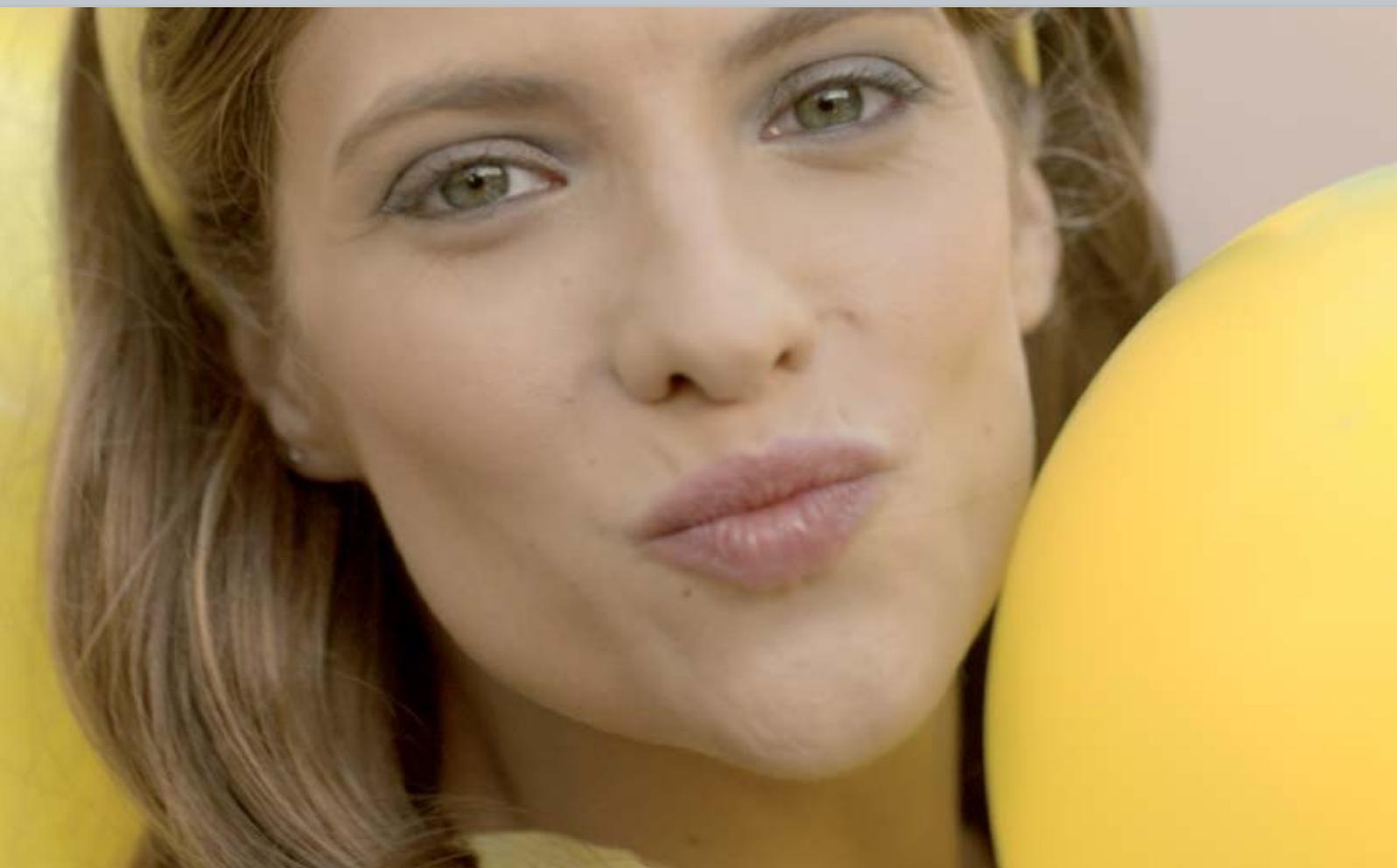
### **Appendice**

- 53 Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2015
- 55 Conto economico consolidato dei primi nove mesi 2015
- 56 Conto economico complessivo consolidato dei primi nove mesi 2015
- 57 Rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi 2015
- 58 Movimenti di patrimonio netto consolidato

### **Altre informazioni \**

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

" il **Giallo**  
ti sorprende "



*Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG*

*Nuova generazione di opportunità*

*tutti gli strumenti più evoluti per il business*

**SeatPG**  
pagineGialle

615

Dati di sintesi  
e informazioni  
generali



LOADING

# Organi Sociali \

(informazioni aggiornate al 10 novembre 2015)

---

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

### Presidente del Consiglio di Amministrazione

Khaled Galal Guirguis Bishara

### Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione

David Alan Eckert <sup>(2)</sup>

### Amministratore Delegato

Antonio Converti <sup>(2)</sup>

Sophie Sursosck

Onsi Naguib Sawiris

Corrado Sciolla <sup>(1)</sup>

Maria Elena Cappello <sup>(1)</sup>

Cristina Mollis <sup>(1) (3)</sup>

Cristina Mahne Finocchi <sup>(1)</sup>

---

## Comitato Nomine e Remunerazione <sup>(4)</sup>

### Presidente

Cristina Mollis <sup>(3)</sup>

Cristina Finocchi Mahne

Corrado Sciolla

---

## Comitato Controllo e Rischi <sup>(4)</sup>

### Presidente

Cristina Finocchi Mahne

Maria Elena Cappello

Cristina Mollis <sup>(3)</sup>

---

## Collegio Sindacale <sup>(5)</sup>

### Presidente

Maurizio Michele Eugenio Gili

### Sindaco Effettivo

Guido Nori

### Sindaco Effettivo

Ada Alessandra Garzino Demo

### Sindaco Supplente

Roberta Battistin

---

## Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio <sup>(6)</sup>

Stella d'Atri

---

## Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Andrea Servo

---

## Società di Revisione <sup>(7)</sup>

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

<sup>(1)</sup> Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi l'8 ottobre 2015.

<sup>(2)</sup> Nominato con delibera consiliare dell'8 ottobre 2015.

<sup>(3)</sup> In data 6 novembre 2015 la Dott. ssa Mollis ha rassegnato le proprie dimissioni, con effetto immediato, dalle cariche ricoperte nel Consiglio di Amministrazione della Società.

<sup>(4)</sup> I Comitati sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 8 ottobre 2015.

<sup>(5)</sup> Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 23 aprile 2015. Si segnala che in data 5 settembre 2015 il Sindaco Supplente Dott. Massimo Parodi è deceduto.

<sup>(6)</sup> Nominata dall'Assemblea speciale degli Azionisti di Risparmio del 2 maggio 2013 per gli esercizi 2013-2014-2015.

<sup>(7)</sup> Nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2012.

<sup>(8)</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.

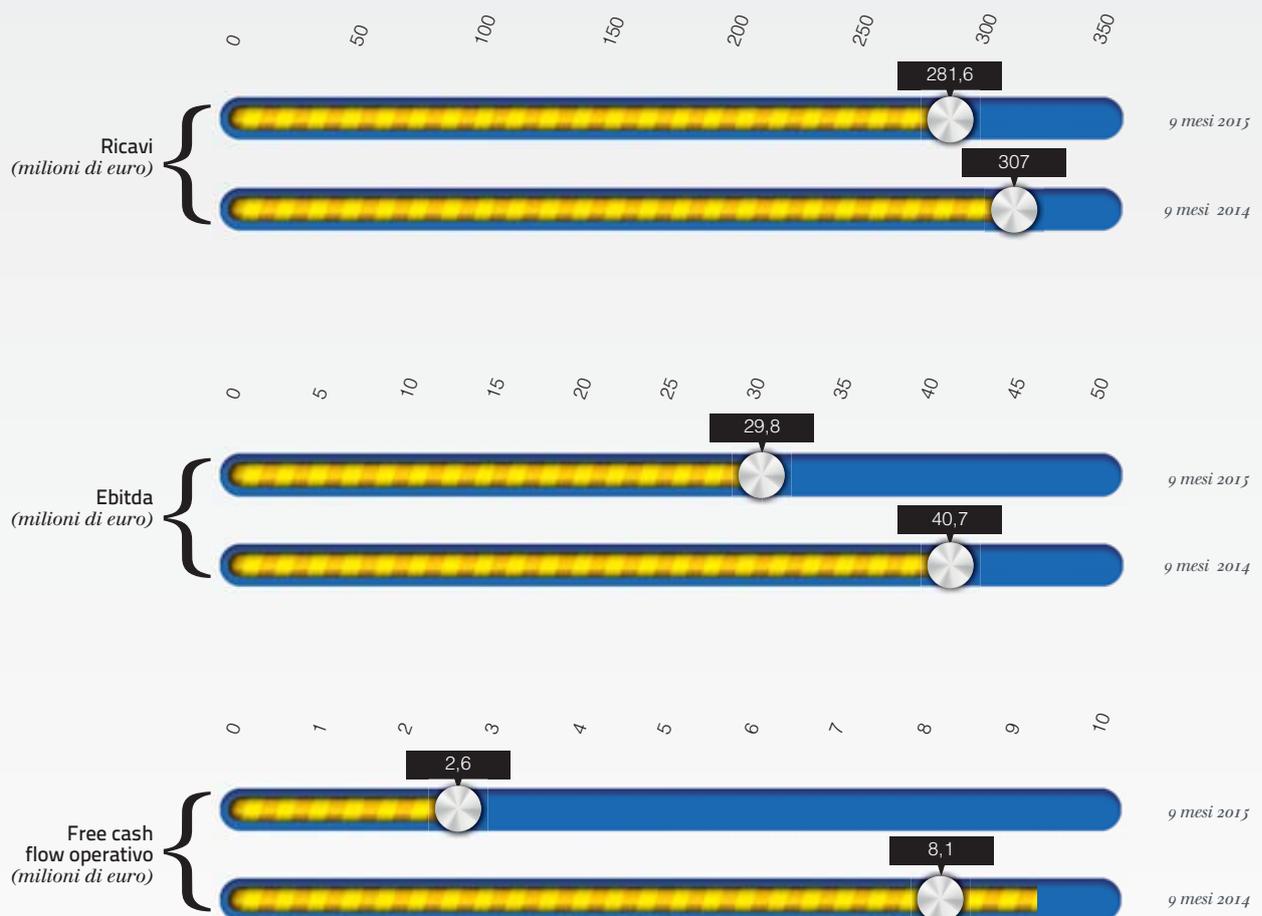
## Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

Il resoconto intermedio di gestione del gruppo Seat Pagine Gialle è redatto nel rispetto dell'art. 154-ter (Relazioni finanziarie) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza - TUF); non è soggetto a revisione ed è predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) conformi a quelli adottati nel Bilancio annuale, ma non contiene i requisiti minimi di informativa previsti dallo IAS 34.

- RICAVI consolidati pari a € 281,6 milioni nei primi nove mesi 2015, in diminuzione del 8,0% rispetto ai primi nove mesi 2014 a parità di elenchi pubblicati; includono l'effetto del cambiamento del criterio di stima della quota di ricavi attribuibile alla componente online dell'offerta PagineBianche, oggetto di revisione dal primo

trimestre dell'esercizio in corso al fine di riflettere le evidenze provenienti dai dati di usage, inteso come proxy della generazione di *leads* per i clienti. Al netto di tale effetto i ricavi dei primi nove mesi 2015 (Ricavi *normalized*) sarebbero risultati inferiori di circa € 8,6 milioni.

- EBITDA consolidato pari a € 29,8 milioni, in diminuzione del 26,9% rispetto ai primi nove mesi 2014 a parità di elenchi pubblicati. L'Ebitda *normalized*, sarebbe risultato inferiore di circa € 8,1 milioni sui nove mesi 2015.
- FREE CASH FLOW UNLEVERED negativo per € 1,1 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO è positivo per € 106,2 milioni in miglioramento di € 34,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.



<i>(migliaia di euro)</i>	9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>Dati economico-patrimoniali</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	281,6	307,0
MOL (*)	44,0	64,1
EBITDA (*)	29,8	40,7
EBIT (*)	(9,9)	2,3
Utile (perdita) prima delle imposte	(13,5)	(98,7)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(12,6)	(103,2)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(12,4)	(108,8)
OFCF (*)	2,6	8,1
FCF Unlevered (*)	(1,1)	3,9
Investimenti industriali	19,9	19,4
Capitale investito netto (*) (**)	60,8	102,9
<i>di cui marketing related intangibles e goodwill (**)</i>	22,5	25,3
<i>di cui capitale circolante netto operativo (**)</i>	(14,6)	(12,2)
Patrimonio netto di Gruppo (**)	167,1	174,4
Indebitamento finanziario netto (**)	(106,2)	(71,4)
<b>Indici reddituali</b>		
EBITDA/Ricavi	10,6%	13,3%
EBIT/Ricavi	(3,5%)	0,7%
Free cash flow operativo/Ricavi	0,9%	2,6%
<b>Forza lavoro</b>		
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste) (**)	1.876	1.932
Forza lavoro media del periodo delle attività in funzionamento	1.669	1.782
Ricavi/Forza lavoro media (in migliaia di euro)	169	172

(\*) 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 paragrafo sono riportati alcuni indicatori alternativi di performance utilizzati nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015, al fine di fornire ulteriori strumenti di analisi dell'andamento economico e finanziario del Gruppo oltre a quelli desumibili dagli schemi di bilancio.

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

- **MOL** o *Margine operativo lordo* è rappresentato dall'EBITDA al lordo dei proventi e oneri diversi di gestione e degli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri.
- **EBITDA** o *Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli altri oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione* è rappresentato dall'**EBIT** (Risultato operativo) al lordo degli oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione e degli ammortamenti e svalutazioni operative ed extra-operative.
- **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.
- **OCF** (*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.
- **FCF Unlevered** (Free Cash Flow Unlevered), corrisponde all'OCF rettificato dall'effetto delle imposte pagate.

## Informazioni per gli Azionisti \

### Azioni \

		Al 30.09.2015 (*)	Al 30.09.2014
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 prezzi ufficiali al 30 settembre)			
Azioni ordinarie	euro/mln	245	21
Azioni di risparmio	euro/mln	2	1
Totale	euro/mln	247	22
Patrimonio netto per azione	euro	0,0026	(0,090)
Utile (perdita) per azione da attività in funzionamento di spettanza del gruppo	euro	(0,0002)	(0,006)
Utile (perdita) per azione da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo	euro	0,00000	(0,00054)

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

## Andamento delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. nel Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana per il periodo chiuso al 30 settembre 2015

La capitalizzazione di Borsa delle azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A. al 30 settembre 2015 è stata pari a circa € 245 milioni, un valore di circa 1,4 volte superiore a quello registrato il 22 dicembre 2014, data in cui sono state eseguite le operazioni sul capitale contemplate dalle proposte concordatarie necessarie per dare corso allo stralcio dei debiti concorsuali di Seat PG e di Seat PG Italia S.p.A. nei confronti dei creditori concorsuali finanziari appartenenti alle Classi B e C.

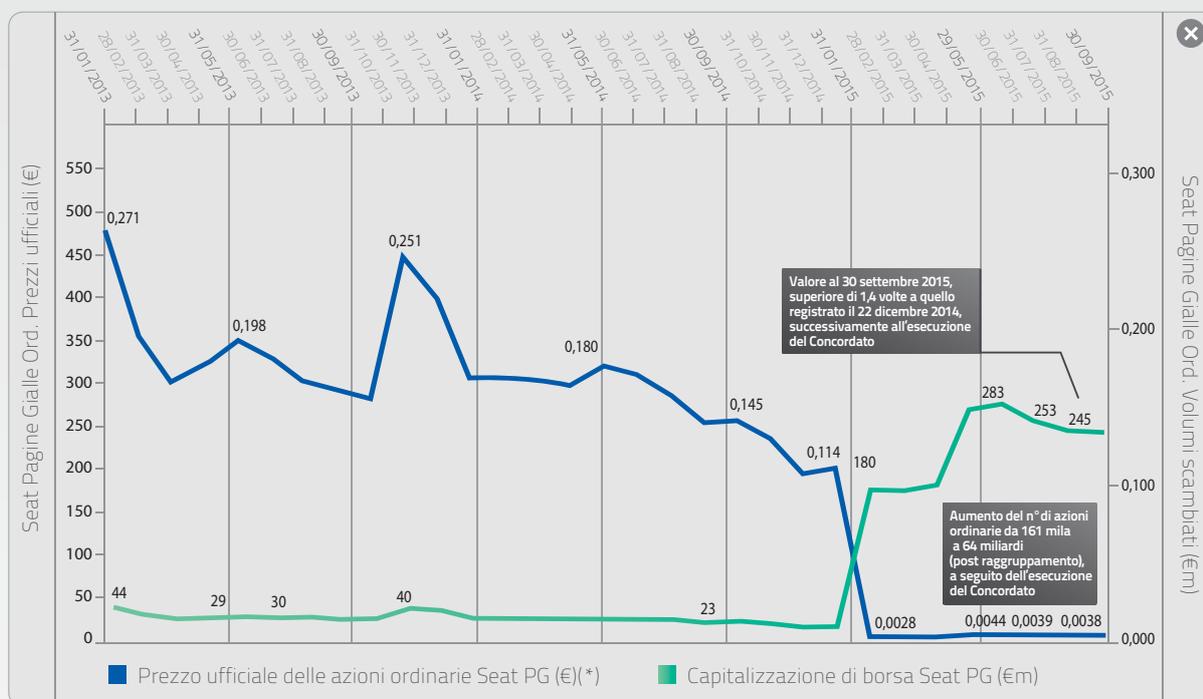
Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. al 30 settembre 2015 è stato pari a € 0,0038, rispetto ad un prezzo al 30 settembre 2014 pari a € 0,1330 (che riflette gli esiti dell'operazione di raggruppamento nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 100 azioni ordinarie esistenti). Il calo è interamente attribuibile al forte aumento del numero di azioni ordinarie in circolazione (da circa 161 mila a circa 64 miliardi post raggruppamento) ad esito della positiva conclusione della procedura concordataria.

Si segnala che a decorrere dal 22 maggio 2015, a seguito dell'annuncio da parte di Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline"), Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero Acquisition"), GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("Avenue"), GoldenTree Asset

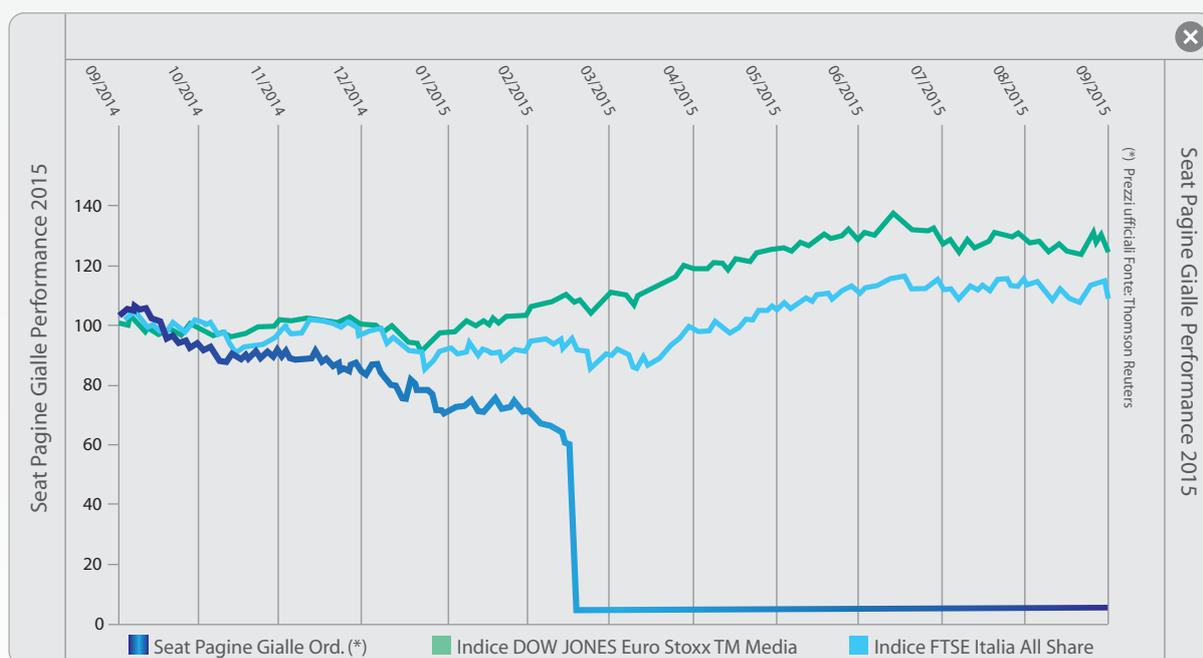
Management Lux S.à r.l., GoldenTree SG Partners LP, GT NM LP e The San Bernardino County Employees' Retirement Association (insieme "GoldenTree") della sottoscrizione di un accordo d'investimento avente ad oggetto l'integrazione di Italiaonline e Seat Pagine Gialle S.p.A., il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A., dopo aver raggiunto a marzo 2015 un valore di € 0,0051, si è progressivamente allineato al valore del corrispettivo unitario, pari a € 0,0039, riconosciuto da Italiaonline nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ("OPA") in denaro avente ad oggetto tutte le azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A.. A tale riguardo si segnala che l'OPA ha avuto inizio il 5 ottobre ed è terminata il 23 ottobre 2015; in considerazione del raggiungimento da parte di Italiaonline di una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A., i termini del periodo di adesione sono stati riaperti per cinque giorni di Borsa, e precisamente per le sedute del 2, 3, 4, 5 e 6 novembre 2015.

Nel periodo 30 settembre 2014 – 30 settembre 2015 sono state scambiate circa 73 miliardi di azioni ordinarie, con una media giornaliera di scambi pari a circa 288 milioni di azioni (corrispondente allo 0,4% del capitale ordinario).

## Andamento della capitalizzazione di Borsa e del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. per il periodo 31 gennaio 2013 – 30 settembre 2015



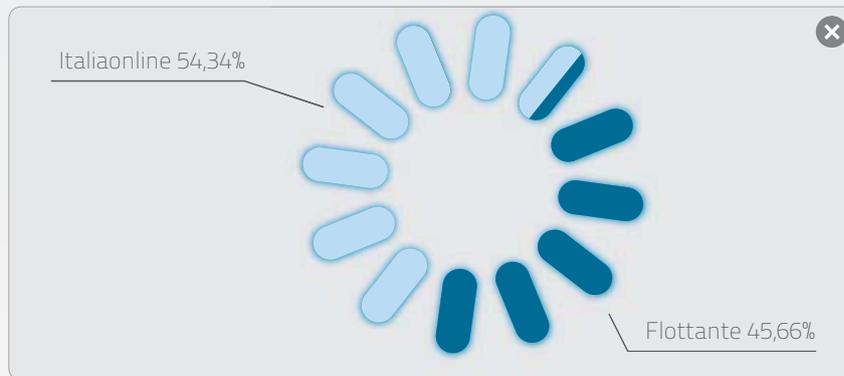
## Performance delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media per il periodo chiuso al 30 settembre 2015



## 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 30 settembre 2015, secondo le risultanze del Libro dei Soci, così come integrate da altre informazioni a disposizione della Società.

Azionisti al 30 settembre 2015	n. azioni ordinarie possedute	% sul capitale ordinario
Italiaonline S.p.A.	34.919.955.094	54,34%



Al 30 ottobre 2015, la partecipazione detenuta da Italiaonline S.p.A. nella Società era pari a circa il 78,58% del capitale sociale ordinario (corrispondenti a complessive n. 50.500.960.699 azioni ordinarie), a seguito dell'acquisto da parte di Italiaonline S.p.A. - di concerto con Libero Acquisition S.à.r.l., GL Europe Luxembourg S.à.r.l., GoldenTree Asset Management Lux S.à.r.l., Goldentree SG Partners LP; GT NM, L.P. e San Bernardino County Employees' Retirement Association, nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria promossa sulla totalità delle azioni ordinarie della Società - di n. 15.581.005.605 azioni ordinarie di Seat, pari al 24,24% del relativo capitale sociale.

Facendo seguito a quanto comunicato in data 6 novembre 2015, in data 9 novembre 2015 Italiaonline S.p.A. ("Offerente") ha comunicato che si è conclusa la riapertura dei termini (la "Riapertura dei Termini") del periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF (l'"Offerta") promossa da Italiaonline

Sulla base dei risultati definitivi della Riapertura dei Termini, Italiaonline S.p.A. verrà a detenere complessive n. 51.558.863.664 azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'80,23% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente e del capitale sociale dell'Emittente.

# Macrostruttura societaria del Gruppo

(informazioni aggiornata al 10 novembre 2015)



## LEGENDA

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

615

Relazione  
sulla gestione





## Sommario \ Relazione sulla gestione \

---

<b>18</b>	<b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>
19	Tabelle – Dati consolidati
22	Conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi 2015
26	Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 settembre 2015
29	Flussi finanziari consolidati dei primi nove mesi 2015
<b>31</b>	<b>Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2015</b>
<b>33</b>	<b>Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 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
48	Altre attività

## Andamento economico-finanziario del Gruppo \

---

I risultati economico - finanziari del Gruppo SEAT dei primi nove mesi 2015 e dei primi nove mesi 2014 posti a confronto sono stati predisposti secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) conformi a quelli adottati nel Bilancio annuale.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale in quanto vi è la ragionevole aspettativa che Seat Pagine Gialle S.p.A. continuerà la sua attività operativa in un futuro prevedibile (e comunque con un orizzonte temporale superiore ai dodici mesi).

La sezione "Evoluzione della gestione" contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore del presente resoconto intermedio di gestione non deve porre un eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, alcuni dei quali sono al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Tabelle - Dati consolidati

Conto economico consolidato riclassificato

	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni		3° trimestre 2015	3° trimestre 2014	Variazioni	
			Assolute	%			Assolute	%
<i>(migliaia di euro)</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	281.629	307.012	(25.383)	(8,3)	98.281	97.668	613	0,6
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(172.650)	(174.858)	2.208	1,3	(57.100)	(55.899)	(1.201)	(2,1)
Costo del lavoro (*)	(64.999)	(68.067)	3.068	4,5	(19.150)	(18.100)	(1.050)	(5,8)
MOL	43.980	64.087	(20.107)	(31,4)	22.031	23.669	(1.638)	(6,9)
% sui ricavi	15,6%	20,9%	-	-	22,4%	24,2%	-	-
Stanziamanti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(13.218)	(21.322)	8.104	38,0	(6.617)	(9.321)	2.704	29,0
Proventi ed oneri diversi di gestione	(993)	(2.035)	1.042	51,2	(117)	(642)	525	81,8
EBITDA	29.769	40.730	(10.961)	(26,9)	15.297	13.706	1.591	11,6
% sui ricavi	10,6%	13,3%	-	-	15,6%	14,0%	-	-
Ammortamenti e svalutazioni operative	(29.517)	(29.801)	284	1,0	(9.947)	(9.996)	49	0,5
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(2.815)	(3.726)	911	24,4	(939)	(937)	(2)	(0,2)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(7.383)	(4.900)	(2.483)	(50,7)	(1.235)	(3.294)	2.059	62,5
EBIT	(9.946)	2.303	(12.249)	n.s.	3.176	(521)	3.697	n.s.
% sui ricavi	(3,5%)	0,8%	-	-	3,2%	(0,5%)		
Oneri finanziari netti	(2.839)	(98.392)	95.553	97,1	143	(32.517)	32.660	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie e perdita da cessione di partecipazioni	(6.641)	(2.648)	(3.993)	n.s.	(6.641)	-	(6.641)	n.s.
Proventi netti da esecuzione concordato	5.887	-	5.887	n.s.	12	-	12	n.s.
Risultato prima delle imposte	(13.539)	(98.737)	85.198	86,3	(3.310)	(33.038)	29.728	90,0
Imposte sul reddito	902	(4.509)	5.411	n.s.	1.057	(2.018)	3.075	n.s.
Utile (perdita) da attività in funzionamento	(12.637)	(103.246)	90.609	87,8	(2.253)	(35.056)	32.803	93,6
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	222	(7.123)	7.345	n.s.	-	(6.845)	6.845	100,0
Utile (perdita) del periodo	(12.415)	(110.369)	97.954	88,8	(2.253)	(41.901)	39.648	94,6
- di cui di competenza del Gruppo	(12.386)	(108.805)	96.419	88,6	(2.244)	(40.418)	38.174	94,4
- di cui di competenza dei Terzi	(29)	(1.564)	1.535	98,1	(9)	(1.483)	1.474	99,4

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

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

<i>(migliaia di euro)</i>	Al 30.09.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Goodwill e attività immateriali "marketing related"	22.497	25.312	(2.815)
Altri attivi non correnti (*)	117.776	147.860	(30.084)
Passivi non correnti operativi	(33.372)	(42.416)	9.044
Passivi non correnti extra-operativi	(36.231)	(20.754)	(15.477)
Capitale circolante operativo	(14.598)	(12.197)	(2.401)
- Attivi correnti operativi	198.944	231.772	(32.828)
- Passivi correnti operativi	(213.542)	(243.969)	30.427
Capitale circolante extra-operativo	4.686	5.381	(695)
- Attivi correnti extra-operativi	28.954	27.167	1.787
- Passivi correnti extra-operativi	(24.268)	(21.786)	(2.482)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	-	(250)	250
Capitale investito netto	60.758	102.936	(42.178)
Patrimonio netto di Gruppo	167.090	174.429	(7.339)
Patrimonio netto di Terzi	(121)	(92)	(29)
Totale patrimonio netto (A)	166.969	174.337	(7.368)
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(115.458)	(111.173)	(4.285)
Passività finanziarie correnti	1.212	7.428	(6.216)
Passività finanziarie non correnti	8.035	32.344	(24.309)
Indebitamento finanziario netto (B)	(106.211)	(71.401)	(34.810)
Totale (A+B)	60.758	102.936	(42.178)

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2014 al 30.09.2015

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserve 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	-	-	-	(100)	429	4.716	(12.386)	(7.341)	(29)	(7.370)
Altri movimenti	-	-	-	-	1	1	-	2	-	2
Al 30.09.2015	20.000	117.155	4.000	(49)	(1.338)	39.708	(12.386)	167.090	(121)	166.969

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2013 al 30.09.2014

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserve 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	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.730)	(1.730)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	104	(773)	10	(108.805)	(109.464)	(1.563)	(111.027)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(11)	-	(11)	2	(9)
Al 30.09.2014	450.266	466.847	50.071	105	(1.095)	(2.309.771)	(108.805)	(1.452.382)	16.188	(1.436.194)

## Conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi 2015

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nei primi nove mesi del 2015 a € 281,6 milioni, in diminuzione del 8,3% (in diminuzione del 8% a parità di elenchi pubblicati) rispetto ai primi nove mesi del 2014 (€ 307,0 milioni) e includono l'effetto del cambiamento del criterio di stima della quota di ricavi attribuibile alla componente online dell'offerta PagineBianche, oggetto di revisione dal primo trimestre dell'esercizio in corso al fine di riflettere le evidenze provenienti dai dati di *usage*, inteso come *proxy* della generazione di *leads* per i clienti. Al netto di tale effetto i ricavi dei primi nove mesi 2015 (Ricavi *normalized*) sarebbero risultati inferiori di circa € 8,6 milioni (in diminuzione del 10,8% rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati).

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 e Glamoo S.r.l.) ammontano nei primi nove mesi del 2015 a € 270,9 milioni in calo dell'8,1%, rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati. I ricavi dell'Area SEAT (Seat Pagine Gialle S.p.A. e Digital Local Services) ammontano nei primi nove mesi del 2015 a € 270,3 milioni migliaia, in calo dell'8,2%, rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati, con una contrazione dei ricavi digital del 10,4%, voce del 44,2% e su prodotti di terzi del 17,2%. I ricavi print registrano invece una crescita dell'11,5% a parità di elenchi pubblicati. Per maggiori dettagli si rinvia al commento sull'area di Business SEAT.

I ricavi di ProntoSeat, realizzati quasi interamente infragruppo, sono stati pari a € 3,8 milioni nei primi nove mesi del 2015, in aumento del 46,2% rispetto ai primi nove mesi del 2014 (€ 2,6 milioni). Il maggior fatturato è essenzialmente imputabile ad un aumento dei ricavi outbound (+circa € 1,0 milione rispetto ai primi nove mesi del 2014) a fronte della migliore gestione delle attività core, all'incremento delle attività Caring per la fidelizzazione della clientela e SmartSite per la creazione di siti di nuova generazione, e al sistema di incentivazione telesales SEAT presente lo scorso anno solo a partire dal mese di giugno.

In aumento anche i ricavi inbound (+€ 0,3 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2014) grazie all'avvio del servizio 89.24.24. e di parte del servizio 12.40 dal 1° giugno 2015. I ricavi di Glamoo dei primi nove mesi 2015 si sono attestati a € 1,0 milione.

- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Europages, Consodata) sono stati pari a € 14,0 milioni nei primi nove

mesi 2015, in diminuzione del 10,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 15,7 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, incluse negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi", sono stati pari a € 172,7 milioni nei primi nove mesi del 2015, in calo di € 2,2 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2014 (€ 174,9 milioni).

Più nel dettaglio i costi per materiali e servizi hanno presentato il seguente andamento:

- costi *industriali*: si sono attestati a € 79,1 milioni, (€ 75,1 milioni nei primi nove mesi 2014) per effetto della crescita delle commissioni a *web publisher* (+ 2,8 milioni a € 27,0 milioni) nell'ambito della gestione delle offerte *Digital reselling* e degli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori nel mondo media;

- costi *commerciali*: si sono attestati a € 59,8 milioni nei primi nove mesi 2015 (€ 66,7 milioni nei primi nove mesi 2014). La variazione è essenzialmente riconducibile alle minori spese pubblicitarie sostenute nel corso dei primi nove mesi del 2015 per effetto della riduzione degli investimenti pubblicitari sulla *corporate image*, oltretutto in misura minore di un differente posizionamento temporale delle campagne pubblicitarie rispetto all'esercizio precedente; inoltre si sono consuntivati minori costi per provvigioni e altre spese di vendita correlati alla corrispondente contrazione dei ricavi;

- costi *generali*: si sono attestati a € 33,8 migliaia, in lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 33,0 milioni).

Il **costo del lavoro**, ridotto dei relativi recuperi di costo, inclusi negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi", pari a € 65,0 milioni nei primi nove mesi 2015, è diminuito di € 3,1 milioni rispetto ai primi nove mesi 2014 (€ 68,1 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 di 1.876 unità al 30 settembre 2015 (1.932 unità al 31 dicembre 2014). La presenza media retribuita (FTE) nei primi nove mesi 2015 è stata di 1.669 unità (1.782 unità nei primi nove mesi 2014).

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, di € 44,0 milioni nei primi nove mesi 2015, ha registrato una diminuzione di € 20,1

milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 64,1 milioni). La marginalità operativa dei primi nove mesi 2015 si è attestata al 15,6% rispetto al 20,9% dei primi nove mesi 2014.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri** sono stati pari a € 13,2 milioni nei primi nove mesi 2015 (€ 21,3 milioni nei primi nove mesi 2014). Gli stanziamenti netti rettificativi si riferiscono per € 11,4 milioni allo stanziamento netto al fondo svalutazione crediti commerciali, in calo di € 9,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al mantenimento di un'elevata attenzione alla qualità delle vendite e alla gestione dei crediti verso la clientela. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di € 1,8 milioni (€ 0,5 milioni nei primi nove mesi 2014).

I **proventi ed oneri diversi di gestione** hanno presentato nei primi nove mesi 2015 un saldo netto negativo pari a € 1,0 milione (negativo di € 2,0 milioni nei primi nove mesi 2014).

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, di € 29,8 milioni nei primi nove mesi 2015 è diminuito del 26,9% (stessa diminuzione anche a parità di elenchi pubblicati) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 40,7 milioni), con una marginalità operativa del 10,6% (13,3% nei primi nove mesi 2014). Al netto dell'effetto del cambiamento del criterio di stima della quota di ricavi attribuibile alla componente online dell'offerta PagineBianche l'EBITDA (EBITDA *normalized*) sarebbe risultato inferiore di circa € 8,1 milioni (in diminuzione del 46,7% rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni operative**, di € 29,5 milioni nei primi nove mesi 2015 (€ 29,8 milioni nei primi nove mesi 2014) sono riferiti ad attività immateriali con vita utile definita per € 25,7 milioni (€ 24,1 milioni nei primi nove mesi 2014) e ad immobili, impianti e macchinari per € 3,8 milioni (€ 5,7 milioni nei primi nove mesi 2014).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni extra-operative** ammontano a € 2,8 milioni nei primi nove mesi 2015 (€ 3,7 milioni nello stesso periodo 2014) e si riferiscono alla quota di ammortamento delle attività immateriali relative al *Customer Relationship* iscritte in Seat Pagine Gialle S.p.A. e nella controllata italiana Consodata S.p.A..

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano nei primi nove mesi 2015 a € 7,4 milioni (€ 4,9 milioni nei primi nove mesi 2014) e sono formati da proventi non ricorrenti per € 30,0 milioni, da oneri netti di

ristrutturazione pari a € 32,7 milioni e da oneri non ricorrenti per € 4,7 milioni. I proventi non ricorrenti si riferiscono per € 30,0 milioni alla somma corrisposta dagli ex amministratori di Seat Pagine Gialle S.p.A. con riferimento alla transazione derivante dagli esiti dell'azione di responsabilità.

Gli oneri di natura non ricorrente, pari a € 4,7 milioni nei primi nove mesi 2015 (€ 4,2 milioni nei primi nove mesi 2014), si riferiscono per € 1,5 milioni principalmente a consulenze strategiche e per € 2,0 milioni alle somme dovute al precedente amministratore delegato al momento della sua cessazione dalla carica prevista nei termini comunicati dalla Società.

Gli oneri netti di ristrutturazione pari a € 32,7 milioni nei primi nove mesi 2015 rappresentano per € 32,3 milioni 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. Gli oneri netti di ristrutturazione ammontavano a € 0,7 milioni nei primi nove mesi 2014 e comprendevano principalmente i costi sostenuti da Consodata S.p.A. per la riorganizzazione del personale dipendente.

Il **risultato operativo (EBIT)** nei primi nove mesi 2015 è negativo per € 9,9 milioni (positivo per € 2,3 milioni nei primi nove mesi 2014). Il risultato operativo riflette gli andamenti del business registrati a livello di MOL e di EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti** nei primi nove mesi 2015 sono pari a € 2,8 milioni (€ 98,4 milioni nei primi nove mesi 2014). In particolare, gli *oneri finanziari* ammontano a € 4,1 milioni (€ 100,1 milioni nei primi nove mesi 2014) e sono relativi principalmente all'adeguamento a *fair value* dei warrant pari a € 3.391 migliaia (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo Indebitamento finanziario netto del presente Resoconto intermedio di gestione).

La significativa variazione rispetto ai primi nove mesi 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* nei primi nove mesi 2015 ammontano a € 1,2 milioni (€ 1,8 milioni nei primi nove mesi 2014) e si riferiscono quasi interamente ad interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine presso il sistema bancario a tassi di mercato.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie e perdita da cessione partecipazioni** pari nei primi nove mesi 2015 a

€ 6,6 milioni accoglie gli effetti della minore valutazione a *fair value* della partecipazione del 16,24% detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Telegate AG in quanto la perdita è considerata significativa e prolungata nel tempo ed è quindi stata riconosciuta a conto economico. Nei primi nove mesi 2014 la voce presentava un saldo pari a € 2,6 milioni e si riferiva alla perdita connessa alla cessione di Cipi S.p.A..

I **proventi netti da esecuzione concordato** ammontano nei primi nove mesi 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 dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui il leasing finanziario faceva riferimento.

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi 2015 presentano un saldo positivo di € 0,9 milioni (negativo per € 4,5 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente). 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 in data 2 ottobre 2015 sono stati notificati alla Società cinque avvisi di accertamento fiscale emessi da DRE, con cui si contesta l'omessa applicazione, negli anni 2010, 2011 e 2012, di ritenute fiscali sugli interessi corrisposti a Royal bank of Scotland nell'ambito del finanziamento c.d. "Senior", facendo seguito a quello notificato in data 24 dicembre relativo all'anno 2009, come descritto nelle Note esplicative alla Relazione finanziaria annuale 2014; le ritenute contestate ammontano a circa

7,7 milioni di Euro, cui si aggiungono circa 8,0 milioni di Euro di sanzioni e 1 milione di Euro di interessi. Pertanto la richiesta complessiva, per i predetti anni 2010-2012, risulta pari a circa 16,6 milioni di Euro, oltre a interessi maturandi dal 30 novembre 2015 con il tasso del 4% annuo. La Società intende affidare ai medesimi consulenti fiscali l'incarico per la proposizione del ricorso avverso gli atti relativi al 2010, 2011 e 2012.

L'**utile (perdita) del periodo da attività in funzionamento** presenta un saldo negativo di € 12,6 milioni nei primi nove mesi 2015 (negativo per € 103,2 milioni nello stesso periodo dell'esercizio 2014).

L'**utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute** presenta nei primi nove mesi 2015 un saldo positivo pari a € 0,2 milioni riconducibile alla cessione dell'intera partecipazione detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Katalog Yayın ve Tanıtım Hizmetleri A.Ş. a Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.. Nei primi nove mesi 2014 il saldo negativo pari a € 7,1 milioni era riconducibile al Gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza degli azionisti di minoranza** corrisponde ad una perdita di € 29 migliaia ed è di competenza degli azionisti di minoranza del gruppo Europages. Nei primi nove mesi 2014 la perdita era pari a € 1,6 milioni ed era principalmente di competenza degli azionisti di minoranza del gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo** si riferisce ad una perdita pari a € 12,4 milioni (€ 108,8 milioni nei primi nove mesi 2014).

---

## Conto economico consolidato riclassificato del terzo trimestre 2015

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel terzo trimestre del 2015 a € 98,3 milioni, con un incremento dello 0,6% rispetto al terzo trimestre del 2014 (€ 97,7 milioni); a parità di elenchi pubblicati i ricavi diminuiscono del 5,4%.

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (*Seat Pagine Gialle S.p.A., Digital Local Services, ProntoSeat S.r.l., Glamoo Ltd e Glamoo S.r.l.*) ammontano nel terzo trimestre del 2015 a € 94,4 milioni, in calo del 5,6%, rispetto al terzo 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 terzo trimestre del 2015 a € 94,3 migliaia, in calo del 5,4% rispetto al terzo trimestre del 2014 (€ 99,7 migliaia), a parità di elenchi pubblicati con una contrazione dei ricavi *digital* del 13,2%, *voice* del 43,5% e su prodotti di terzi del 15,7%. I ricavi *print* registrano

invece in crescita del 22,1% a parità di elenchi pubblicati. Per maggiori dettagli si rinvia al commento sull'area di Business SEAT.

I ricavi di ProntoSeat, realizzati quasi interamente infragruppo, sono stati pari a € 1,2 milioni nel terzo trimestre del 2015, in aumento del 50,0% rispetto al terzo trimestre del 2014 per effetto della crescita dei ricavi *outbound* a fronte della migliore gestione delle attività core.

I ricavi di Glamoo nel terzo trimestre del 2015 si sono attestati € 0,1 milioni.

- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (*Europages e Consodata*) realizzati nel terzo trimestre del 2015 ammontano a € 4,9 milioni, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITDA** nel terzo trimestre del 2015 si è attestato a € 15,3 milioni, in aumento dell'11,6% rispetto al terzo trimestre del 2014 (€ 13,7 milioni); a parità di elenchi pubblicati l'Ebitda diminuisce del 9,9%.

## Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 settembre 2015

### Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 60,8 milioni al 30 settembre 2015, diminuisce di € 42,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

Il capitale investito netto risulta così composto:

– **goodwill e attività immateriali “marketing related”** ammontano a € 22,5 milioni al 30 settembre 2015 relativi alle attività immateriali denominate Customer Relationship iscritti tra gli attivi del Gruppo. La voce si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2014 di € 2,8 milioni per effetto dell’ammortamento del periodo;

– **altri attivi non correnti**, di € 117,8 milioni al 30 settembre 2015, in diminuzione di € 30,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 147,9 milioni). Tali attivi includono:

- **capitale fisso operativo, immateriale e materiale**, di € 103,5 milioni al 30 settembre 2015, in diminuzione di € 27,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 130,6 milioni). La variazione riflette principalmente 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..

Gli *investimenti industriali*, pari a € 19,9 milioni (€ 19,4 milioni nei primi nove mesi 2014) hanno riguardato principalmente le seguenti aree di attività:

– nell’Area di Business SEAT (€ 17,5 milioni nei primi nove mesi 2015):

- migliorie evolutive sui sistemi di erogazione *Web* e *Mobile*, finalizzate a rendere più performante l’integrazione fra i vari sistemi e sono rivolte in particolare *i)* all’aggiornamento in tempo reale dei contenuti e alla loro pubblicazione, *ii)* al miglioramento degli algoritmi di ricerca e *iii)* all’individuazione di nuove soluzioni grafico-funzionali dei portali web della Società;

- migliorie evolutive di prodotti *Web* su offerta commerciale 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;

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

– in Consodata S.p.A. (€ 2,4 milioni nei primi nove mesi 2015) per gli investimenti rivolti allo sviluppo delle piattaforme software, all’arricchimento dei database, all’acquisto di banche dati.

- *altre partecipazioni*, pari a € 3,6 milioni al 30 settembre

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** pari a € 6,9 milioni al 30 settembre 2015 che includono per € 4,5 milioni il 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;

- **attività per imposte anticipate**, di € 1,7 milioni al 30 settembre 2015 (€ 0,5 milioni al 31 dicembre 2014).

– **passivi non correnti operativi** di € 33,4 milioni al 30 settembre 2015 (€ 42,4 milioni al 31 dicembre 2014). La voce include, in particolare:

- il **fondo per indennità agenti**, di € 18,0 milioni al 30 settembre 2015 (€ 24,5 milioni al 31 dicembre 2014);

- il **trattamento di fine rapporto**, di € 12,9 milioni al 30 settembre 2015 (€ 14,5 migliaia al 31 dicembre 2014);

– **passivi non correnti extra-operativi** di € 36,2 milioni al 30 settembre 2015 (€ 20,8 milioni al 31 dicembre 2014). La voce include, in particolare:

- il **fondo imposte differite**, di € 20,6 milioni al 30 settembre 2015 (€ 20,7 milioni al 31 dicembre 2014), interamente riferiti a Seat Pagine Gialle S.p.A.;

- il **fondo di ristrutturazione aziendale quota non corrente** di € 15,1 milioni al 30 settembre 2015, costituito in Seat Pagine Gialle S.p.A. a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato a partire da febbraio 2015. Tale fondo deve essere considerato congiuntamente al fondo corrente di ristrutturazione aziendale.

– **capitale circolante operativo**, negativo per € 14,6 milioni al 30 settembre 2015 (negativo per € 12,2 milioni al 31 dicembre 2014).

Nel seguito vengono descritte le principali variazioni intervenute nel corso dei primi nove mesi con particolare riferimento:

- **ai crediti commerciali**, pari a € 145,8 milioni al 30 settembre 2015, che sono diminuiti di € 37,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 182,8 milioni), principalmente nell’Area di Business SEAT per € 34,1 milioni;

- **ai debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti**, pari a € 101,5 milioni al 30 settembre 2015, che

sono diminuiti di € 22,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 124,0 milioni). Tale variazione riflette principalmente le tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie;

- ai debiti commerciali, pari a € 94,7 milioni al 30 settembre 2015. L'aumento pari a € 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, è principalmente imputabile all'Area di Business SEAT.
- **capitale circolante extra-operativo**, positivo al 30 settembre 2015 per € 4,7 milioni (positivo per € 5,4 milioni al 31 dicembre 2014). Include in particolare:
  - fondi per rischi ed oneri extra-operativi correnti pari a

€ 17,8 milioni (€ 10,3 milioni al 31 dicembre 2014). La variazione riflette principalmente lo stanziamento al fondo ristrutturazione quota corrente per € 17,2 milioni effettuato da Seat Pagine Gialle S.p.A. a seguito del piano di riorganizzazione aziendale sopra citato;

- debiti tributari per imposte sul reddito pari a € 1,2 milioni migliaia (€ 3,3 milioni al 31 dicembre 2014). La variazione riflette principalmente il pagamento per circa € 2,9 milioni avvenuto nel mese di gennaio 2015 dei debiti concorsuali di natura tributaria;
- attività fiscali correnti pari a € 27,7 milioni al 30 settembre 2015 (€ 27,1 milioni al 31 dicembre 2014).

## Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a € 167,0 migliaia al 30 settembre 2015 (€ 174,3 milioni al 31 dicembre 2014) di cui € 167,1 milioni di spettanza della Capogruppo (€ 174,4 milioni al 31 dicembre 2014).

Il decremento di € 7,3 milioni nella quota di spettanza della Capogruppo è principalmente imputabile:

- per € 12,4 milioni alla perdita del periodo;

- per € 0,4 milioni al decremento (al netto del relativo effetto fiscale) delle perdite attuariali con riferimento ai fondi non correnti relativi al personale;
- per € 4,7 milioni all'effetto positivo derivante dalla fissazione del prezzo d'esercizio del "Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio" (Warrant); ciò ha determinato il venir meno dell'iscrizione della valorizzazione dell'opzione.

## Indebitamento finanziario netto

Al 30 settembre 2015 l'indebitamento finanziario netto è positivo per € 106.2 milioni (positivo per € 71.4 milioni al 31 dicembre 2014).

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2015 è strutturato come segue.

<i>(migliaia di euro)</i>		Al 30.09.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	114.707	108.455	6.252
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
<b>D=(A+B+C)</b>	<b>Liquidità</b>	<b>114.707</b>	<b>108.455</b>	<b>6.252</b>
<b>E.1</b>	<b>Crediti finanziari correnti verso terzi</b>	<b>751</b>	<b>2.718</b>	<b>(1.967)</b>
<b>E.2</b>	<b>Crediti finanziari correnti verso parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F	Debiti finanziari correnti verso banche	-	95	(95)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.108	4.976	(3.868)
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	104	2.357	(2.253)
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-
<b>I=(F+G+H)</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.212</b>	<b>7.428</b>	<b>(6.216)</b>
<b>J=(I-E-D)</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(114.246)</b>	<b>(103.745)</b>	<b>(10.501)</b>
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	8.035	32.344	(24.309)
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
<b>N=(K+L+M)</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>8.035</b>	<b>32.344</b>	<b>(24.309)</b>
<b>O=(J+N)</b>	<b>Indebitamento finanziario Netto (ESMA)</b>	<b>(106.211)</b>	<b>(71.401)</b>	<b>(34.810)</b>

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente imputabile, oltre che al flusso netto di cassa della gestione operativa, all'incasso, avvenuto nel mese di febbraio, di complessivi € 30,0 milioni relativi alla transazione dell'azione di responsabilità e allo scioglimento, nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di leasing che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23,2 milioni.

Si segnala che, con la comunicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio (warrant), avvenuta in data 17 aprile, tale strumento finanziario è divenuto un'opzione classificata a patrimonio netto in quanto il prezzo è ora definito e in caso di esercizio comporta la consegna di un numero fisso di azioni; conseguentemente la passività finanziaria derivata, sorta per effetto della contabilizzazione al *fair value* nel periodo intercorrente tra la data di esecuzione dell'aumento di capitale e la data di fissazione del prezzo d'esercizio, non è più stata rilevata nell'indebitamento netto.

- **indebitamento finanziario non corrente** ammonta al 30 settembre 2015 a € 8,0 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 33 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 delle palazzine oggetto del contratto.

- **indebitamento finanziario corrente** ammonta a € 1,2 milioni al 30 settembre 2015 (€ 7,4 milioni al 31 dicembre 2014) e si riferisce per € 1,1 milioni alla quota corrente dei due residui contratti di leasing finanziario.

- **crediti finanziari correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 115,5 milioni al 30 settembre 2015 (€ 111,2 milioni al 31 dicembre 2014) ed includono € 114,7 milioni di disponibilità liquide (€ 108,5 milioni al 31 dicembre 2014).

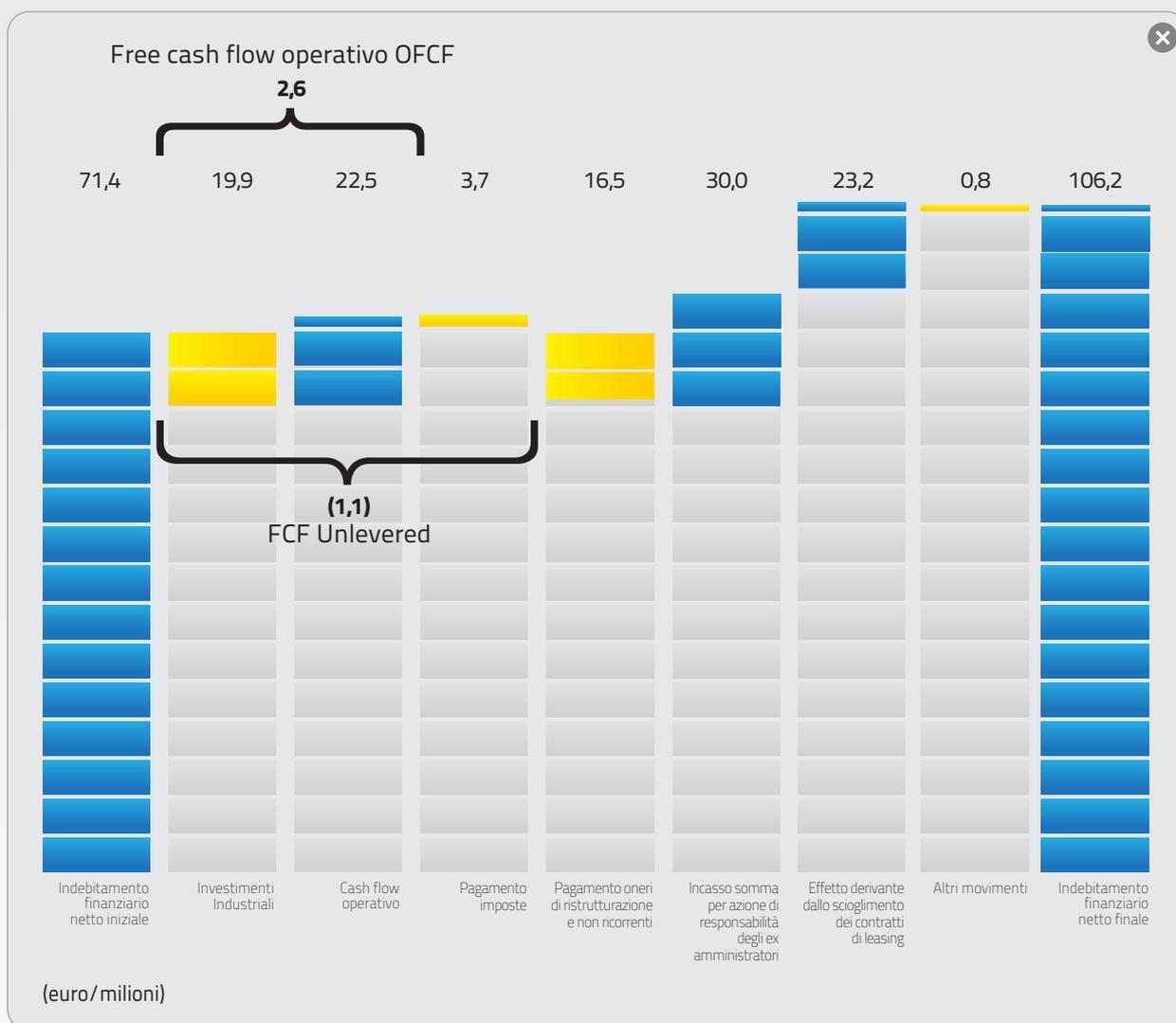
## Flussi finanziari consolidati dei primi nove mesi 2015

(migliaia di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni	3° trimestre 2015	3° trimestre 2014	Variazioni
EBITDA	29.769	40.730	(10.961)	15.297	13.706	1.591
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	131	(957)	1.088	(43)	(103)	60
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(4.453)	(11.441)	6.988	(14.380)	(957)	(13.423)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(2.954)	(842)	(2.112)	(563)	(987)	424
Investimenti industriali	(19.894)	(19.355)	(539)	(5.319)	(5.777)	458
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(8)	(20)	12	-	(23)	23
Free cash flow operativo - OFCF	2.591	8.115	(5.524)	(5.008)	5.859	(10.867)
Pagamento di imposte sui redditi	(3.690)	(4.261)	571	(593)	(2.674)	2.081
Free cash flow unlevered	(1.099)	3.854	(4.953)	(5.601)	3.185	(8.786)
Incasso di interessi ed oneri finanziari netti	356	2.194	(1.838)	94	1.524	(1.430)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(16.527)	(28.894)	12.367	(4.675)	(6.556)	1.881
Incasso per azione di responsabilità degli ex amministratori	30.000	-	30.000	-	-	-
Effetto derivante da scioglimento dei contratti di leasing	23.216	-	23.216	-	-	-
Altri movimenti (**)	(1.136)	(104.830)	103.694	(123)	(33.027)	32.904
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	34.810	(127.676)	162.486	(10.305)	(34.874)	24.569

(\*) 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 circa € 95 milioni.

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso dei primi nove mesi 2015.



La variazione della posizione finanziaria netta, rispetto al 31 dicembre 2014, è imputabile principalmente all'incasso di € 30,0 milioni relativi alla transazione per l'azione di responsabilità e allo scioglimento nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di leasing finanziario che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23,2 milioni.

Il **free cash flow unlevered**, generato nel corso dei primi nove mesi 2015 negativo per € 1,1 milioni, è risultato inferiore di € 5 milioni rispetto a quello generato nel corso

dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 3,9 milioni); tale variazione riflette il calo dell'EBITDA diminuito di € 11,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che è stato solo parzialmente compensato dalla positiva contribuzione, nei primi nove mesi 2015, per € 7,0 milioni del capitale circolante operativo. Nel corso dei primi nove mesi 2015 sono stati sostenuti investimenti industriali pari a € 19,9 milioni (€ 19,4 milioni nei primi nove mesi 2014) che hanno riguardato in particolare l'Area di Business SEAT come descritto precedentemente.

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

### Nuovo Presidente del Comitato Remunerazione e Nomine e Lead Independent Director

In data 9 luglio 2015 il consigliere David Eckert ha comunicato le proprie dimissioni dall'incarico di Lead Independent Director della Società mantenendo comunque la carica di componente del Consiglio di Amministrazione. La decisione origina dalla comunicazione dello stesso amministratore che ha informato il Consiglio di Amministrazione del venir meno dei necessari requisiti di indipendenza. Per l'effetto, in pari data, il Consiglio di Amministrazione della Società ha

nominato quale nuovo presidente del Comitato Nomine e Remunerazione Corrado Sciolla. David Eckert conserverà il ruolo di componente dello stesso comitato che per l'effetto risultava composto da Corrado Sciolla (Presidente), David Eckert e Francesca Fiore.

In data 20 luglio il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di nominare Maria Elena Cappello quale nuovo Lead Independent Director in sostituzione di David Eckert.

### Assemblea degli azionisti di risparmio

In data 16 luglio 2015 l'Assemblea speciale degli Azionisti di risparmio di Seat Pagine Gialle S.p.A., ha deliberato di autorizzare il Rappresentante Comune, Dott.ssa Stella d'Atri, ad avviare le iniziative necessarie per impugnare - ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2377 e seguenti del codice civile -, la deliberazione assunta dall'Assemblea ordinaria di Seat Pagine Gialle S.p.A. del 23 aprile scorso, nella parte avente ad oggetto la destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La Società ha ribadito che la richiesta di destinare parte del risultato dell'esercizio 2014

alla distribuzione di dividendi in favore degli azionisti di risparmio non è compatibile con la proposta concordataria omologata dal Tribunale di Torino nonché, prima ancora, con quanto deliberato dall'assemblea straordinaria della Società del 4 marzo 2014 e dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 2 luglio 2014, ed è pertanto destituita di fondamento.

In data 17 luglio 2015 alla Società è stato notificato l'atto di citazione da parte della Dott.ssa d'Atri; l'udienza è prevista per il prossimo 12 gennaio 2016.

### Conferimento azionario in Italiaonline S.p.A.

In data 9 settembre 2015 la Società ha reso noto di essere stata informata dell'avvenuto perfezionamento, in pari data, del conferimento in Italiaonline S.p.A. della partecipazione detenuta da GL Europe Luxembourg S.à.r.l. (di seguito, "Avenue") e dai fondi gestiti da GoldenTree Asset Management LP (di seguito, i "Fondi GoldenTree"), corrispondente a n. 34.619.965.094 azioni ordinarie Seat, rappresentative del 53,87% circa del capitale sociale ordinario di SEAT (di seguito, il "Conferimento"). A seguito dell'esecuzione del Conferimento, Italiaonline, di concerto con Libero Acquisition S.à.r.l., Avenue e i Fondi GoldenTree, ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (di

seguito, l'"Offerta") avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di SEAT - dedotte le n. 34.919.955.094 azioni ordinarie SEAT possedute da Italiaonline alla data odierna, rappresentative del 54,34% circa del capitale sociale ordinario di SEAT (pari alla somma delle azioni oggetto del Conferimento e delle ulteriori n. 299.990.000 azioni ordinarie SEAT già detenute da Italiaonline alla data odierna) - ai sensi e per gli effetti degli articoli 106, comma primo, e 109 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito, il "TUF"). Pertanto, è stato reso disponibile sul sito della Società il comunicato ex art. 102, comma primo, del TUF, pubblicato in pari data da Italiaonline.

### Nomina Amministratore Delegato e nuovi membri del Consiglio di Amministrazione

In data 9 settembre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di nominare, mediante cooptazione, Antonio Converti e Sophie Sursock quali nuovi consiglieri della Società, qualificandoli come "non indipendenti" ai sensi delle applicabili disposizioni normative.

Gli amministratori così nominati sono rimasti in carica fino alla Assemblea degli Azionisti, convocata per l'8 ottobre 2015. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di attribuire al Dott. Antonio Converti le cariche di Presidente e Amministratore Delegato.

---

## Documento di Offerta Pubblica d'Acquisto Obbligatoria

In data 11 settembre 2015 Italiaonline S.p.A. (l'“Offerente”) ha presentato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“CONSOB”) – ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 3, del TUF, e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti – e Borsa Italiana S.p.A. il documento di offerta (il “Documento di Offerta”) destinato alla pubblicazione relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF (l'“Offerta”) promossa dall'Offerente, di concerto con Libero Acquisition S.à.r.l., GL Europe Luxembourg S.à.r.l., GoldenTree Asset

Management Lux S.à.r.l., GoldenTree SG Partners L.P., GT NM L.P. e San Bernardino County Employees Retirement Association, sulla totalità delle azioni ordinarie della Società (l'“Emittente”), dedotte le n. 34.919.955.094 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente, possedute dall'Offerente alla data dell'11 settembre 2015.

In data 25 settembre 2015 l'Offerente ha reso noto che con delibera n. 19387 del 24 settembre 2015, CONSOB ha approvato il documento di offerta destinato alla pubblicazione.

## Patto parasociale tra Libero Acquisition S.à.r.l. e i Fondi

In data 14 settembre 2015 la Società ha reso noto che nel contesto del perfezionamento del conferimento in favore di Italiaonline S.p.A. del pacchetto azionario costituito da n. 34.619.965.094 azioni ordinarie della Società, pari a circa il 53,87% del relativo capitale sociale, come effettuato da GL Europe Luxembourg S.à.r.l., GoldenTree Asset Management Lux S.à.r.l., GoldenTree SG Partners LP, GT NM LP e San Bernardino County Employees' Retirement Association (“Fondi”), è stato sottoscritto data 9 settembre 2015 un patto parasociale tra Libero Acquisition S.à.r.l. e i Fondi in ossequio a quanto previsto dall'accordo di investimento del 21 maggio 2015 (già oggetto di comunicazione al mercato in data 26 maggio 2015). Ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni, il patto è

stato pubblicato per estratto sul sito internet della Società ed è stato altresì comunicato alla Consob e depositato presso gli uffici del Registro delle Imprese di Torino e Milano.

In data 4 novembre 2015 si è reso noto che, a esito del pagamento delle azioni ordinarie SEAT portate in adesione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Italiaonline, di concerto con Libero, Avenue e i Fondi GT, (l'“OPA”) sono intervenute delle variazioni nella partecipazione complessivamente detenuta da Italiaonline in SEAT e conferita al Patto.

In particolare, in data 30 ottobre 2015, data di pagamento delle azioni portate in adesione all'OPA, sono state conferite al Patto complessivamente n. 50.500.960.699 azioni ordinarie di SEAT, rappresentative del 78,58% del relativo capitale sociale.

## Lista membri del Consiglio di Amministrazione

In data 17 settembre 2015, la Società ha reso noto che è stata depositata, a disposizione del pubblico, la lista relativa alla nomina del Consiglio di Amministrazione presentata dal socio Italiaonline S.p.A. titolare di n. 34.919.955.094 azioni ordinarie, rappresentative del 54,34% del capitale sociale ordinario della Società, corredata dai curricula professionali di ogni candidato

e dalle dichiarazioni con i quali i singoli candidati attestano, sotto la loro responsabilità, la disponibilità ad accettare la candidatura, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, la sussistenza dei requisiti normativamente e statutariamente previsti per le rispettive cariche e il possesso di eventuali requisiti di indipendenza.

## Comunicato dell'Emittente

In data 24 settembre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il “Comunicato dell'Emittente”), relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa dall'Offerente, di concerto con Libero Acquisition S.à.r.l., GL Europe Luxembourg S.à.r.l., GoldenTree Asset Management Lux S.à.r.l., GoldenTree SG Partners L.P., GT NM L.P. e San Bernardino County Employees Retirement Association, ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, avente a oggetto massime n. 29.347.660.245

azioni ordinarie della Società. Ai fini dell'approvazione, il Consiglio ha tenuto altresì conto del parere dei Consiglieri Indipendenti non correlati all'Offerente, rilasciato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e del parere dell'advisor indipendente Nextam Partners Sim S.p.A., rilasciato ai sensi del medesimo articolo. Ad esito della riunione, in particolare, il Consiglio ha ritenuto congruo da un punto di vista finanziario il corrispettivo di € 0,0039 cum dividendo per ciascuna azione ordinaria portata in adesione all'Offerta.

## Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2015 \

### Conclusioni del periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria

In data 5 ottobre 2015 Italiaonline ha promosso un'offerta pubblica di acquisto ("OPA") obbligatoria su tutte le azioni Seat, in denaro a un prezzo per azione ordinaria di € 0,0039, pari al prezzo riconosciuto da Italiaonline per l'acquisto delle azioni conferite da Avenue e GoldenTree attraverso l'emissione di proprie nuove azioni. L'offerta pubblica di acquisto è terminata in data 23 ottobre con un ammontare di azioni portate in adesione pari a 15.581.005.605 pari al 24,24% circa del totale delle azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle.

Il corrispettivo dell'offerta è stato pagato agli aderenti in data 30 ottobre 2015. In considerazione del raggiungimento da parte di Italiaonline di una partecipazione superiore ai due terzi delle azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A., i termini del periodo di adesione sono stati riaperti per cinque giorni di Borsa, e precisamente per le sedute del 2, 3, 4, 5 e 6 novembre 2015.

Facendo seguito a quanto comunicato in data 6 novembre 2015, in data 9 novembre 2015 Italiaonline S.p.A. ha comunicato che si è conclusa la riapertura dei termini (la "Riapertura dei Termini") del periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF (l'"Offerta") promossa da Italiaonline promossa dall'Offerente, di concerto con Libero Acquisition S.à.r.l., GL Europe Luxembourg S.à.r.l., GoldenTree Asset Management Lux S.à.r.l., GoldenTree SG Partners L.P., GT NM L.P. e San Bernardino County Employees Retirement Association (congiuntamente, le "Persone che Agiscono di Concerto").

Sulla base dei risultati definitivi della Riapertura dei Termini comunicati da Banca IMI S.p.A., in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, durante la Riapertura dei Termini risultano portate in adesione all'Offerta n. 1.057.902.965 Azioni, pari al 3,60% circa delle Azioni oggetto dell'Offerta e all'1,65% circa delle azioni ordinarie della Società e del capitale sociale della Società, per un controvalore complessivo (calcolato

sulla base del corrispettivo di € 0,0039) di € 4.125.821,56.

I risultati definitivi coincidono con i risultati provvisori comunicati in data 6 novembre 2015.

Si segnala che nel corso della Riapertura dei Termini né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato, direttamente o indirettamente, acquisti aventi a oggetto azioni al di fuori dell'Offerta. Il pagamento del Corrispettivo dovuto ai titolari delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini sarà pagato agli aderenti all'Offerta in data 13 novembre 2015, corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno della Riapertura dei Termini, a fronte del contestuale trasferimento del diritto di proprietà sulle azioni a favore dell'Offerente. L'Offerente, tenuto conto delle azioni portate in adesione all'Offerta, anche nel corso della Riapertura dei Termini, e delle azioni ordinarie dell'Emittente già direttamente detenute dallo stesso alla data di avvio dell'Offerta medesima (n. 34.919.955.094 azioni ordinarie, rappresentative del 54,34% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente e del capitale sociale dell'Emittente), verrà a detenere complessive n. 51.558.863.664 azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'80,23% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente e del capitale sociale dell'Emittente. Alla luce del mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistono alla data odierna i presupposti legali richiesti per (i) procedere al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e (ii) l'adempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

E' in ogni caso intenzione dell'Offerente mantenere un adeguato livello del flottante sia all'esito dell'Offerta, sia all'esito della prospettata fusione tra l'Offerente e l'Emittente.

---

## Assemblea ordinaria degli azionisti dell'8 ottobre 2015

In data 8 ottobre 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società ha deliberato di revocare i membri del Consiglio di Amministrazione in carica nominati dall'Assemblea ordinaria della Società in data 23 aprile 2015. Successivamente l'Assemblea ha assunto le decisioni necessarie ai fini della nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, per l'effetto deliberando:

- di determinare in 9 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 2017 e di fissare in € 75.000 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 fino a massimi € 350.000; - di nominare quali Amministratori i sig.ri Khaled Galal Guirguis Bishara, Antonio Converti, Sophie Sursock, Onsi Naguib Sawiris, David Alan Eckert, Corrado Sciolla, Maria Elena Cappello, Cristina Mollis e Cristina Finocchi Mahne, nominando altresì Khaled Galal Guirguis Bishara Presidente del Consiglio di Amministrazione. Gli amministratori nominati sono tutti tratti dall'unica lista depositata per l'Assemblea, presentata dal socio Italiaonline S.p.A. e votata dalla maggioranza.

I sig.ri Corrado Sciolla, Maria Elena Cappello, Cristina Mollis e Cristina Finocchi Mahne 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.

## Governance societaria

In data 8 ottobre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società, ha definito la struttura di governance della Società e ha confermato Antonio Converti nel ruolo di Amministratore Delegato. Il Consiglio di Amministrazione, previa conferma della sussistenza dei requisiti di indipendenza degli amministratori Corrado Sciolla, Maria Elena Cappello, Cristina Mollis e Cristina Finocchi Mahne, ha inoltre provveduto ad eleggere per il periodo 2015 - 2017:

- il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione nella persona di David Alan Eckert;  
- il Comitato Nomine e Remunerazione composto dagli Amministratori Cristina Mollis (Presidente), Cristina Finocchi Mahne e Corrado Sciolla;  
- il Comitato Controllo e Rischi composto dagli Amministratori Cristina Finocchi Mahne (Presidente), Maria Elena Cappello e Cristina Mollis.

## Fusione inversa per incorporazione di Italiaonline S.p.A. in SEAT PG S.p.A.

In data 23 ottobre 2015 i Consigli di Amministrazione di Italiaonline S.p.A. e della Società hanno approvato l'avvio del processo di fusione inversa per incorporazione di Italiaonline nella controllata Seat PG S.p.A. (la "Fusione").

Si prevede che, previa acquisizione del parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti della Società, istituito ai sensi della Procedura in materia di

Operazioni con Parti Correlate, l'approvazione del progetto di Fusione da parte dei Consigli d'Amministrazione di Italiaonline e di SEAT possa avvenire entro il primo trimestre del 2016.

È inoltre previsto che, subordinatamente all'approvazione del progetto di Fusione anche da parte delle assemblee straordinarie di Italiaonline e SEAT, la Fusione possa perfezionarsi entro il primo semestre del 2016.

## Dimissioni di un amministratore

In data 6 novembre 2015 la Società ha reso noto che la Dott.ssa Cristina Mollis, amministratore non esecutivo della Società, ha rassegnato le proprie dimissioni, con effetto immediato, dalle cariche ricoperte nel Consiglio di Amministrazione della Società per sopraggiunti impegni di

natura personale unitamente a incrementate e incompatibili esigenze legate alla propria attività professionale.

La Dott.ssa Mollis, quale amministratore indipendente, era presidente del Comitato Nomine e Remunerazione e membro del Comitato Controllo e Rischi della Società.

## Evoluzione della gestione \

I risultati operativi conseguiti nei primi nove mesi del 2015 sono sostanzialmente in linea con le previsioni di Piano e inducono a confermare il sostanziale raggiungimento degli obiettivi di fine anno.

Più in dettaglio, a livello di risultati, l'Area SEAT (che include Seat Pagine Gialle S.p.A. e le società Digital Local Services) ha consuntivato un Ebitda superiore del 60% rispetto alla previsione di Piano, pur a fronte di un ammontare di ordini netti da clientela e di ricavi entrambi inferiori rispetto alle previsioni di Piano (rispettivamente del 6,7% e del 4,6%).

A tale riguardo si precisa che il miglior risultato in termini di Ebitda rispetto alla previsione di Piano deriva dall'effetto combinato (i) del miglioramento degli incassi dalla clientela che si è tradotto in minori esigenze di accantonamento al fondo svalutazione crediti commerciali e (ii) del contenimento dei costi, particolarmente evidente nel minor ammontare di spese pubblicitarie. Tali fattori hanno più che compensato il sopracitato ritardo nella *performance* degli ordini netti da clientela e dei ricavi anche in parte dovuto ad un andamento ancora negativo del mercato degli investimenti pubblicitari in Italia.

A livello di Gruppo, in linea con l'andamento registrato dall'Area SEAT, l'Ebitda è risultato superiore del 57,9% rispetto alla previsione di Piano, a fronte di ricavi inferiori dell'8,1%.

Le disponibilità liquide, conseguentemente, si sono attestate a € 114,7 milioni, superiori al *target* di Piano (€ 38,8 milioni) per effetto della maggiore redditività, di un minor livello d'investimenti e dell'introito legato alla transazione

con ex amministratori nell'esercizio in corso, unite alle maggiori disponibilità liquide con cui si è chiuso il 2014.

Per quanto riguarda le previsioni circa l'andamento futuro del business, il management ritiene che i risultati conseguiti nei primi nove mesi dell'anno inducano a stimare un Ebitda di Gruppo 2015 sostanzialmente in linea con la previsione di Piano di fine anno di Euro 14,7 milioni, che riflette un miglior andamento dell'Ebitda dell'Area SEAT (in linea con la *guidance* comunicata lo scorso agosto in occasione dell'approvazione dei risultati del primo semestre del 2015) a fronte di una *performance* dell'Ebitda delle altre Società del Gruppo inferiore alle attese.

Come noto, in data 22 maggio 2015 Italiaonline, Libero Acquisition, Avenue e GoldenTree hanno annunciato tramite un comunicato stampa la sottoscrizione di un accordo di investimento avente ad oggetto l'integrazione di Italiaonline e Seat Pagine Gialle.

In data 23 ottobre 2015, poi i Consigli di Amministrazione di Italiaonline e Seat Pagine Gialle hanno approvato l'avvio del processo di fusione inversa per incorporazione della prima nella seconda.

A tale riguardo si segnala che l'operazione di fusione, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni e approvazioni, potrebbe determinare una rivisitazione delle strategie perseguite dalla Società alla luce di un'analisi degli asset di *business* che saranno messi a fattor comune.

## 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 30 settembre 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.

Come riportato nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo semestre 2015", dal 9 settembre 2015, Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline" "IOL") è diventata l'azionista di maggioranza di Seat Pagine Gialle.

In data 8 ottobre 2015 l'Assemblea degli azionisti di SEAT ha eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione della società, sulla base della lista presentata da IOL stessa.

Con l'elezione del nuovo Consiglio, si sono realizzati i presupposti giuridici e di fatto per l'esercizio da parte di IOL dell'attività di direzione e coordinamento su SEAT ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile.

Per effetto di quanto sopra, nei seguenti prospetti sono inclusi i rapporti con Italiaonline e altri soggetti qualificabili come correlate.

### Conto economico

	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 9 mesi 2015
<i>(migliaia di euro)</i>					
Costi per servizi esterni	(125)	-	-	(407)	(532)
Costo del lavoro	-	-	-	(3.229)	(3.229)
Oneri di natura non ricorrente	-	-	-	(2.000)	(2.000)

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

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

(\*) 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)	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 30.09.2015
<b>Attivo</b>					
Altre attività correnti	183	-	-	-	183
<b>Passivo</b>					
Altre passività non correnti	-	-	-	500	500
Debiti commerciali	500	-	-	1.446	1.946
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	-	-	-	250	250

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

(migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31.12.2014
<b>Passivo</b>					
Debiti commerciali	-	-	-	1.417	1.417

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

### Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 9 mesi 2015
Flusso monetario da attività d'esercizio	192	-	-	(2.023)	(1.831)
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 dell'esercizio	192	-	-	(2.023)	(1.831)

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

(migliaia di euro)	Controllante	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 9 mesi 2014
Flusso monetario da attività d'esercizio	-	-	-	941	941
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-	-
Flusso monetario del periodo	-	-	-	941	941

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

## Andamento economico-finanziario per Aree di Business

<i>(milioni di euro)</i>		Directories Italia	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9 mesi 2015	270,9	14,0	284,9	(3,3)	281,6
	9 mesi 2014	295,8	15,7	311,5	(4,5)(*)	307,0
Margine operativo lordo (MOL)	9 mesi 2015	45,2	(1,5)	43,7	0,3	44,0
	9 mesi 2014	63,6	(1,6)	62,0	2,1 (*)	64,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9 mesi 2015	31,6	(1,8)	29,7	0,1	29,8
	9 mesi 2014	40,8	(2,0)	38,8	1,9 (*)	40,7
Risultato operativo (EBIT)	9 mesi 2015	(4,9)	(5,1)	(10,0)	0,1	(9,9)
	9 mesi 2014	7,9	(7,0)	0,9	1,4 (*)	2,3
Capitale investito netto	30 settembre 2015	52,2	4,0	56,2	4,6	60,8
	31 dicembre 2014	104,6	5,5	110,1	(7,2)(*)	102,9
Investimenti industriali	9 mesi 2015	17,5	2,4	19,9	-	19,9
	9 mesi 2014	17,4	2,0	19,4	-	19,4
Forza lavoro media	9 mesi 2015	1.507	162	1.669	-	1.669
	9 mesi 2014	1.608	174	1.782	-	1.782
Agenti di vendita (numero medio)	9 mesi 2015	1.355	35	1.390	-	1.390
	9 mesi 2014	1.377	54	1.431	-	1.431

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

## Principali dati operativi del Gruppo

	9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>Directories pubblicate</b>		
PAGINEBIANCHE®	-	83
PAGINEGIALLE® (*)	-	118
SMARTBOOK (*)	82	-
<b>Volumi distribuiti (dati in milioni)</b>		
PAGINEBIANCHE®	-	14,8
PAGINEGIALLE®	-	11,3
SMARTBOOK (*)	13,3	-
<b>Numero di visite (dati in milioni)</b>		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it® (**)	132,2	124,5
PAGINEGIALLE.it® (**)	273,7	269,0
TuttoCittà.it®	45,0	42,7
Europages.com (**)	18,9	19,3
<b>Download applicazioni mobile di SEAT (dati in milioni)</b>		
PagineGialle Mobile	3,7	3,4
PagineBianche Mobile	3,3	2,7
Tuttocittà Mobile	2,0	1,3
89.24.24 Mobile	0,3	0,3
Glamoo Mobile	0,3	0,3

(1) Comprende i due One Book di Gorizia e Treviso.

(\*) 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 dei primi nove mesi del 2015 sono stati realizzati nell'ambito di un contesto economico generale in lenta ripresa, nel quale però il mercato pubblicitario ha continuato a registrare un segno meno in linea con il *trend* di discesa degli ultimi anni.

Secondo l'Istat nel secondo trimestre dell'anno il prodotto interno lordo (PIL) è cresciuto dello 0,3% rispetto al trimestre precedente e dello 0,7% nei confronti del secondo trimestre del 2014. La stima preliminare diffusa lo scorso 14 agosto aveva invece rilevato una crescita congiunturale dello 0,2% e una tendenziale dello 0,5%.

Con riferimento alle prospettive a più lungo termine per l'economia italiana, secondo l'Istat la crescita del PIL acquisita per il 2015 (ovvero quella che si otterrebbe in presenza di una variazione congiunturale nulla nei restanti trimestri dell'anno) è pari allo 0,6%. Tale previsione risulta allineata all'obiettivo fissato dal governo, contenuto nell'aggiornamento al Documento di Programmazione Economica Finanziaria (Def), di un PIL 2015 in crescita dello 0,7%.

Secondo i più recenti dati Nielsen l'andamento della pubblicità in Italia nei primi nove mesi dell'anno ha registrato

un calo del 1,6% rispetto allo stesso periodo del 2014, con il mese di settembre che è cresciuto del 3,8%. Secondo Nielsen *"alla luce del consolidamento del trend di crescita degli ultimi due mesi dell'anno, tutti i mezzi, ad eccezione di stampa e direct mail, sono previsti chiudere in crescita negli ultimi mesi dell'anno, con un impatto positivo sull'andamento generale del mercato 2015"*.

Relativamente ai singoli mezzi, Internet è tornato a crescere ad settembre (+4,5%), riducendo a -1,3% il decremento per il periodo cumulato gennaio-settembre. Aggiungendo però la stima Nielsen della raccolta sul segmento *web* (principalmente *search* e *social*) attualmente non monitorata e quindi non comunicata direttamente dalle società, nei primi nove mesi dell'anno Internet sarebbe cresciuto dell'9,1%.

Relativamente agli altri mezzi, nel periodo cumulato gennaio-settembre, risultano in calo i quotidiani (-7,3%, -3,6% nel mese di settembre), i periodici (-3,9%) e il *direct mail* (-3,6%, -1,8 nel mese di settembre) il cinema (-2,3%, -14,8% nel mese di settembre) e la TV (-1,6%, +6,6% nel mese di settembre).

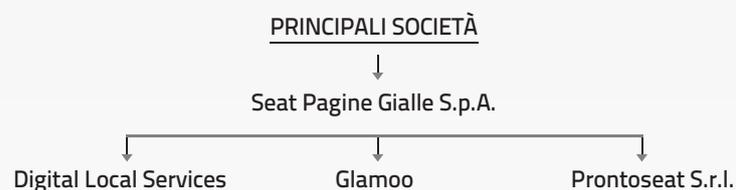
È invece continuato l'andamento positivo della radio (+10,0%, +10,2% nel mese di settembre).

## Risultati per prodotto

		9 mesi 2015	9 mesi 2015 incidenza % sul totale ricavi
<b>Digital</b>	Online Directory   	<b>170,2</b>	<b>63,0</b>
		92,2	34,1
	Web Agency  	38,4	14,2
Reselling  	39,6	14,7	
<b>Print</b>	 	<b>76,8</b>	<b>28,4</b>
<b>Telefono</b>	 	<b>12,5</b>	<b>4,6</b>
<b>Prodotti di terzi</b>	    	<b>10,8</b>	<b>4,0</b>
<b>Totale ricavi</b>		<b>270,3</b>	<b>100,0</b>

## Struttura dell'Area di Business

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



## Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(milioni di euro)</i>	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	270,9	295,8	(24,9)	(8,4)
MOL	45,2	63,6	(18,4)	(28,9)
EBITDA	31,6	40,8	(9,2)	(22,5)
EBIT	(4,9)	7,9	(12,8)	n.s.
Investimenti industriali	17,5	17,4	0,1	0,6
Forza lavoro media	1.507	1.608	(101)	(6,3)
Capitale investito netto	52,2	104,6 (*)	(52,4)	(50,1)

(\*) 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 dei primi nove mesi 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(milioni di euro)</i>	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	270,3	295,3	(25,0)	(8,5)
MOL	45,9	65,0	(19,1)	(29,4)
EBITDA	32,3	42,2	(9,9)	(23,5)
EBIT	(3,6)	13,2	(16,8)	n.s.
Investimenti industriali	17,5	17,3	0,2	1,2
Forza lavoro media	1.351	1.463	(112)	(7,7)
Capitale investito netto	52,0	92,6 (*)	(40,6)	(43,9)

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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT si sono attestati nei primi nove mesi del 2015 a € 270,3 milioni, in calo dell'8,5% rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati.

Tali ricavi includono l'effetto del cambiamento del criterio di stima della quota di ricavi attribuibile alla componente online dell'offerta PagineBianche, oggetto di revisione dal primo trimestre dell'esercizio in corso al fine di riflettere le evidenze provenienti dai dati di *usage*, inteso come *proxy* della generazione di *leads* per i clienti. Al netto di tale effetto i ricavi dei primi nove mesi 2015 (*Ricavi normalized*) sarebbero risultati inferiori di circa € 8,6 milioni (in diminuzione del 11,1% rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati).

Il risultato dei primi nove mesi riflette una più alta percentuale del 96% di ricavi realizzata su prodotti propri rispetto a quella derivante da prodotti di terzi (4%). La *performance* dei ricavi nei primi nove mesi dell'anno rispecchia inoltre le previsioni formulate nel Piano Industriale 2014-2018.

Più nel dettaglio:

a) **Ricavi Digital** (coincidenti con i ricavi *core-internet&mobile* della precedente classificazione): sono stati pari a € 170,2 milioni nei primi nove mesi del 2015, in calo del 10,4% rispetto ai primi nove mesi del 2014. La quota dei ricavi digital sul totale si è attestata nel periodo al 63%. 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 € 92,2 milioni nei primi nove mesi del 2015, si sono ridotti del 23,1%, rispetto ai primi nove mesi del 2014. A tale riguardo si segnala che a fine 2014 la Società ha ripreso ad investire sull'innovazione di prodotto e di processo con riguardo all'intera gamma di offerta, con lo scopo da un lato di garantire la competitività dei prodotti e dall'altro di confermare la propria *leadership* nel segmento dell'*advertising* locale.

- *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 € 38,4 milioni nei primi nove mesi del 2015, in calo dell'8,9% rispetto ai primi nove mesi del 2014. Tale risultato, pur confermando il *trend* negativo dei prodotti *web agency* a causa soprattutto dell'accresciuto interesse da parte dei clienti per le campagne pubblicitarie sui *social media* rispetto agli investimenti sui siti *web* proprietari, evidenzia tuttavia un miglioramento

rispetto al primo semestre dell'anno che aveva fatto registrare una diminuzione del 12,6% rispetto allo stesso periodo del 2014. A guidare tale *trend* di miglioramento ha contribuito in particolar modo la progressiva diffusione a tutti i clienti SEAT della nuova gamma siti denominati "*Smart Site*" che sono stati introdotti nel corso del 2014 e che rappresentano il principale vantaggio competitivo dell'azienda rispetto alle *web agency* locali.

- *Reselling* (servizi di *display advertising*, di SEM - *search engine marketing* - *Google AdWords* e campagne pubblicitarie *hyperlocal* - *Adv on Facebook*): i ricavi dei prodotti derivanti da attività da *reselling* digitale si sono attestati nei primi nove mesi del 2015 a € 39,6 milioni, in aumento del 41,4% rispetto ai primi nove mesi del 2014. Tale *trend* positivo è previsto proseguire anche nel corso dell'ultima parte dell'esercizio in corso. Esso fa seguito a quello di forte crescita registrato nel corso dei primi sei mesi dell'anno (+43,5% rispetto allo stesso periodo del 2014), frutto del consolidamento delle *partnerships* con Google e Facebook che hanno permesso alla Società di acquistare *leadership* e guadagnare un vantaggio competitivo all'interno del mercato di riferimento.

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 nei primi nove mesi del 2015 circa 450,8 milioni di visite, in aumento del 3,3% rispetto ai primi nove mesi del 2014. Con riferimento al mobile, si segnala, in particolare, che a fine settembre 2015, 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 9,8 milioni di download (+15,6% rispetto a settembre 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*, pari a € 76,8 milioni nei primi nove mesi del 2015, sono aumentati dell'11,5% rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati. Tale *trend* di crescita, che fa seguito a quello di crescita registrato nei primi sei mesi dell'anno (+4,1% rispetto allo stesso periodo del 2014), beneficia della distribuzione a partire da febbraio 2015 dello *Smartbook* (un volume unico *Pagine Bianche* e *Pagine Gialle*, con un nuovo formato, un carattere più grande per facilitare la consultazione,

integrato con le informazioni di TuttoCittà e con nuove pagine dedicate ai servizi, suddivisi per ambiti, e alle peculiarità dei singoli territori). Inoltre con riferimento alla componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE® 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 dei ricavi *core*-telefono pubblicitari della precedente classificazione e 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 € 12,5 milioni nei primi nove mesi del 2015, in calo del 44,2% rispetto ai primi nove mesi del 2014, con una riduzione maggiore della componente pubblicitaria (-65,1%), rispetto a quella da traffico telefonico (-34,1%). A tale riguardo si segnala che la Società sta proseguendo nella sua strategia di gestire in modo efficiente volumi strutturalmente in contrazione dovuti ad un mercato in profonda trasformazione, ponendo particolare attenzione alla riduzione dei costi.
- d) Ricavi su **Prodotti di Terzi** (coincidenti con gli altri ricavi e prodotti minori 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 nei primi nove mesi del 2015 a € 10,8 milioni, in calo del 17,2% rispetto ai primi nove mesi del 2014. Si segnalano, in particolare, i ricavi derivanti dagli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo dei media pari a € 5,7 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 € 3,7 milioni.

Il **MOL** si è attestato a € 45,9 milioni nei primi nove mesi del 2015, in diminuzione di € 19,1 milioni rispetto ai primi nove mesi 2014 a parità di elenchi pubblicati. La contrazione è riconducibile alla dinamica negativa dei ricavi, che è compensata solo in parte dai risparmi di costi operativi.

I costi per materiali e servizi esterni, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, ammontano a € 171,3 milioni nei primi nove mesi del 2015, in diminuzione di € 1,7 milioni (-1,0%) rispetto ai primi nove mese del 2014, a parità di elenchi pubblicati. In particolare, i costi industriali, di € 78,4 milioni nei primi nove mesi del 2015, risultano essere in aumento di € 3,1 milioni rispetto ai

primi nove mesi del 2014, a parità di elenchi pubblicati (€ 75,4 milioni).

La contrazione dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ha determinato una contrazione dei costi per prestazioni di call center *inbound* (-€ 2,4 milioni a € 4,1 milioni).

Si registra una crescita delle commissioni (+€ 2,8 milioni a € 27,0 milioni) nell'ambito della gestione delle offerte digital mirate ad incrementare il traffico *web*.

I costi *commerciali*, pari a € 60,4 milioni nei primi nove mesi del 2015, sono in diminuzione di € 5,9 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2014, a parità di elenchi pubblicati (€ 66,3 milioni); tale riduzione è dovuta principalmente alle spese per pubblicità, che sono pari a € 4,9 milioni nei primi nove mesi del 2015, in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-€ 4,5 milioni).

I costi provvigionali e gli altri costi legati alla forza vendita registrano un calo in coerenza con l'andamento dei ricavi di € 2,5 milioni (-5,3%).

I costi *generali* pari a € 32,5 milioni nei primi nove mesi del 2015 sono in aumento di € 1,2 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato presso altre Società del Gruppo, ammonta a € 53,1 milioni nei primi nove mesi del 2015, in diminuzione di € 3,2 milioni (-5,7%) rispetto ai primi nove mesi del 2014; la riduzione è dovuta all'avanzamento della ristrutturazione in SEAT.

L'**EBITDA** si è posizionato a € 32,3 milioni nei primi nove mesi del 2015, in diminuzione di € 9,9 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati (-23,5%) con un'incidenza sui ricavi del 11,9% (14,3% nei primi nove mesi del 2015). Al netto dell'effetto del cambiamento del criterio di stima della quota di ricavi attribuibile alla componente online dell'offerta PagineBianche l'EBITDA (*EBITDA normalized*) sarebbe risultato inferiore di circa € 8,1 milioni (in diminuzione del 42,7% rispetto ai primi nove mesi del 2014 a parità di elenchi pubblicati).

Il margine riflette sostanzialmente l'andamento negativo del MOL parzialmente compensato dai minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti commerciali e ai fondi rischi (€ 8,0 milioni). Nei primi nove mesi del 2015, lo stanziamento al fondo svalutazione crediti di € 11,3 milioni anche se in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al mantenimento di un'elevata attenzione alla qualità delle vendite e alla gestione dei crediti verso la clientela, permette di mantenere adeguata la percentuale di copertura dei crediti scaduti.

Il **risultato operativo (EBIT)**, negativo per € 3,6 milioni nei primi nove mesi del 2015 riflette l'andamento dell'EBITDA ed include gli ammortamenti operativi, extra-operativi e le svalutazioni per € 29,2 milioni e oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione per € 6,7 milioni, che comprendono principalmente oneri di ristrutturazione pari a € 32,3 milioni, oneri non ricorrenti per € 4,2 milioni e proventi non ricorrenti per € 30 milioni che si riferiscono alla somma corrisposta dagli ex amministratori di Seat Pagine Gialle S.p.A. con riferimento alla transazione derivante dagli esiti dell'azione di responsabilità.

Gli **investimenti industriali** ammontano nei primi nove mesi del 2015 a € 17,5 milioni sono relativi principalmente a: *i)* migliorie evolutive sui sistemi di erogazione Web e Mobile (circa € 5,7 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 (circa € 3,9 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 4,7 milioni) in ambito commerciale ed editoriale per l'adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto.

La **forza lavoro media** è pari a 1.351 unità nei primi nove mesi del 2015 rispetto alle 1.463 nei primi nove mesi del 2014; la diminuzione di 112 unità è imputabile principalmente all'avanzamento della ristrutturazione in SEAT.

Il **capitale investito netto**, ammonta ad € 52 milioni al 30 settembre 2015 al netto del valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate, in diminuzione di € 40,6 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.

---

## Gruppo 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 i dati economici dei primi nove mesi 2015 e del terzo trimestre per il 2014.

---

(milioni di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,0	0,4	0,6	n.s.
MOL	(0,8)	(0,9)	0,1	11,1
EBITDA	(0,9)	(0,9)	-	-
EBIT	(1,4)	(1,0)	(0,4)	(40,0)
Forza lavoro media	21	32	(11)	(34,4)
Capitale investito netto	(0,3)	- (*)	(0,3)	n.s.

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

## Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,8	2,6	1,2	46,2
MOL	0,1	(0,6)	0,7	n.s.
EBITDA	0,1	(0,6)	0,7	n.s.
EBIT	-	(0,7)	0,7	100
Investimenti industriali	-	0,1	(0,1)	(100,0)
Forza lavoro media	135	113	22	19,5
Capitale investito netto	0,3	0,6 (*)	(0,3)	(50,0)

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

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nei primi nove del 2015 a € 3,8 milioni, in aumento di € 1,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il maggior fatturato è essenzialmente imputabile ad un aumento dei ricavi *outbound* (+circa 1,0 milione rispetto ai primi nove mesi 2014), a fronte della migliore gestione delle attività core, all'incremento delle attività *Caring* per la fidelizzazione della clientela, Smart Site per la creazione di siti di nuova generazione, e al sistema di incentivazione telesales SEAT presente lo scorso anno solo a partire dal mese di giugno.

In aumento anche i ricavi *inbound* (+€ 0,3 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2014) grazie all'avvio del servizio 89.24.24.

e di parte del servizio 12.40 dal 1° giugno 2015.

Il **MOL** è positivo per € 0,1 milioni in aumento di € 0,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; tale risultato è stato raggiunto per effetto dell'aumento dei ricavi e del proseguimento di un'attenta politica di contenimento e riduzione costi.

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

La **forza lavoro media** (135 unità nei primi nove mesi del 2015) è in aumento di 22 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Altre attività \

## Struttura dell'Area di Business

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



## Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(milioni di euro)</i>	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14,0	15,7	(1,7)	(10,8)
MOL	(1,5)	(1,6)	0,1	6,3
EBITDA	(1,8)	(2,0)	0,2	10,0
EBIT	(5,1)	(7,0)	1,9	27,1
Investimenti industriali	2,4	2,0	0,4	20,0
Forza lavoro media	162	174	(12)	(6,9)
Capitale investito netto	4,0	5,5 (*)	(1,5)	(27,3)

(\*) 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 circa 2,6 milioni di imprese. Europages, inoltre, propone una gamma articolata di servizi per il marketing online sui propri mezzi, dal posizionamento nei risultati di ricerca multilingua alla pubblicità *display* e in *retargeting* attraverso il *Google Display Network*, dai cataloghi online alle campagne di *emailing*.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5,5	6,1	(0,6)	(9,8)
MOL	(1,3)	(1,4)	0,1	7,1
EBITDA	(1,4)	(1,5)	0,1	6,7
EBIT	(1,7)	(2,0)	0,3	15,0
Investimenti industriali	-	0,1	(0,1)	(100,0)
Forza lavoro media	64	73	(9)	(12,3)
Capitale investito netto	(4,1)	(2,7)(*)	(1,4)	(51,9)

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

Nei primi nove mesi del 2015 i ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a € 5,5 milioni (€ 6,1 milioni nello stesso periodo del 2014). La riduzione del fatturato è principalmente riconducibile alla forte contrazione del mercato Italia (-22%), condizionato dalla congiuntura economica che non mostra ancora segni tangibili di miglioramento per le PMI e dall'andamento del mercato pubblicitario ancora debole. In crescita i ricavi negli altri paesi (+9,8%), con un'importante contribuzione del mercato tedesco.

Il traffico, in generale stabile sopra i 2 milioni di visite mensili, ha mostrato un deciso cambio di passo nel mese di settembre con una crescita del 17% rispetto allo stesso mese del 2014. Continua a migliorare la qualità delle visite data dal segno positivo su indicatori come il numero di ricerche effettuate per visitatore (+4% rispetto allo stesso periodo nel 2014), il numero di pagine viste (+7%) e la durata delle visite (+5%).

Nei primi nove mesi del 2015, 26.792 nuove aziende hanno creato un profilo su Europages. Nello stesso periodo, abbiamo avuto 67.337 nuovi utenti registrati. La

registrazione è stata resa obbligatoria in ottobre 2014 ed è richiesta a tutti gli utenti che utilizzano gli strumenti di contatto a disposizione sulla piattaforma per l'invio di messaggi alle aziende ricercate.

Il **MOL** ha consuntivato un saldo negativo pari a € 1,3 milioni (negativo per € 1,4 milioni nei primi nove mesi del 2014); tale risultato risente della riduzione dei ricavi sopra menzionata.

L'**EBITDA** e l'**EBIT**, negativi rispettivamente per € 1,4 e € 1,7 milioni (negativi rispettivamente per € 1,5 e 2,0 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente), presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** è di 64 unità a fine settembre 2015 e presenta un calo di 9 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **capitale investito netto** è negativo per € 4,1 milioni al 30 settembre 2015 (negativo per € 2,7 milioni al 31 dicembre 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 dei primi nove mesi 2015 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,5	9,6	(1,1)	(11,5)
MOL	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(50,0)
EBITDA	(0,4)	(0,4)	-	-
EBIT	(3,4)	(4,9)	1,5	30,6
Investimenti industriali	2,4	1,9	0,5	26,3
Forza lavoro media	98	101	(3)	(3,0)
Capitale investito netto	8,1	8,2 (*)	(0,1)	(1,2)

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

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 8,5 milioni nei primi nove mesi 2015, in calo del 11,5% rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Tale decremento è imputabile principalmente al calo delle vendite di *marketing* diretto della rete di agenti SEAT (-€ 0,8 milioni), per effetto del venir meno, nel 2015, dei prodotti editoriali collegati agli eventi sportivi dell'estate 2014 (Mondiali di calcio).

Sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente i ricavi dei prodotti e servizi commercializzati dal canale Grandi Clienti (+2% rispetto ai primi nove mesi 2014), principalmente per le buone performance nella vendita delle liste ad alta marginalità e delle campagne di marketing diretto, che compensano il ritardo nelle vendite dei prodotti di Geomarketing e di Marketing Intelligence.

In lieve crescita rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente i ricavi dell'area *business&credit information* che si sono attestati a € 1,5 milioni, in linea con la sempre maggior focalizzazione strategica sull'area e su tale tipo di offerta.

La diminuzione dei ricavi a marginalità relativamente bassa provenienti dalla rete di agenti SEAT unitamente ai

primi benefici della ristrutturazione organizzativa operata nella società nella seconda metà del 2014 hanno determinato un **EBITDA** negativo per € 0,4 milioni ma in linea con il pari data dell'esercizio precedente.

L'**EBIT** negativo per € 3,4 milioni (negativo per € 4,9 milioni nei primi nove mesi 2014) presenta un miglioramento di € 1,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; i primi nove mesi 2014 risultavano impattati per € 0,7 milioni da stanziamenti per incentivi all'esodo.

Gli **investimenti industriali** nei primi nove mesi 2015 sono stati pari a € 2,4 milioni, in aumento di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 1,9 milioni) e sono stati rivolti all'usuale sviluppo delle piattaforme software, all'arricchimento dei database, all'acquisto di banche dati.

La **forza lavoro media** è di 98 unità nei primi nove mesi 2015 (101 unità nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

Il **capitale investito netto** ammonta a € 8,1 milioni al 30 settembre 2015 (€ 8,2 milioni al 31 dicembre 2014).

# 615

Appendice



LOADING



## Criteri di redazione

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

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2015

### Attivo

	Al 30.09.2015	Al 31.12.2014
<i>(migliaia di euro)</i>		
Attività non correnti	-	-
Attività immateriali con vita utile indefinita	-	-
Attività immateriali con vita utile definita	111.712	121.115
Immobili, impianti e macchinari	7.455	9.978
Beni in leasing	6.821	24.777
Altre partecipazioni	3.608	10.254
Altre attività finanziarie non correnti	2.153	869
Attività nette per imposte anticipate	1.667	462
Altre attività non correnti	6.857	5.717
Totale attività non correnti	(A) 140.273	173.172
Attività correnti		
Rimanenze	5.758	3.927
Crediti commerciali	145.805	182.830
Attività fiscali correnti	28.089	27.567
Altre attività correnti	48.246	44.615
Attività finanziarie correnti	751	2.718
Disponibilità liquide	114.707	108.455
Totale attività correnti	(B) 343.356	370.112
Attività non correnti cessate/dstinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	(C) -	-
Totale attivo	(A+B+C) 483.629	543.284

**Passivo**

	Al 30.09.2015	Al 31.12.2014
<i>(migliaia di euro)</i>		
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		
Capitale sociale	20.000	20.000
Riserva sovrapprezzo azioni	117.155	117.155
Riserva legale	4.000	4.000
Riserva di traduzioni cambi	(49)	51
Riserva di utili (perdite) attuariali	(1.338)	(1.768)
Altre riserve	39.708	(1.344.176)
Utile (perdita) del periodo	(12.386)	1.379.167
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>(A)</b>	<b>174.429</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		
Capitale e riserve	(92)	4.056
Utile (perdita) del periodo	(29)	(4.148)
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>(B)</b>	<b>(92)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(A+B)</b>	<b>174.337</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	8.035	32.344
Fondi non correnti relativi al personale	13.736	15.651
Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti	20.575	20.740
Altre passività non correnti	35.292	26.779
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>(C)</b>	<b>95.514</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	1.212	7.428
Debiti commerciali	94.683	94.216
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	104.796	130.356
Fondi per rischi ed oneri correnti	33.177	26.865
Debiti tributari correnti	5.154	14.318
<b>Totale passività correnti</b>	<b>(D)</b>	<b>273.183</b>
Passività direttamente correlate ad attività non correnti cessate/ destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	(E)	250
<b>Totale passività</b>	<b>(C+D+E)</b>	<b>368.947</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>(A+B+C+D+E)</b>	<b>543.284</b>

## Conto economico consolidato dei primi nove mesi 2015 \

<i>(migliaia di euro)</i>	9 mesi 2015	9 mesi 2014
Ricavi delle vendite	2.512	2.391
Ricavi delle prestazioni	279.117	304.621
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	281.629	307.012
Altri ricavi e proventi	2.196	2.572
Totale ricavi	283.825	309.584
Costi per materiali	(12.704)	(9.767)
Costi per servizi esterni	(161.501)	(166.893)
Costo del lavoro	(64.999)	(68.083)
Stanziameti rettificativi	(11.434)	(20.794)
Stanziameti netti a fondi per rischi e oneri	(1.784)	(528)
Oneri diversi di gestione	(1.634)	(2.789)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione	29.769	40.730
Ammortamenti e svalutazioni	(32.332)	(33.527)
Oneri netti di natura non ricorrente	25.328	(4.170)
Oneri netti di ristrutturazione	(32.711)	(730)
Risultato operativo	(9.946)	2.303
Oneri finanziari	(4.055)	(100.142)
Proventi finanziari	1.216	1.750
Utile (perdite) da cessione di partecipazione	(6.641)	(2.648)
Proventi da esecuzione concordato	5.887	-
Risultato prima delle imposte	(13.539)	(98.737)
Imposte sul reddito	902	(4.509)
Utile (perdita) da attività in funzionamento	(12.637)	(103.246)
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	222	(7.123)
Utile (perdita) del periodo	(12.415)	(110.369)
- di cui di competenza del Gruppo	(12.386)	(108.805)
- di cui di competenza dei Terzi	(29)	(1.564)

## Conto economico complessivo consolidato dei primi nove mesi 2015 \

(migliaia di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014
Utile (perdita) del periodo	(12.415)	(110.369)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:</i>		
Utile (perdita) attuariale	429	(775)
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) del periodo	429	(775)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>		
Utile (perdita) derivante dall'adeguamento al valore di mercato dei titoli e delle partecipazioni AFS	-	4
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(100)	104
Utile (perdita) derivante dalla valorizzazione warrant	4.716	-
Altri movimenti del periodo	-	9
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) del periodo	4.616	117
Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	5.045	(658)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	(7.370)	(111.027)
- di cui di competenza del Gruppo	(7.341)	(109.464)
- di cui di competenza dei Terzi	(29)	(1.563)

## Rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi 2015 \

<i>(migliaia di euro)</i>		9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato operativo		(9.946)	2.303
Ammortamenti e svalutazioni		32.332	33.527
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti		(8)	(20)
Variazione del capitale circolante		775	(39.195)
Imposte pagate		(3.690)	(4.261)
Variazione passività non correnti		12.805	(1.989)
Effetto cambi ed altri movimenti		33	(48)
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>(A)</b>	<b>32.301</b>	<b>(9.683)</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita		(19.150)	(17.574)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(744)	(1.781)
Altri investimenti		(2.945)	(5.681)
Realizzo per cessioni di attività non correnti		32	43
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>	<b>(B)</b>	<b>(22.807)</b>	<b>(24.993)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Rimborsi di finanziamenti non correnti		(1.854)	(2.853)
Incasso di interessi e proventi finanziari netti		356	2.194
Variazione altre attività e passività finanziarie		(1.744)	1.206
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(C)</b>	<b>(3.242)</b>	<b>547</b>
<b>Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute</b>	<b>(D)</b>	<b>-</b>	<b>(6.837)</b>
<b>Flusso monetario di gruppo dell'esercizio</b>	<b>(A+B+C+D)</b>	<b>6.252</b>	<b>(40.966)</b>
<b>Disponibilità liquide delle attività di funzionamento ad inizio periodo</b>	<b>(E)</b>	<b>108.455</b>	<b>196.426</b>
<b>Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute ad inizio periodo</b>	<b>(F)</b>	<b>-</b>	<b>11.450</b>
<b>Disponibilità liquide ad inizio periodo</b>		<b>108.455</b>	<b>207.876</b>
<b>Disponibilità liquide delle attività di funzionamento a fine periodo</b>	<b>(H)</b>	<b>114.707</b>	<b>162.718</b>
<b>Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute a fine periodo</b>	<b>(I)</b>	<b>-</b>	<b>4.192</b>
<b>Disponibilità liquide ad fine periodo</b>		<b>114.707</b>	<b>166.910</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2014 al 30.09.2015 \

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva traduzioni di cambio	Riserve 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	-	-	-	(100)	429	4.716	(12.386)	(7.341)	(29)	(7.370)
Altri movimenti	-	-	-	-	1	1	-	2	-	2
Al 30.09.2015	20.000	117.155	4.000	(49)	(1.338)	39.708	(12.386)	167.090	(121)	166.969

615

Altre informazioni



LOADING



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

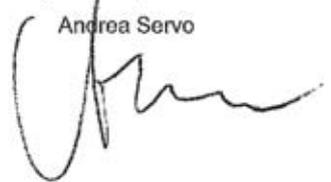
Il sottoscritto Andrea Servo, Responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo di Seat Pagine Gialle S.p.A. e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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 la Situazione economica e patrimoniale al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 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)