

€ 16

Resoconto intermedio
di gestione al
31 marzo 2016



16

Relazione intermedio
di gestione
al 31 marzo 2016

seat **PG**
pagineGialle

Sede legale: Corso Mortara, 22 - 10149 Torino
Capitale sociale: Euro 20.000.000 i.v.
Codice fiscale e Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963



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

Sommario \

**Dati di sintesi e informazioni generali **

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

**Relazione sulla gestione **

- 18 Andamento economico-finanziario del Gruppo
- 19 Tabelle dati consolidati
- 24 Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2016
- 26 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata-riclassificata al 31 marzo 2016
- 29 Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2016
- 31 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2016
- 32 Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2016
- 33 Evoluzione della gestione
- 34 Rapporti con parti correlate
- 36 Andamento economico-finanziario per Aree di Business
- 38 Directories Italia
- 44 Altre Attività

**Appendice **

- 51 Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2016
- 53 Conto economico consolidato del primo trimestre 2016
- 54 Conto economico complessivo consolidato del primo trimestre 2016
- 55 Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2016
- 56 Movimenti di patrimonio netto consolidato del primo trimestre 2016

**Altre informazioni **

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

" il **Giallo**
ti sorprende "

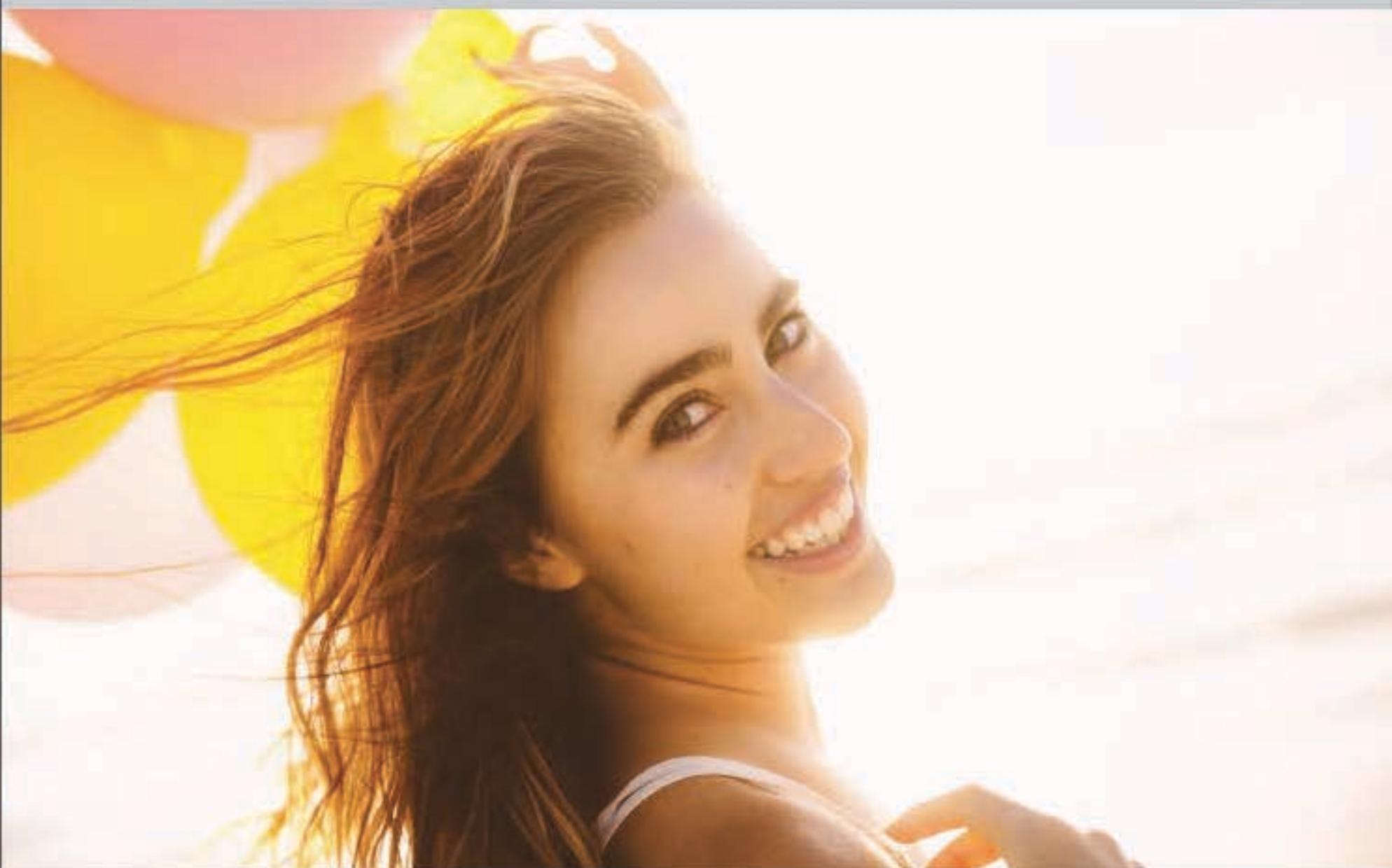


Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

SeatPG
pagineGialle

16

Dati di sintesi
e informazioni
generali



LOADING

Organi Sociali \

(informazioni aggiornate al 05 maggio 2016)

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente

Khaled Galal Guirguis Bishara

Vice Presidente

David Alan Eckert ⁽²⁾

Amministratore Delegato

Antonio Converti ⁽²⁾

Consiglieri

Maria Elena Cappello ⁽¹⁾

Antonia Cosenz ^{(1) (3)}

Cristina Finocchi Mahne ⁽¹⁾

Onsi Naguib Sawiris

Corrado Sciolla ⁽¹⁾

Sophie Sursosck

Comitato Nomine e Remunerazione ⁽⁴⁾

Presidente

Antonia Cosenz ⁽³⁾

Cristina Finocchi Mahne

Corrado Sciolla

Comitato Controllo e Rischi ⁽⁴⁾

Presidente

Cristina Finocchi Mahne

Maria Elena Cappello

Antonia Cosenz ⁽³⁾

Collegio Sindacale ⁽⁵⁾

Presidente

Maurizio Michele Eugenio Gili

Sindaci Effettivi

Ada Alessandra Garzino Demo

Guido Nori

Sindaci Supplenti

Roberta Battistin

Giancarlo Russo Corvace

Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio ⁽⁶⁾

Stella d'Atri

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Andrea Servo

Società di Revisione ⁽⁷⁾

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

⁽²⁾ Nominato con delibera consiliare dell'8 ottobre 2015.

⁽³⁾ In data 8 marzo 2016 l'Assemblea degli Azionisti della Società in parte ordinaria ha nominato l'Avv. Antonia Cosenz - già cooptata dal Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2015 a seguito delle dimissioni rassegnate dalla Dott. ssa Mollis in data 6 novembre 2015, dalle cariche ricoperte nel Consiglio di Amministrazione della Società - membro del Consiglio di Amministrazione

⁽⁴⁾ I Comitati sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 8 ottobre 2015 e, confermati dal Consiglio di Amministrazione in data 8 marzo 2016, a seguito dell'avvenuta nomina dell'Avv. Cosenz come sopra citata.

⁽⁵⁾ 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, in sua sostituzione, in data 8 marzo 2016 l'Assemblea degli Azionisti della Società in parte ordinaria ha nominato il Dott. Giancarlo Russo Corvace, sindaco supplente.

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

⁽⁷⁾ Nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2012.

⁽⁸⁾ Consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3, del d.lgs. 58/1998 e dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

I risultati economico-finanziari del Gruppo Seat Pagine Gialle del primo trimestre 2016 e del primo trimestre 2015 comparabile sono stati predisposti secondo i Principi contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea (IFRS).

- RICAVIDI consolidati a € 70,4 milioni, in calo del 7,2% rispetto al primo trimestre 2015 comparabile, ma in miglioramento rispetto alla riduzione del 10,0% registrata nel quarto trimestre 2015. Tale flessione rispecchia le proiezioni

formulate nel Piano che prevedono un'inversione di tendenza nella curva dei ricavi a partire dal 2017.

- EBITDA consolidato positivo per € 1,0 milione rispetto ad un risultato negativo di € 7,8 milioni nel primo trimestre 2015 comparabile, pari a una crescita di € 8,8 milioni grazie alle incisive azioni di riduzione dei costi.
- FREE CASH FLOW UNLEVERED positivo per € 19,6 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO con saldo a credito per 121,4 milioni in miglioramento di € 14,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.



	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
<i>(milioni di euro)</i>		<i>dati comparabili</i>
Dati economico-patrimoniali		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70,4	75,8
MOL (*)	5,6	(0,6)
EBITDA (*)	1,0	(7,8)
EBIT (*)	(11,7)	(20,9)
Utile (perdita) prima delle imposte	(11,6)	(18,5)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(12,9)	(16,6)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(12,9)	(16,6)
OFCE (*)	19,7	(2,1)
FCF Unlevered (*)	19,6	(5,1)
Investimenti industriali	4,2	6,1
Capitale investito netto (*)	26,4	47,1
<i>di cui marketing related intangibles</i>	20,6	21,6
<i>di cui capitale circolante netto operativo</i>	(49,2)	(36,0)
Patrimonio netto di Gruppo (**)	148,0	153,7
Indebitamento finanziario netto (**)	(121,4)	(106,5)
Indici reddituali		
EBITDA/Ricavi	1,4%	(10,3%)
EBIT/Ricavi	(16,6%)	(27,6%)
Free cash flow operativo/Ricavi	28,0%	(2,8%)
Forza lavoro		
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste) (**)	1.853	1.849
Forza lavoro media del periodo delle attività in funzionamento	1.531	1.768
Ricavi/Forza lavoro media (in migliaia di euro)	46	43

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

(**) Il dato 2015 si riferisce al 31 dicembre.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016, in aggiunta agli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria.

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

- **MOL** o *Margine operativo lordo* è rappresentato dall'EBITDA al lordo dei proventi e oneri diversi di gestione e degli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri.
- **EBITDA** o *Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli altri oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione* è rappresentato dall'**EBIT** (*Risultato operativo*) al lordo degli oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione e degli ammortamenti e svalutazioni operativi ed extra-operativi.
- **Capitale Circolante Operativo e Capitale Circolante Extra-operativo** sono calcolati rispettivamente come attività correnti operative (cioè legate a ricavi operativi) al netto delle passività correnti operative (cioè legate a costi operativi) e come attività correnti extra-operative al netto delle passività correnti extra-operative: entrambe le voci escludono le attività e passività finanziarie correnti.
- **Capitale Investito Netto** è calcolato come somma tra capitale circolante operativo, capitale circolante extra-operativo, goodwill e altre attività immateriali "marketing related", altre attività e passività non correnti operative ed extra-operative.
- **Indebitamento Finanziario Netto** rappresenta un indicatore della capacità di fare fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dai Debiti Finanziari correnti e non correnti al netto della Liquidità e dei Crediti Finanziari Correnti.
- **OFCF** (*Operating Free cash flow o Free cash flow operativo*), è determinato dall'EBITDA rettificato per riflettere gli effetti sulla posizione finanziaria netta derivanti dagli investimenti industriali, dalla variazione del capitale circolante operativo e della variazione delle passività operative non correnti.
- **FCF Unlevered** (*Free Cash Flow Unlevered*) corrisponde all'OFCF rettificato dall'effetto delle imposte pagate.

Informazioni per gli Azionisti \

Azioni \

		Al 31.03.2016	Al 31.03.2015 dati comparabili
Capitale sociale	euro	20.000.000,00	20.000.000,00
Numero azioni ordinarie	n.	64.270.319.042	64.267.615.339
Numero azioni risparmio	n.	6.803	6.803
Capitalizzazione di Borsa (su prezzi ufficiali al 31 marzo)			
Azioni ordinarie	euro/mln	199	276
Azioni di risparmio	euro/mln	2	1
Totale	euro/mln	201	277
Patrimonio netto per azione		0,0023	0,0024
Utile (perdita) per azione da attività in funzionamento di spettanza del gruppo	euro	(0,0002)	(0,0003)

Andamento delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. nel Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana per il periodo chiuso al 31 marzo 2016 \

Tra il 31 marzo 2015 e il 31 marzo 2016 il prezzo di riferimento di Borsa delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. si è ridotto da € 0,0043 a € 0,0031 cui è corrisposto un calo della capitalizzazione di Borsa da € 276 a € 199 milioni.

Nello stesso periodo sono state scambiate circa 47 miliardi di azioni ordinarie, con una media giornaliera di scambi pari a circa 184 milioni di azioni (corrispondente allo 0,3% del capitale ordinario).

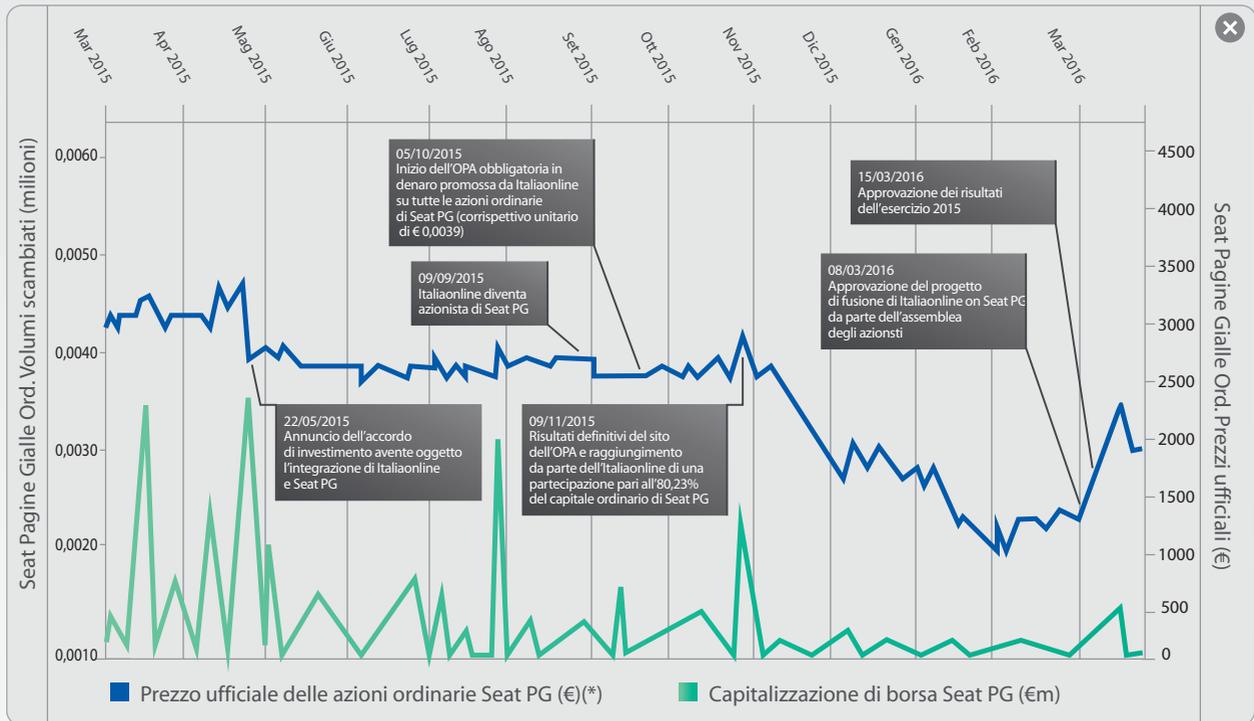
In particolare si segnala che le azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A.:

– alla data del 31 marzo 2015 incorporavano un prezzo (pari a € 0,0043) che beneficiava ancora del trend rialzista di Borsa iniziato successivamente alla data di esecuzione delle operazioni sottese alla proposta concordataria (22 dicembre 2014) e che in data 16 marzo 2015, in seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del progetto di bilancio dell'esercizio 2014, ha fatto segnare un valore massimo (pari a € 0,0050);

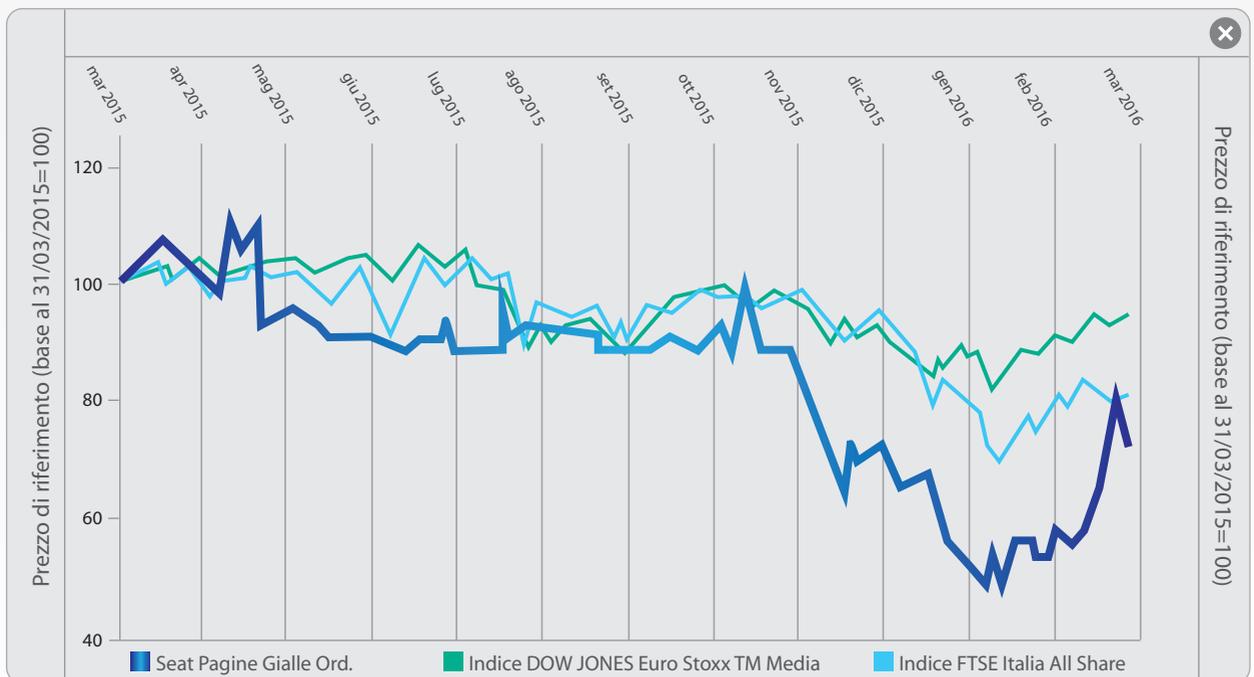
– a decorrere dal 22 maggio 2015, in seguito all'annuncio da parte di Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline"), Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero Acquisition"), GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("Avenue"), GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., GoldenTree SG Partners LP, GT NM LP e The San Bernardino 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., si sono progressivamente allineate al valore del corrispettivo unitario, pari a € 0,0039, che è stato riconosciuto da Italiaonline nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria in denaro (l'"Opa"), che ha avuto inizio il 5 ottobre, avente ad oggetto tutte le azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A.;

– nel periodo successivo al 9 novembre 2015, data in cui sono stati comunicati i risultati definitivi dell'Opa che hanno portato Italiaonline a raggiungere una partecipazione pari all'80,23% del capitale ordinario di Seat Pagine Gialle S.p.A., si sono progressivamente attestate su valori inferiori, chiudendo alla data del 31 marzo 2016 ad un prezzo pari ad € 0,0031.

Andamento del prezzo ufficiale e dei volumi di Borsa delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2016



Performance di Borsa delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. vs. gli Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2016



Azionisti \

Gli Azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale della Società alla data del 31 marzo 2016 sono:

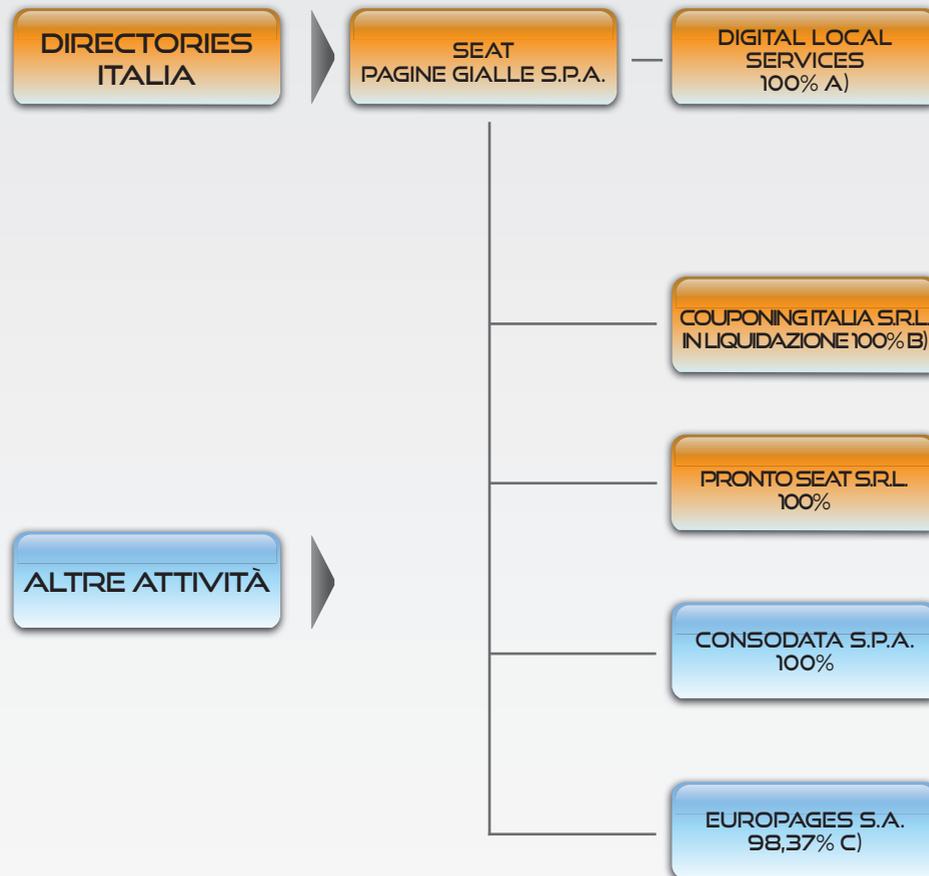
▪ **Italiaonline S.p.A.: 80,23%**

Per completezza si precisa, altresì, che a seguito della realizzazione della fusione per incorporazione di Italiaonline S.p.A. nella controllata Seat Pagine Gialle S.p.A., sulla base delle informazioni disponibili alla data del 20 gennaio 2016 (data in cui il progetto di fusione è stato approvato dai rispettivi consigli di amministrazione), la composizione del capitale sociale della società risultante dalla fusione sarà la seguente:

Dichiarante	Azionisti	n. Azioni	% sul capitale sociale
The Marchmont Trust	Libero Acquisition S.à.r.l.	67.500.000.000,00	58,82
Golden Tree Asset Management LP	Golden Tree Asset Management LP	18.608.147.550,00	16,22
GL Europe Luxembourg S.à.r.l.	GL Europe Luxembourg S.à.r.l.	15.930.433.350,00	13,88
	Mercato	12.708.758.478,00	11,08
		114.747.339.378,00	100,00

Macrostruttura societaria del Gruppo

(informazioni aggiornata al 05 maggio 2016)



LEGENDA

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

B) In data 28 gennaio 2015 Glamoo Ltd ha assegnato a Seat Pagine Gialle S.p.A. l'intera quota di partecipazione in Glamoo S.r.l.. In data 22 dicembre 2015 l'Assemblea di Glamoo S.r.l. ha deliberato la messa in liquidazione della società; la trascrizione presso il Registro delle Imprese della CCIAA di Milano è avvenuta in data 21 gennaio 2016, con la conseguente modifica della denominazione in Couponing Italia S.r.l. in liquidazione.

C) A seguito della decisione del management di dismettere la partecipazione detenuta nel Gruppo Europages, in linea con le disposizioni IFRS 5, i saldi patrimoniali sono stati riclassificati tra le Attività non correnti possedute per la vendita (Held for sale).

" il Giallo è crescita "



Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

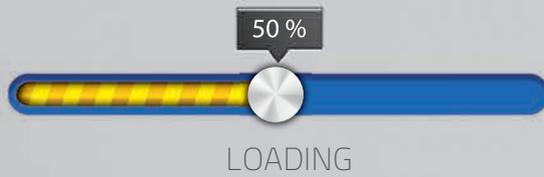
Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

SeatPG
pagineGialle

616

Relazione
sulla gestione





Sommario \ Relazione sulla gestione \

18	Andamento economico-finanziario del Gruppo \
19	Tabelle – Dati consolidati
24	Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2016
26	Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2016
29	Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2016
31	Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2016 \
32	Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2016 \
33	Evoluzione della gestione \
34	Rapporti con parti correlate \
36	Andamento economico-finanziario per Aree di Business \
38	Directories Italia
44	Altre attività

Andamento economico finanziario del Gruppo \

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 del Gruppo Seat Pagine Gialle è stato redatto secondo il criterio della continuità aziendale e non è sottoposto a revisione; è stato predisposto secondo i Principi contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (IFRS). La sezione "Evoluzione della gestione" contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative

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

Tabelle - Dati consolidati

Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2016

	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015 <i>dati comparabili</i>	Variazioni Assolute	%	1° trimestre 2015 <i>dati reported</i>
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.397	75.822	(5.425)	(7,2)	83.522
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(44.037)	(52.574)	8.537	16,2	(52.923)
Costo del lavoro (*)	(20.730)	(23.817)	3.087	13,0	(23.817)
MOL	5.630	(569)	6.199	n.s.	6.782
<i>% sui ricavi</i>	8,0%	(0,8%)	-	-	8,1%
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(4.247)	(6.705)	2.458	36,7	(6.705)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(381)	(556)	175	31,5	(556)
EBITDA	1.002	(7.830)	8.832	n.s.	(479)
<i>% sui ricavi</i>	1,4%	(10,3%)	-	-	(0,6%)
Ammortamenti e svalutazioni operative	(9.243)	(9.406)	163	1,7	(9.406)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(2.216)	(938)	(1.278)	n.s.	(938)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1.213)	(2.739)	1.526	55,7	(2.739)
EBIT	(11.670)	(20.913)	9.243	44,2	(13.562)
<i>% sui ricavi</i>	(16,6%)	(27,6%)	-	-	(16,2%)
Oneri finanziari netti	36	(3.403)	3.439	n.s.	(3.403)
Proventi netti da esecuzione concordato	-	5.865	(5.865)	(100,0)	5.865
Risultato prima delle imposte	(11.634)	(18.451)	6.817	36,9	(11.100)
Imposte sul reddito	(1.285)	1.809	(3.094)	n.s.	107
Utile (perdita) del periodo	(12.919)	(16.642)	3.723	22,4	(10.993)
- di cui di competenza del Gruppo	(12.890)	(16.633)	3.743	22,5	(10.984)
- di cui di competenza dei Terzi	(29)	(9)	(20)	n.s.	(9)

(*) Ridotti delle quote di costo addebitate ai terzi

Conto economico complessivo consolidato

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015 <i>dati comparabili</i>	1° trimestre 2015 <i>dati reported</i>
Utile (perdita) del periodo	(12.919)	(16.642)	(10.993)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>			
Utile (perdita) attuariale	-	-	-
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	-	-	-
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>			
Utile (perdita) derivante dall'adeguamento al valore di mercato dei titoli e delle partecipazioni AFS	(93)	(2.002)	(2.002)
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	(1)	(1)
Utile (perdita) derivante dalla valorizzazione warrant	-	-	-
Altri movimenti dell'esercizio	-	-	-
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio	(93)	(2.003)	(2.003)
Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	(93)	(2.003)	(2.003)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	(13.012)	(18.645)	(12.996)
- di cui di competenza del Gruppo	(12.983)	(18.636)	(12.987)
- di cui di competenza dei Terzi	(29)	(9)	(9)

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2016

<i>(migliaia di euro)</i>	Al 31.03.2016	Al 31.12.2015 <i>dati comparabili</i>	Variazioni	Al 31.12.2015 <i>dati reported</i>	
Attività immateriali "marketing related"	20.622	21.559	(937)	21.559	
Altri attivi non correnti (*)	110.372	116.660	(6.288)	116.660	
Passivi non correnti operativi	(33.780)	(33.695)	(85)	(33.695)	
Passivi non correnti extra-operativi	(11.687)	(21.055)	9.368	(23.241)	
Capitale circolante operativo	(49.225)	(35.965)	(13.260)	(26.521)	
- <i>Attivi correnti operativi</i>	185.188	208.708	(23.520)	208.708	
- <i>Passivi correnti operativi</i>	(234.413)	(244.673)	10.260	(235.229)	
Capitale circolante extra-operativo	(9.879)	(445)	(9.434)	(445)	
- <i>Attivi correnti extra-operativi</i>	27.268	24.617	2.651	24.617	
- <i>Passivi correnti extra-operativi</i>	(37.147)	(25.062)	(12.085)	(25.062)	
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	-	-	-	-	
Capitale investito netto	26.423	47.059	(20.636)	54.317	
Patrimonio netto di Gruppo	147.950	153.664	(5.714)	160.922	
Patrimonio netto di Terzi	(157)	(128)	(29)	(128)	
Totale patrimonio netto	(A)	147.793	153.536	(5.743)	160.794
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(130.116)	(115.452)	(14.664)	(115.452)	
Passività finanziarie correnti	1.187	1.177	10	1.177	
Passività finanziarie non correnti	7.559	7.798	(239)	7.798	
Indebitamento finanziario netto	(B)	(121.370)	(106.477)	(14.893)	(106.477)
Totale	(A B)	26.423	47.059	(20.636)	54.317

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2015 al 31.03.2016

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserva di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>										
Al 31.12.2015 <i>(dati comparabili)</i>	20.000	117.155	4.000	(52)	(769)	39.668	(26.338)	153.664	(128)	153.536
Effetto cambiamento criterio stima ricavi							7.258	7.258		7.258
Al 31.12.2015 <i>(dati reported)</i>	20.000	117.155	4.000	(52)	(769)	39.668	(19.080)	160.922	(128)	160.794
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(19.080)	19.080	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	-	-	(93)	(12.890)	(12.983)	(29)	(13.012)
Altri movimenti	-	12	-	-	-	(1)	-	11	-	11
Al 31.03.2016	20.000	117.167	4.000	(52)	(769)	20.494	(12.890)	147.950	(157)	147.793

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2014 al 31.03.2015
(dati comparabili)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserva di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>										
Al 31.12.2014	20.000	117.155	4.000	51	(1.768)	(1.344.176)	1.379.167	174.429	(92)	174.337
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	1.379.167	(1.379.167)	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	(1)	-	(2.002)	(16.633)	(18.636)	(9)	(18.645)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
Al 31.03.2015 <i>(dati comparabili)</i>	20.000	117.155	4.000	50	(1.768)	32.991	(16.633)	155.795	(101)	155.694
Effetto cambiamento criterio stima ricavi							5.649	5.649		5.649
Al 31.03.2015 <i>(dati reported)</i>	20.000	117.155	4.000	50	(1.768)	32.991	(10.984)	161.444	(101)	161.343

Presentazione dati contabili \

Al fine di consentire un confronto omogeneo tra i risultati del primo trimestre 2016 e quelli del primo trimestre 2015, questi ultimi sono stati ridotti per l'effetto non ricorrente originato dal cambiamento del criterio di stima dei ricavi dell'offerta PagineBianche, adottato a partire dal 1° gennaio 2015, pari a € 7,7 milioni a livello di ricavi e a € 7,4 milioni a livello di EBITDA.

Conseguentemente sono stati esclusi i costi operativi correlati a tali ricavi per € 0,3 milioni e l'effetto fiscale teorico per € 1,7 milioni.

Tale cambiamento del criterio di stima non ha impatti sui termini di fatturazione e incasso nei confronti dei clienti, pertanto le modifiche in oggetto non hanno effetto sui flussi di cassa operativi.

Tali rettifiche sono incluse nella colonna "1° trimestre 2015 dati comparabili" dei prospetti economico, patrimoniali e finanziari inclusi nel presente Resoconto Intermedio di Gestione.

Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2016

I risultati del periodo mostrano un forte miglioramento dell'EBITDA e dei flussi di cassa operativi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Più in dettaglio, i risultati del periodo mostrano un'inversione della tendenza dell'EBITDA pari a € 1 milione nel primo trimestre 2016, ritornato in territorio positivo, rispetto al valore negativo di € 7,8 milioni del primo trimestre 2015 comparabile, grazie alle incisive azioni di riduzione dei costi, in diminuzione del 15,2% rispetto al primo trimestre 2015 comparabile, che sono state avviate secondo le direttrici strategiche del Piano Industriale 2016-2018 (il "Piano") approvato lo scorso mese di gennaio.

Per quanto riguarda i ricavi, nel primo trimestre 2016 gli stessi sono in calo del 7,2% rispetto allo stesso periodo del 2015 comparabile, ma in miglioramento rispetto alla riduzione del 10,0% registrata nel quarto trimestre 2015. Tale flessione rispecchia le proiezioni formulate nel Piano che prevedono un'inversione di tendenza nella curva dei ricavi a partire dal 2017 grazie al miglioramento dell'andamento degli ordini commerciali che beneficeranno degli effetti positivi delle azioni messe in atto a sostegno delle vendite.

Più nel dettaglio:

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel primo trimestre del 2016 a € 70,4 milioni, in diminuzione del 7,2% rispetto al primo trimestre del 2015 comparabile (€ 75,8 milioni).

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

– ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (Seat Pagine Gialle S.p.A., Digital Local Services, ProntoSeat S.r.l. e Couponing Italia S.r.l. in liquidazione già Glamoo S.r.l.) ammontano nel primo trimestre del 2016 a € 67,0 milioni, in calo del 7,6%, rispetto al primo trimestre del 2015 comparabile (€ 72,5 milioni). I ricavi dell'Area SEAT (Seat Pagine Gialle S.p.A. e Digital Local Services) ammontano nel primo trimestre 2016 a € 67,0 milioni, in calo del 7,3%, rispetto al primo trimestre 2015 comparabile. Per maggior dettaglio sull'andamento a livello di singole linee di prodotto, si rinvia al commento sull'area di Business SEAT. I ricavi di ProntoSeat, realizzati quasi interamente infragruppo, sono stati pari a € 1,3 milioni nel primo trimestre 2016, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La lieve riduzione dei ricavi *outbound* (-€ 0,1 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2015), determinata dalla cessazione

delle attività di *Smart Side* è stata compensata dall'aumento dei ricavi *inbound* (€ 0,1 milioni) dovuto alla gestione del servizio 89.24.24.

– ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Europages, Consodata) pari a € 4,4 milioni nel primo trimestre 2016, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia con riferimento alle vendite di Europages che di Consodata.

I **costi per materiali e servizi esterni**, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, sono stati pari a € 44,0 milioni nel primo trimestre 2016 a, in diminuzione di € 8,5 milioni rispetto al primo trimestre 2015 comparabile (€ 52,6 milioni), grazie alle incisive azioni di riduzione dei costi avviate secondo le direttrici strategiche del Piano Industriale 2016-2018. In particolare si sono ridotti: *i*) i costi per prestazioni di call center *inbound* (-0,7 milioni attestandosi a € 0,5 milioni) a seguito della contrazione dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE e di 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE congiuntamente alle rinegoziazioni delle tariffe con il fornitore del servizio di call center; *ii*) i costi per provvigioni ed altri costi agenti (-1,4 milioni rispetto al primo trimestre 2015 comparabile attestandosi a € 13,1 milioni); *iii*) i costi generali pari a € 9,3 milioni, in calo di € 2,1 milioni rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente comparabile.

Il **costo del lavoro**, ridotto dei relativi recuperi di costo, è pari a € 20,7 milioni nel primo trimestre 2016, diminuisce di € 3,1 milioni rispetto al primo trimestre 2015 (€ 23,8 milioni). Tale riduzione è principalmente imputabile alle azioni di riorganizzazione attuate all'interno del Gruppo Seat. La forza lavoro di Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è stata di 1.853 unità al 31 marzo 2016 (1.849 unità al 31 dicembre 2015); la forza attiva di Gruppo al netto del personale in "Cigs a zero ore" è di 1.702 unità al 31 marzo 2016. La presenza media retribuita (FTE) nel primo trimestre 2016 è stata di 1.531 unità (di 1.768 unità nel primo trimestre 2015).

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, di € 5,6 milioni nel primo trimestre 2016, è aumentato di € 6,2 milioni rispetto al primo trimestre 2015 comparabile (negativo per € 0,6 milioni). La marginalità operativa del primo trimestre 2016 si è attestata all'8,0% rispetto al -0,8% del primo trimestre 2015 comparabile.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri** ammontano a € 4,2 milioni nel primo trimestre 2016 (€ 6,7 milioni nel primo trimestre 2015). Gli stanziamenti netti rettificativi si riferiscono per € 4,1 milioni nel primo

trimestre 2016 allo stanziamento netto al fondo svalutazione crediti commerciali, in calo di € 1,2 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, inoltre, includeva nel primo trimestre 2015 stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi per € 1,4 milioni.

I **proventi ed oneri diversi di gestione** hanno presentato nel primo trimestre 2016 un saldo netto negativo di € 0,4 milioni (negativo di € 0,6 milioni nel primo trimestre 2015).

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, presenta un saldo pari a € 1,0 milione nel primo trimestre 2016, in aumento di 8,8 milioni rispetto al primo trimestre 2015 comparabile (negativo per € 7,8 milioni).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni operative**, di € 9,2 milioni nel primo trimestre 2016 presentano un calo di € 0,2 milioni (€ 9,4 milioni nel primo trimestre 2015) e sono riferiti ad attività immateriali con vita utile definita per € 8,1 milioni (€ 8,1 milioni nel primo trimestre 2015) e ad immobili, impianti e macchinari per € 1,1 milioni (€ 1,3 milioni nei primi tre mesi del 2015).

Gli **ammortamenti e le svalutazioni extra-operative** ammontano a € 2,2 milioni nel primo trimestre 2016 (€ 0,9 milioni nel primo trimestre 2015) e comprendono per € 0,9 milioni la quota di ammortamento delle attività immateriali "marketing related" relativi ai beni denominati Customer Relationship iscritte in Seat Pagine Gialle S.p.A. e nella controllata italiana Consodata e per € 1,3 milioni l'allineamento dei valori contabili del Gruppo Europages al presumibile valore di realizzo.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 1,2 milioni nel primo trimestre 2016 (€ 2,7 milioni nel primo trimestre 2015) e si riferiscono per € 0,6 milioni a consulenze strategiche per il progetto di fusione con IOL. Nel primo trimestre 2015 comparabile tale voce includeva: *i*) proventi non ricorrenti per € 30,0 milioni relativi alla somma corrisposta dagli ex amministratori di Seat Pagine Gialle S.p.A. con riferimento alla transazione

dell'azione di responsabilità; *ii*) oneri non ricorrenti di € 0,5 milioni, *iii*) oneri di ristrutturazione per € 32,2 milioni riferiti all'ammontare accantonato al fondo ristrutturazione aziendale - quota corrente e non corrente - a seguito del piano di riorganizzazione del personale avviato in Seat Pagine Gialle S.p.A a partire da febbraio 2015.

Il **risultato operativo (EBIT)** nel primo trimestre 2016 è negativo per € 11,7 milioni (negativo per € 20,9 milioni nel trimestre 2015 comparabile). Il risultato operativo riflette gli andamenti del business già registrati a livello di MOL e di EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti**, ammontano a € 36 migliaia nel primo trimestre 2016 (€ 3,4 milioni nel primo trimestre 2015) ed includono *proventi finanziari* per € 0,2 milioni (€ 0,2 milioni nel primo trimestre 2015) e *oneri finanziari* per € 0,2 milioni (€ 3,6 milioni nel primo trimestre 2015). La voce nello stesso periodo dell'esercizio precedente includeva l'adeguamento a *fair value* dei warrant per € 3,4 milioni.

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

Le **imposte sul reddito dell'esercizio** presentano un saldo pari a € 1,3 milioni nel primo trimestre 2016 (positivo per € 1,8 milioni nel primo trimestre 2015 comparabile). 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 2016.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza degli azionisti di minoranza** corrisponde ad una perdita di € 29 migliaia di competenza degli Azionisti di minoranza di Europages (perdita di € 9 migliaia nel primo trimestre 2015 comparabile).

L'**utile (perdita) del periodo di competenza** del Gruppo è negativo per € 12,9 milioni (negativo per € 16,6 milioni nel primo trimestre 2015 comparabile).

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2016

Si segnala che il Gruppo Europages, a seguito della volontà di dismettere la partecipazione e stante la non materialità dei valori in rapporto a quelli del Gruppo Seat, è stato classificato fra le "Attività non correnti possedute per la vendita" (*Held for sale*) e pertanto i saldi patrimoniali-finanziari al 31 marzo 2016 ad esso riferiti sono stati

esposti separatamente nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. In linea con le disposizioni IFRS5 le attività e le passività riferite a Europages sono state oggetto di valutazione al minor tra il valore contabile ed il rispettivo *fair value* che ha comportato una rettifica di valori di circa € 1,3 milioni.

Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 264 milioni al 31 marzo 2016, diminuisce di € 20,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 comparabile. Il capitale investito netto risulta così composto:

- **attività immateriali marketing related** ammontano a € 20,6 milioni al 31 marzo 2016 relativi ai beni denominati Customer Relationship iscritti tra gli attivi del Gruppo. La voce diminuisce di € 0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto dell'ammortamento del periodo.
- **altri attivi non correnti**, di € 110,4 milioni al 31 marzo 2016, in diminuzione di € 6,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (€ 116,7 milioni). Tali attivi includono:
 - **capitale fisso operativo, immateriale e materiale**, di € 98,6 milioni al 31 marzo 2016 (€ 103,8 milioni al 31 dicembre 2015), in diminuzione di € 5,3 milioni rispetto all'esercizio precedente. La variazione riflette principalmente l'iscrizione degli ammortamenti per € 9,2 milioni e l'incremento a seguito di investimenti industriali per € 4,2 milioni. Gli *investimenti industriali* del periodo (€ 6,1 milioni nel primo trimestre 2015), si sono concentrati principalmente nell'Area di Business SEAT (€ 3,3 milioni); per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Andamento economico e finanziario per Area di business – SEAT".
 - **Altre partecipazioni**, pari a € 3,5 milioni al 31 marzo 2016 (€ 3,6 milioni al 31 dicembre 2015) che rappresenta la valorizzazione a fair value del 16,24% della partecipazione residua che Seat Pagine Gialle S.p.A. detiene in Telegate AG, che ai sensi dello IAS 39 rappresenta un'attività finanziaria disponibile per la vendita.
 - **Altri attivi non correnti**, di € 7,8 milioni al 31 marzo 2016 (€ 9,0 milioni al 31 dicembre 2015) che includono per i) € 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; ii) € 1,9 milioni prestati al personale dipendente, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura.
 - **Attività per imposte anticipate**, di € 0,5 milioni (€ 0,3 milioni al 31 dicembre 2015).

- **passivi non correnti operativi** di € 33,8 milioni al 31 marzo 2016 (€ 33,7 milioni al 31 dicembre 2015). La voce include, in particolare, il *fondo trattamento di fine rapporto*, di € 13,0 milioni al 31 marzo 2016 (€ 12,8 milioni al 31 dicembre 2015) ed il *fondo per indennità agenti*, di € 18,3 milioni al 31 marzo 2016, in aumento di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (€ 18,0 milioni);
- **passivi non correnti extra-operativi** di € 11,7 milioni al 31 marzo 2016 (€ 21,1 milioni al 31 dicembre 2015 comparabile) e si riferisce interamente al *fondo imposte differite* di Seat PG S.p.A.. Tale voce al 31 dicembre 2015 includeva per € 12,9 milioni il *fondo ristrutturazione aziendale quota non corrente* costituito in Seat Pagine Gialle S.p.A a seguito del piano di riorganizzazione del personale avviato a partire da febbraio 2015. Nel corso del primo trimestre 2016 tale quota è stata riclassificata nel fondo ristrutturazione aziendale quota corrente.
- **capitale circolante operativo**, negativo per € 49,2 milioni al 31 marzo 2016 (negativo per € 36,0 milioni al 31 dicembre 2015 comparabile). Nel seguito vengono descritte le principali variazioni intervenute nel corso del periodo con particolare riferimento:
 - ai **crediti commerciali**, pari a € 144,3 milioni al 31 marzo 2016, che sono diminuiti di € 19,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015) principalmente nell'Area di Business SEAT (per € 14,8 milioni). La diminuzione include anche gli effetti derivanti dalla contabilizzazione tra le attività nette non correnti possedute per la vendita per € 1,6 milioni;
 - ai **debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti**, pari a € 120,1 milioni al 31 marzo 2016, che sono aumentati di € 1,1 milioni rispetto ai dati comparabili al 31 dicembre 2015 principalmente a seguito delle tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie;
 - ai **debiti commerciali**, pari a € 97,7 milioni al 31 marzo 2016, la cui diminuzione pari a € 11,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, è riferibile per € 8,2 milioni all'Area di business SEAT e per € 1,6 milioni alla contabilizzazione dei saldi del Gruppo Europages tra le attività nette non correnti possedute per la vendita.

– **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 31 marzo 2016 per € 9,9 milioni (negativo per € 0,4 milioni al 31 dicembre 2015). La variazione di € 9,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 riflette principalmente *i*) la riclassifica al fondo ristrutturazione aziendale della quota corrente per € 12,9 milioni relativo al piano di riorganizzazione aziendale in essere in Seat, *ii*) il pagamento di € 2,9 milioni effettuato da Seat Pagine Gialle S.p.A. a titolo provvisorio,

in pendenza di giudizio di un terzo della somma richiesta dall'Agenzia delle Entrate, a seguito dei cinque avvisi di accertamento fiscale emessi da DRE nei quali si contesta l'omessa applicazione, negli anni 2010, 2011 e 2012 di ritenute fiscali sugli interessi corrisposti dalla Royal Bank of Scotland nell'ambito del cosiddetto finanziamento "Senior" (Per maggior dettagli si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2015).

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a € 147,8 milioni al 31 marzo 2016 (€ 153,5 al 31 dicembre 2015 comparabile) di cui € 148,0 milioni è di spettanza della Capogruppo. I dati comparabili del patrimonio netto di spettanza della Capogruppo al 31 dicembre 2015 (€ 153,7 milioni) includono per € 7,3 milioni l'effetto non ricorrente originato dal cambiamento di competenza dei ricavi dell'offerta PagineBianche al netto del relativo impatto fiscale.

Al netto di tale fenomeno il decremento di € 5,7 milioni nella quota di spettanza della Capogruppo è imputabile per € 13,0 milioni alla perdita del periodo, per € 0,1 milioni alle risultanze della valutazione a *fair value* della partecipazione del 16,24% detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Telegate AG.

Si segnala inoltre che con riferimento ai Warrant Seat

PG 2014-2016, nel periodo 9- 24 marzo 2016, sono stati esercitati n. 2.703.703 Warrant e conseguentemente sono state emesse ed assegnate n. 2.703.703 azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. di Compendio, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione.

Il controvalore complessivo delle azioni di nuova emissione è stato pari ad euro 12.166,66 euro (prezzo di esercizio per ogni Warrant pari a 0,0045 euro per il numero di Warrant esercitati) di cui 79,72 euro riferito al valore nominale e 12.086,94 euro a sovrapprezzo azioni. In conseguenza di quanto sopra indicato, il nuovo Capitale Sociale di Seat Pagine Gialle S.p.A. risulta pari a € 20.000.079,72, suddiviso in n. 64.270.319.042 azioni ordinarie e n. 6.803 azioni di risparmio tutte prive di valore nominale.

Indebitamento finanziario netto

Al 31 marzo 2016 l'**indebitamento finanziario netto** è positivo per € 121,4 milioni (€ 106,5 milioni al 31 dicembre 2015). L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2016 è strutturato come segue

	(migliaia di euro)	Al 31.03.2016	Al 31.12.2015	Variazioni
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	129.427	114.734	14.693
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
D (A B C)	Liquidità	129.427	114.734	14.693
E.1	Crediti finanziari correnti verso terzi	689	718	(29)
E.2	Crediti finanziari correnti verso parti correlate	-	-	-
F	Debiti finanziari correnti verso banche	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.129	1.118	11
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	58	59	(1)
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-
I (F G H)	Indebitamento finanziario corrente	1.187	1.177	10
(I-E-D)	Indebitamento finanziario corrente netto	(128.929)	(114.275)	(14.654)
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	7.559	7.798	(239)
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
N (K L M)	Indebitamento finanziario non corrente	7.559	7.798	(239)
O (N)	Indebitamento finanziario Netto (ESMA)	(121.370)	(106.477)	(14.893)

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2015 è principalmente imputabile al flusso di cassa netto della gestione operativa.

– **indebitamento finanziario non corrente** ammonta al 31 marzo 2016 a € 7,6 milioni (€ 7,8 milioni al 31 dicembre 2015) 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 31 rate, tutte trimestrali posticipate con l'applicazione di un tasso variabile parametrato all'euribor trimestrale maggiorato di uno spread di

circa 65 basis points p.a.. Il valore di riscatto è stabilito nella misura dell'1% circa del valore del complesso immobiliare.

– **indebitamento finanziario corrente** ammonta a € 1,2 milioni al 31 marzo 2016 (€ 1,2 milioni al 31 dicembre 2015) e si riferisce alla quota corrente dei due residui contratti di leasing finanziario.

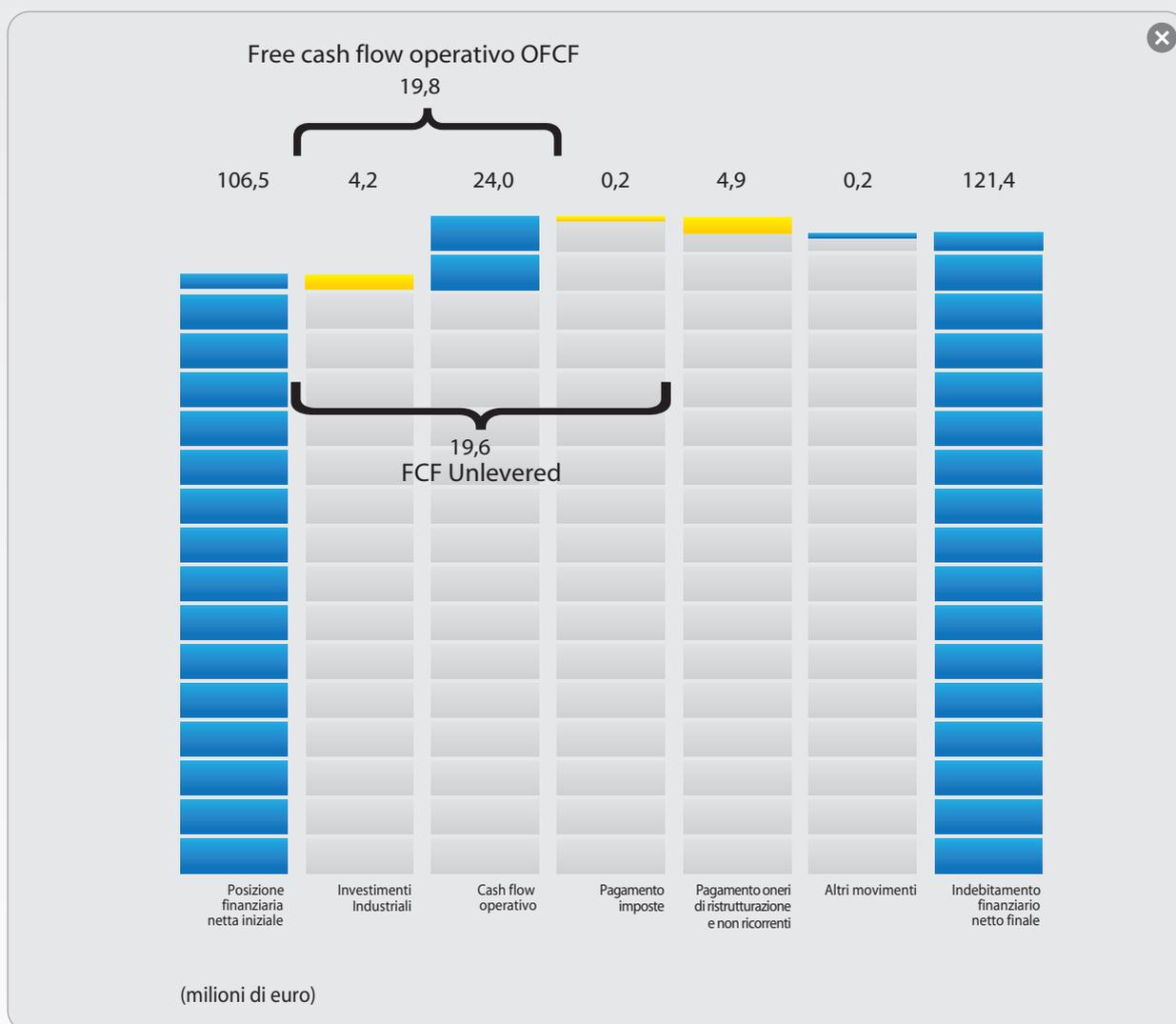
– **crediti finanziari correnti e disponibilità li uide** ammontano a € 130,1 milioni al 31 marzo 2016 (€ 115,5 milioni al 31 dicembre 2015) ed includono € 129,4 milioni di disponibilità liquide (€ 114,7 milioni al 31 dicembre 2015).

Flussi finanziari consolidati del primo trimestre 2016 \

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015 <i>dati comparabili</i>	Variazioni	1° trimestre 2015 <i>dati reported</i>
EBITDA	1.002	(7.830)	8.832	(479)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(14)	(66)	52	(66)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	22.982	13.489	9.493	6.138
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(37)	(1.606)	1.569	(1.606)
Investimenti industriali	(4.209)	(6.095)	1.886	(6.095)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(1)	-	(1)	-
Free cash flow operativo - OFCF	19.723	(2.108)	21.831	(2.108)
Pagamento di imposte sui redditi	(131)	(2.984)	2.853	(2.984)
Free cash flow unlevered	19.592	(5.092)	24.684	(5.092)
Incasso di interessi ed oneri finanziari netti	161	104	57	104
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(4.893)	(6.042)	1.149	(6.042)
Incasso per azione di responsabilità degli ex amministratori	-	30.000	(30.000)	30.000
Effetto derivante da scioglimento dei contratti di leasing	-	23.216	(23.216)	23.216
Altri movimenti	33	(4.910)	4.943	(4.910)
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	14.893	37.276	(22.383)	37.276

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

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione della posizione finanziaria netta nel corso del primo trimestre 2016.



La variazione complessivamente positiva della posizione finanziaria netta, rispetto al 31 dicembre 2015, è imputabile principalmente al flusso di cassa netto della gestione operativa.

Il **free cash flow unlevered**, generato nel corso del primo trimestre 2016 (positivo per € 19,6 milioni), è risultato superiore di € 24,7 milioni rispetto a quello generato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (-€ 5,1 milioni);

tale miglioramento riflette l'aumento per € 8,8 milioni dell'EBITDA, la positiva contribuzione del capitale circolante operativo per € 9,5 milioni ed i minori pagamenti di imposte (nel mese di gennaio 2015 erano stati pagati debiti concorsuali di natura tributaria per € 2,9 milioni). Nel corso del primo trimestre 2016, inoltre, sono stati sostenuti minori investimenti industriali rispetto allo stesso periodo all'esercizio precedente (€ 4,2 milioni nel primo trimestre 2016; € 6,1 milioni nel primo trimestre 2015).

a tti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2016 \

Approvazione Piano Industriale

In data 15 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione di SEAT ha approvato il Piano Industriale 2016-2018 del Gruppo risultante dalla fusione per incorporazione di Italiaonline in SEAT, che darà vita all'operatore leader nel

mercato italiano della pubblicità digitale per grandi account e nei servizi di comunicazione per le piccole e medie imprese, che costituiscono l'ossatura del tessuto economico italiano.

Approvazione progetto di fusione per incorporazione

In data 8 marzo 2016, le Assemblee della Società e di Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline" o la "Società Incorporanda") hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione inversa di Italiaonline nella Società che era stato approvato preventivamente dai Consigli di amministrazione delle due società il 20 gennaio 2016. Per maggiori dettagli si rimanda la consultazione della documentazione disponibile sul sito all'indirizzo: <http://www.seat.it/fusione-per-incorporazione-italiaonline-seatpg>. L'Assemblea Ordinaria e Straordinaria della Società ha altresì deliberato di approvare:

- il "Piano di Stock Option 2014-2018 di Seat Pagine Gialle" e il conferimento di una delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale a servizio del suddetto Piano di Stock Option ai sensi dell'articolo 2441, commi 5, 6 e 8, del Codice Civile, anch'esso preventivamente approvato dal Cda del 20 gennaio 2016. Per maggiori informazioni si rinvia alla documentazione presente nel sito della Società all'indirizzo <http://www.seat.it/piano-di-stock-option-2014-2018>;
- la delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare in una o più volte il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile;

- di nominare quale componente del Consiglio di Amministrazione della Società, l'Avv. Antonia Cosenz - cooptata in data 10 novembre 2015 in sostituzione della Dott.ssa Cristina Mollis dimessasi in data 6 novembre 2015 - la quale resterà in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione, ossia fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2017;
- di nominare sindaco supplente il dottor Giancarlo Russo Corvace, in sostituzione del Dott. Massimo Parodi deceduto in data 5 settembre 2015.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato - previa valutazione della sussistenza dei requisiti di indipendenza - di confermare l'avv. Antonia Cosenz quale Presidente del Comitato Nomine e Remunerazione e membro del Comitato Controllo e Rischi. Per l'effetto:

- il Comitato Nomine e Remunerazione è composto dagli Amministratori Antonia Cosenz (Presidente), Cristina Finocchi Mahne e Corrado Sciolla;
- il Comitato Controllo e Rischi è composto dagli Amministratori Cristina Finocchi Mahne (Presidente), Maria Elena Cappello e Antonia Cosenz.

a tti di rilievo successivi al 31 marzo 2016 \

Variazione Capitale Sociale

In data 11 aprile la Società ha reso noto che nel periodo 9 marzo 2016 – 24 marzo 2016 (estremi compresi), sono stati esercitati n. 2.703.703 Warrant e conseguentemente sono state emesse ed assegnate n. 2.703.703 azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. (ISIN IT005070633) di Compendio, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione.

Il controvalore complessivo delle azioni di nuova emissione è pari ad € 12.166,66 (prezzo di esercizio per ogni Warrant

pari a € 0,0045 per il numero di Warrant esercitati) di cui 79,72 euro riferito al valore nominale e € 12.086,94 a sovrapprezzo azioni.

Alla data dell'11 aprile 2016 risultano pertanto essere in circolazione n. 3.388.727.673 Warrant.

In conseguenza di quanto sopra indicato, il nuovo capitale sociale di Seat Pagine Gialle S.p.A. risulta pari a € 20.000.079,72, suddiviso in n. 64.270.319.042 azioni ordinarie e n. 6.803 azioni di risparmio, tutte prive di valore nominale.

Sospensione periodo di esercizio dei Warrant

Ai sensi dell'art. 2.5 del "Regolamento Warrant Seat PG 2014-2016,

– in data 25 marzo 2016 la Società ha reso noto ai portatori di Warrant Seat PG 2014-2016 ("Warrant") che l'esercizio dei Warrant è sospeso dal 25 marzo 2016 (incluso) sino al 27 aprile 2016 (incluso), giorno in cui avrà luogo l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società. Il Periodo di Esercizio dei Warrant doveva conseguentemente estendersi di un numero di giorni pari a quello della citata sospensione;

– In data 2 aprile 2016 la Società ha reso noto ai portatori di Warrant che l'esercizio dei Warrant – già sospeso sino al 27 aprile – è stato ulteriormente sospeso sino al 12

maggio 2016 (incluso), giorno in cui avrà luogo l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti della Società. Il Periodo di Esercizio dei Warrant è stato conseguentemente esteso di un numero di giorni pari a quello della citata sospensione; pertanto il Periodo di Esercizio dei Warrant terminerà il 27 luglio 2016 (ultimo giorno di esercizio).

Per completezza, si precisa che il Periodo di Esercizio dei Warrant è stato in precedenza già sospeso dal 29 gennaio 2016 (incluso) sino all'8 marzo 2016 (incluso), in occasione della pubblicazione dell'avviso di convocazione relativo all'assemblea ordinaria e straordinaria dell'8 marzo scorso.

Assemblea ordinaria del 27 aprile 2016

In data 27 aprile 2016 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha deliberato di:

– approvare il bilancio d'esercizio 2015 di Seat Pagine Gialle S.p.A., il cui progetto era stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2016, che chiude con una perdita di esercizio di € 27.114.345,46

e di coprire tale perdita d'esercizio per l'intero importo mediante l'utilizzo della Riserva Utili a Nuovo";

– di esprimere parere favorevole alla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998.

evoluzione della gestione \

I risultati economico-finanziari conseguiti dal Gruppo Seat nel primo trimestre 2016 sono in linea con le previsioni di Piano.

Nel corso del 2016 il *management* proseguirà incisivamente nella realizzazione delle azioni strategiche di Piano con l'obiettivo di conseguire la stabilizzazione dei ricavi e al ritorno della marginalità operativa a livelli

prossimi a quelli dei *peers*. Le principali linee di azione riguarderanno le attività legate alla riduzione dei costi operativi, il rinnovo del portafoglio prodotti e le attività legate alla relazione con la Clientela.

Il Piano Industriale sarà presentato alla comunità finanziaria successivamente all'approvazione dei risultati semestrali del Gruppo risultante dalla fusione per incorporazione di Italiaonline in Seat Pagine Gialle.

Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base al Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 sono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate al 31 marzo 2015 del Gruppo Seat Pagine Gialle. Nei dati in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo fra imprese consolidate, sono eliminati. Le operazioni poste in essere dalle Società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

A far data dal 9 settembre 2015, Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline"), è diventata l'azionista di maggioranza di SEAT; 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

(migliaia di euro)	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2016
Altri ricavi e proventi	11	-	-	-	11
Costi per servizi esterni	(1.156)	-	-	(598)	(1.754)
Costo del lavoro	-	-	-	(675)	(675)

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

(migliaia di euro)	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2016
Costi per servizi esterni	-	-	-	(65)	(65)
Costo del lavoro	-	-	-	(687)	(687)

(*) 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 31.03.2016
Attivo					
Altre attività correnti	166	-	-	-	166
Passivo					
Debiti commerciali	2.306	-	-	1.089	3.395

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

(migliaia di euro)	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31.03.2015
Passivo					
Debiti commerciali	-	-	-	534	534

Rendiconto finanziario

	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° trimestre 2016
<i>(migliaia di euro)</i>					
Flusso monetario da attività d'esercizio	(197)			(2.438)	(2.635)
Flusso monetario da attività d'investimento	-	-	-		-
Flusso monetario da attività di finanziamento	-	-	-	-	-
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-
Flusso monetario del periodo	(197)	-	-	(2.438)	(2.635)

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

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

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

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 e delle prestazioni	1° trimestre 2016	67,0	4,4	71,4	(1,0)	70,4
	1° trimestre 2015 <i>dati comparabili</i>	72,5	4,4	76,9	(1,1)	75,8
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2016	6,1	(0,5)	5,6	-	5,6
	1° trimestre 2015 <i>dati comparabili</i>	(0,1)	(0,7)	(0,8)	0,2	(0,6)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2016	1,6	(0,6)	1,0	-	1,0
	1° trimestre 2015 <i>dati comparabili</i>	7,0	(0,8)	(7,8)	-	(7,8)
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2016	(8,8)	(2,9)	(11,7)	-	(11,7)
	1° trimestre 2015 <i>dati comparabili</i>	(19,1)	(1,8)	(20,9)	-	(20,9)
Capitale investito netto	31 marzo 2016	18,1	8,4	26,5	(0,1)	26,4
	31 dicembre 2015 <i>dati comparabili</i>	38,2	9,0	47,2	(0,1)	47,1
Investimenti industriali	1° trimestre 2016	3,3	0,9	4,2	-	4,2
	1° trimestre 2015	5,2	0,9	6,1	-	6,1
Forza lavoro media	1° trimestre 2016	1.369	162	1.531	-	1.531
	1° trimestre 2015	1.604	164	1.768	-	1.768
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2016	1.182	31	1.213	-	1.213
	1° trimestre 2015	1.390	35	1.425	-	1.425

Principali dati operativi del Gruppo

	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
Directories pubblicate		
SMARTBOOK (*)	10	10
Volumi distribuiti (dati in milioni)		
PAGINEBIANCHE	-	-
PAGINEGIALLE	-	-
SMARTBOOK (*)	2,0	2,3
Numero di visite (dati in milioni)		
<i>Accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it (**)	42,8	45,7
PAGINEGIALLE.it (**)	88,1	91,0
TuttoCittà.it	14,3	14,4
Europages.com (**)	8,1	6,4
Download applicazioni mobile di Seat (dati in milioni)		
PagineGialle Mobile	3,9	3,6
PagineBianche Mobile	3,5	3,1
Tuttocittà Mobile	2,1	1,9
89.24.24 Mobile	0,3	0,3

(*) A partire dal 2015 viene distribuito un unico volume "Smartbook" che include le directories PAGINEBIANCHE e PAGINEGIALLE .
 (**) traffico complessivo comprensivo delle visite provenienti sia dal web che dal mobile e sui siti online e mobile dei clienti.

Scenario di mercato

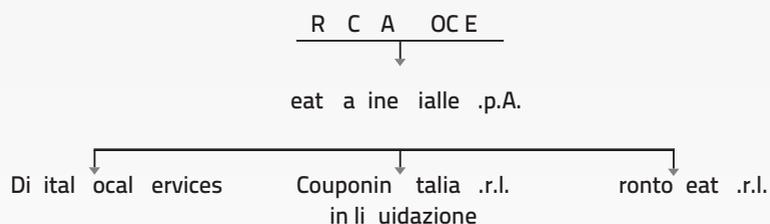
I risultati operativi del primo trimestre 2016 sono stati realizzati nell'ambito di uno scenario caratterizzato da una crescita moderata dell'economia e da un mercato degli investimenti pubblicitari in lenta ripresa:

- Per il primo trimestre 2016 l'Istat prevede una crescita congiunturale del prodotto interno lordo (PIL) dell'Italia lievemente positiva (0,1%), con una forchetta compresa tra -0,1% e 0,3%. Al lieve incremento, secondo l'istituto nazionale di statistica, "contribuirebbero positivamente i consumi privati, a fronte di un apporto negativo della domanda estera e dei consumi pubblici mentre la dinamica degli investimenti risulterebbe sostanzialmente piatta". In tale scenario, la crescita acquisita del PIL per il 2016 risulterebbe pari allo 0,4%.
- Secondo Nielsen nei primi due mesi del 2016 il mercato dell'advertising in Italia ha registrato un incremento dell'3,7% (a € 948 milioni) rispetto allo stesso periodo del 2015. Considerando anche la porzione web (principalmente

search e social) stimata da Nielsen relativamente ai singoli mezzi, il mercato ha chiuso il bimestre in crescita del 4,6%. Relativamente ai singoli mezzi, Internet ha fatto segnare una crescita del 2,2% nel bimestre, grazie al 4,1% registrato nel mese di febbraio (6,8% nel singolo mese considerando l'intero mondo web). Relativamente agli altri mezzi, il cinema è cresciuto del 24,6%, la TV del 6,3%, la radio dell'1,8%, l'outdoor del 14,4% e il transit del 9,2%; stabile invece a -0,4% l'out of home TV; in calo i quotidiani (-1,5%), i periodici (-4,6%) e il direct mail (-7,6%). Secondo Nielsen "I numeri del bimestre evidenziano una crescita moderata, che comincia a consolidarsi e che non è solo dovuta ai cosiddetti colossi del web bensì generalizzata, anche a livello di settori. Tutto ci conferma una ripresa della fiducia nella comunicazione da parte delle aziende operanti in mercati differenti tra loro".

Struttura dell'Area di Business

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



Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2016 posti a confronto con quelli del primo trimestre dell'esercizio precedente comparabile.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015 dati comparabili	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67,0	72,5	(5,5)	(7,6)
MOL	6,1	(0,1)	6,2	n.s.
EBITDA	1,6	(7,0)	8,6	n.s.
EBIT	(8,8)	(19,1)	10,3	53,9
Investimenti industriali	3,3	5,2	(1,9)	(36,5)
Forza lavoro media	1.369	1.604	(235)	(14,7)
Capitale investito netto	18,1	38,2 (*)	(20)	(52,6)

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2015.

Nel seguito l'analisi dei valori suddivisa per l'Area di Business SEAT, per la società Prontoseat S.r.l. e per Couponing Italia S.r.l. in liquidazione.

SEAT

L'area accoglie i dati di Seat Pagine Gialle S.p.A. e delle 74 Digital Local Services costituite per garantire un maggior

presidio della rete commerciale e erogare ed offrire un adeguato supporto agli agenti e ai clienti.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2016 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente comparabile; questi ultimi sono stati ridotti per l'effetto non ricorrente originato dal

cambiamento del criterio di competenza dei ricavi dell'offerta PagineBianche adottato a partire dal 1° gennaio 2015 pari a € 7,7 milioni a livello di ricavi e a € 7,4 milioni a livello di EBITDA.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015 dati comparabili	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67,0	72,3	(5,3)	(7,3)
MOL	6,2	0,4	5,8	n.s.
EBITDA	1,8	(6,5)	8,3	n.s.
EBIT	(8,6)	(18,5)	9,9	53,5
Investimenti industriali	3,3	5,2	(1,9)	(36,5)
Forza lavoro media	1.208	1.454	(246)	(16,9)
Capitale investito netto	17,6	37,6 (*)	(20)	(53,3)

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2015

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT si sono attestati nel primo trimestre 2016 a € 67,0 milioni, in calo del 7,3% rispetto al primo trimestre 2015 comparabile. Per maggiori dettagli su tale andamento, si rinvia al commento sul Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2016.

Più nel dettaglio:

a) **Ricavi Digital:** sono stati pari a € 49,5 milioni nel primo trimestre 2016, in calo del 4,2% rispetto al primo trimestre 2015 comparabile. La quota dei ricavi digital sul totale si è attestata nel periodo al 74%. Risultano così composti:

– *Directory* (portali proprietari www.paginegialle.it, www.paginebianche.it e www.tuttocitta.it ed applicazioni mobili): i ricavi dei prodotti *directory* tradizionali, pari a € 23,4 milioni nel primo trimestre 2016, si sono ridotti del 6,3% rispetto al primo trimestre 2015 comparabile.

– *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 € 13,6 milioni nel primo trimestre del 2016, in aumento del 6,9% rispetto al primo trimestre 2015.

– *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 nel primo trimestre 2016 a € 12,5 milioni, in calo del 10,6% rispetto al primo trimestre 2015.

L'andamento del traffico complessivo, comprensivo delle visite su PAGINEGIALLE.it, PAGINEBIANCHE.it e TUTTOCITTA'.it, provenienti sia dal *web* che dal *mobile*, e sui siti *online* e *mobile* dei clienti, ha consuntivato nel primo trimestre 2016 circa 145 milioni di visite, leggermente in calo rispetto al dato di audience pari a 155 milioni di visite registrato nel primo trimestre 2015. Con riferimento al mobile, si segnala, in particolare, che a fine marzo 2016, le applicazioni mobile di SEAT (*PagineGialle Mobile*, *PagineBianche Mobile*, *Tuttocittà Mobile*, *89.24.24 Mobile* e altre) hanno raggiunto complessivamente la soglia di circa 10 milioni di *download* (8,9% rispetto a marzo 2015) considerando sia il mondo *Apple*, sia le altre principali piattaforme.

b) **Print:** i ricavi dei prodotti cartacei pari a € 10,9 milioni nel primo trimestre 2016, sono risultati in calo del 12,6% rispetto al primo trimestre 2015 comparabile.

c) **Voice:** i ricavi dei servizi di *directory assistance* 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE si sono attestati a € 3,2 milioni nel primo trimestre 2016, in calo del 28,0% rispetto al primo trimestre 2015, con una riduzione maggiore della componente pubblicitaria (-51,7%) rispetto a quella da traffico telefonico (-21,2%).

d) Ricavi su **Prodotti di Terzi:** i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati nel primo trimestre 2016 a € 3,5 milioni, in calo dell'8,3% rispetto al primo trimestre 2015. Si segnalano, in particolare, i ricavi derivanti dagli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo dei media pari a € 2,2 milioni (in gran parte riferiti all'offerta TV in essere con Sky) e i ricavi dei prodotti di *Direct Marketing* e delle attività di *Merchandising* pari a € 0,9 milioni.

Il **MOL** si è attestato a € 6,2 milioni nel primo trimestre 2016, in aumento di € 5,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a *dati comparabili*; l'*incidenza* sui ricavi è pari al 9,3% (0,7% nel primo trimestre 2015 a *dati comparabili*). I costi per materiali e servizi esterni, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, ammontano a € 43,7 milioni nel primo trimestre 2016, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2015 a *dati comparabili*. In particolare i costi *industriali*, di € 17,9 milioni nel primo trimestre 2016, sono in diminuzione di € 3,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a *dati comparabili*, per effetto dei minori costi per la stampa e la distribuzione degli *Smart Book* riconducibile principalmente ad una riduzione delle *segnature stampate* e alla *rinegoziazione delle tariffe con lo stampatore*. La contrazione dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE e di 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE congiuntamente alle *rinegoziazione delle tariffe con il fornitore del servizio di call center*, ha determinato una *contrazione dei costi per prestazioni di call center inbound* (-€ 0,5 milioni attestandosi a € 0,8 milioni), mentre sono stabili i costi per commissioni a *web publisher* (€ 8,9 milioni nel primo trimestre 2016) nell'ambito della gestione delle offerte *Digital reselling* e degli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo *media*.

I costi *commerciali*, pari a € 16,5 milioni nel primo trimestre 2016, sono in calo di € 2,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a *dati comparabili*; il calo è principalmente imputabile alla riduzione dei costi per *provvigioni ed altri costi agenti*.

I costi *generali* pari a € 9,3 milioni nel primo trimestre 2016 sono in calo del -16,0% rispetto al 2015 con risparmi diffusi sulla maggior parte delle voci.

Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato presso altre Società del Gruppo, ammonta a € 17,1 milioni nel primo trimestre 2016 in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 19,7 milioni). La riduzione è dovuta alla ristrutturazione in Seat, con riduzione dell'organico del personale e con l'impiego di strumenti di solidarietà (cassa integrazione a rotazione).

L'**EBITDA** si è posizionato a € 1,8 milioni nel primo trimestre 2016 in aumento di € 8,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a *dati comparabili* e con una marginalità che si attesta al 2,6%. Il margine riflette sostanzialmente l'andamento positivo del MOL e beneficia dei minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti per € 1,2 milioni conseguenza di una migliore gestione dei crediti scaduti.

Il **risultato operativo (EBIT)** è negativo per € 8,6 milioni nel primo trimestre 2016 in aumento di € 9,8 milioni rispetto allo stesso periodo 2015 a *dati comparabili*. per effetto dell'andamento dell'EBITDA e di minori oneri non ricorrenti per € 1,6 milioni.

Il **capitale investito netto**, ammonta ad € 17,6 milioni al 31 marzo 2016 al netto del valore di carico delle partecipazioni

in imprese controllate, in diminuzione di € 20,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (€ 37,6 milioni) riconducibili principalmente per € 14,8 milioni alla riduzione dei crediti.

Gli **investimenti industriali** ammontano nel primo trimestre 2016 a € 3,3 milioni relativi principalmente a: *i)* migliorie evolutive sui sistemi di erogazione Web e Mobile (circa € 1,1 milioni), in particolare finalizzate a migliorare le performance di erogazione e la conseguente affidabilità e sicurezza degli applicativi rilasciati e in particolare l'elaborazione e l'arricchimento in tempo reale dei contenuti e alla loro pubblicazione, il miglioramento degli algoritmi di ricerca e all'individuazione di nuove soluzioni grafico-funzionali dei portali web della Società; *ii)* migliorie evolutive di prodotti Web su offerta commerciale (circa € 1,0 milioni) principalmente relativi all'ottimizzazione del *concept* grafico per utilizzo attraverso web e mobile e per i prodotti digitali offerti ai clienti; *iii)* migliorie evolutive (circa 0,8 milioni) in ambito commerciale ed editoriale per l'adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto.

La **forza media** è pari a 1.208 unità nel primo trimestre 2016 rispetto alle 1.456 unità nel primo trimestre 2015; la riduzione di 245 unità è imputabile principalmente all'avanzamento della ristrutturazione in Seat.

Couponing Italia S.r.l. in liquidazione

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

In data 22 dicembre 2015 l'Assemblea dei Soci di Glamoo S.r.l., ha deliberato la messa in liquidazione in bonis della società, modificando la ragione sociale in Couponing Italia S.r.l. in liquidazione. La trascrizione presso il Registro delle Imprese della CCIAA di Milano è avvenuta in data 21 gennaio 2016.

In data 9 febbraio 2016 si è perfezionata la cancellazione della società Glamoo Ltd dalla *Companies House UK*.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2016 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	0,3	(0,3)	(100,0)
MOL	-	(0,8)	0,8	100,0
EBITDA	-	(0,9)	0,9	100,0
EBIT	-	(0,9)	0,9	100,0
Forza lavoro media	-	23	(23)	(100,0)
Capitale investito netto	(0,1)	(0,4)(*)	0,3	72,8

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2015

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2016 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,3	1,3	-	-
MOL	(0,1)	0,1	(0,2)	n.s.
EBITDA	(0,1)	0,1	(0,2)	n.s.
EBIT	(0,1)	0,1	(0,2)	n.s.
Investimenti industriali	-	-	-	n.s.
Forza lavoro media	161	127	34	26,8
Capitale investito netto	0,7	0,7 (*)	-	-

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2015.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nei primi tre mesi del 2016 a € 1,3 milioni, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La lieve riduzione dei ricavi *outbound* (-€ 0,1 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2015), determinata dalla cessazione delle attività di *Smart Side* è stata compensata dall'aumento dei ricavi *inbound* (€ 0,1 milioni) dovuto alla gestione del servizio 89.24.24.

Il **MOL** negativo per € 0,1 milioni (positivo per € 0,1 milioni nel primo trimestre 2015) risente dei maggiori costi del

personale sostenuti a fronte della gestione dei servizi *inbound* e *outbound*.

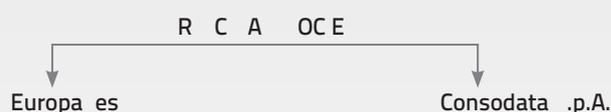
L'**EBITDA** e l'**EBIT** negativi per € 0,1 milioni (positivi per € 0,1 nel primo trimestre 2015) e presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** (161 unità nei primi tre mesi del 2016) è in aumento di 34 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per le necessità legate alla gestione dei servizi.

Altre attività \

Struttura dell'Area di Business

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



A seguito della decisione di dismettere la partecipazione nel Gruppo Europages, in quanto ritenuta non più sinergica con le attività del Gruppo, i saldi patrimoniali e finanziari sono stati riclassificati, a partire dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016, tra le "Attività non correnti possedute per la vendita" (Held for sale).

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2016 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,4	4,4	-	-
MOL	(0,5)	(0,7)	0,2	28,6
EBITDA	(0,6)	(0,8)	0,2	25,0
EBIT	(2,9)	(1,8)	(1,1)	(61,1)
Investimenti industriali	0,9	0,9	-	-
Forza lavoro media	162	164	(2)	(1,2)
Capitale investito netto	8,4	9,0 (*)	(0,6)	(6,7)

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2015.

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, possono creare schede prodotto e pubblicare news sull'attiva svolta e sulle

partecipazioni ad eventi. 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 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 del primo trimestre 2016 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,9	1,9	-	-
MOL	(0,4)	(0,4)	-	-
EBITDA	(0,4)	(0,4)	-	-
EBIT	(1,7)	(0,6)	(1,1)	n.s.
Investimenti industriali	-	-	-	n.s.
Forza lavoro media	65	65	-	-
Capitale investito netto	0,1	0,3 (*)	(0,2)	(66,7)

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2015.

Nel primo trimestre del 2016 i ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a € 1,9 milioni e sono rimasti stabili rispetto allo stesso periodo del 2015. Il fatturato è in leggera flessione in Italia, Spagna e Francia, stabile in Belgio e in crescita negli altri paesi, in particolare in Germania.

Il traffico è in crescita del 27% rispetto al primo trimestre 2015. Continua a migliorare la qualità del traffico che ha determinato la crescita di vari indicatori quali il numero di ricerche effettuate per visitatore, il numero di pagine viste e la durata delle visite.

Nel primo trimestre 2016, 9.159 nuove aziende hanno creato un profilo su Europages (stabile rispetto al primo trimestre 2015). Nello stesso periodo, ci sono stati 33.095 nuovi utenti registrati (56% rispetto al 2015). La

registrazione 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 € 0,4 milioni (negativo per € 0,4 milioni nel primo trimestre 2015).

L'**EBITDA** negativo per € 0,4 milioni come nello stesso periodo dell'esercizio precedente presenta un andamento in linea con il MOL.

L'**EBIT** negativo per € 1,7 milioni (€ 0,6 milioni nello stesso periodo del 2015) riflette per € 1,3 milioni l'allineamento dei valori contabili al presumibile valore di realizzo.

La **forza lavoro media** è di 63 unità a fine marzo 2016 (65 unità nel primo trimestre 2015).

Consodata S.p.A.

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

Consodata S.p.A., leader in Italia nel Data-driven Marketing e nella Marketing Intelligence e con una presenza di sempre maggiore importanza nel mercato della business credit information, da più di 20 anni offre servizi completi e innovativi per l'acquisizione, valutazione e

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2016 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,5	2,5	-	-
MOL	(0,2)	(0,3)	0,1	33,3
EBITDA	(0,2)	(0,4)	0,2	50,0
EBIT	(1,2)	(1,3)	0,1	7,7
Investimenti industriali	0,9	0,9	-	-
Forza lavoro media	97	99	(2)	(2,0)
Capitale investito netto	8,2	8,6 (*)	(0,4)	(4,7)

(*) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2015.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 2,5 milioni nel primo trimestre 2016, in linea con i dati al primo trimestre 2015. Tale risultato è dovuto all'effetto combinato dell'incremento delle vendite di Marketing Diretto commercializzate dal canale Grandi Clienti che ha compensato il ritardo nelle vendite della rete di agenti SEAT.

In particolare le campagne di Marketing Diretto beneficiano dell'aumento delle vendite dei servizi *Face to Face*, mentre i servizi di vendita Business Information risentono del *phasing* temporale di alcune grandi commesse, rispetto al 2015.

La dinamica di redditività dei prodotti venduti dai vari canali di vendita ha consentito di realizzare un MOL, seppur negativo

per € 0,2 milioni, in miglioramento del 33,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITDA**, negativo per € 0,2 milioni presenta un andamento in linea con il MOL.

Gli **investimenti industriali** nel primo trimestre 2016 sono stati pari a € 0,9 milioni, in linea con quelli del primo trimestre 2015 e sono stati rivolti all'usuale sviluppo delle piattaforme software, all'arricchimento dei database, all'acquisto di banche.

La **forza lavoro media** è di 97 unità nel primo trimestre 2016 (99 nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

Il capitale investito netto ammonta a € 8,2 milioni al 31 marzo 2016 (€ 8,6 milioni al 31 dicembre 2015).



" il Giallo è professionalità "



Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

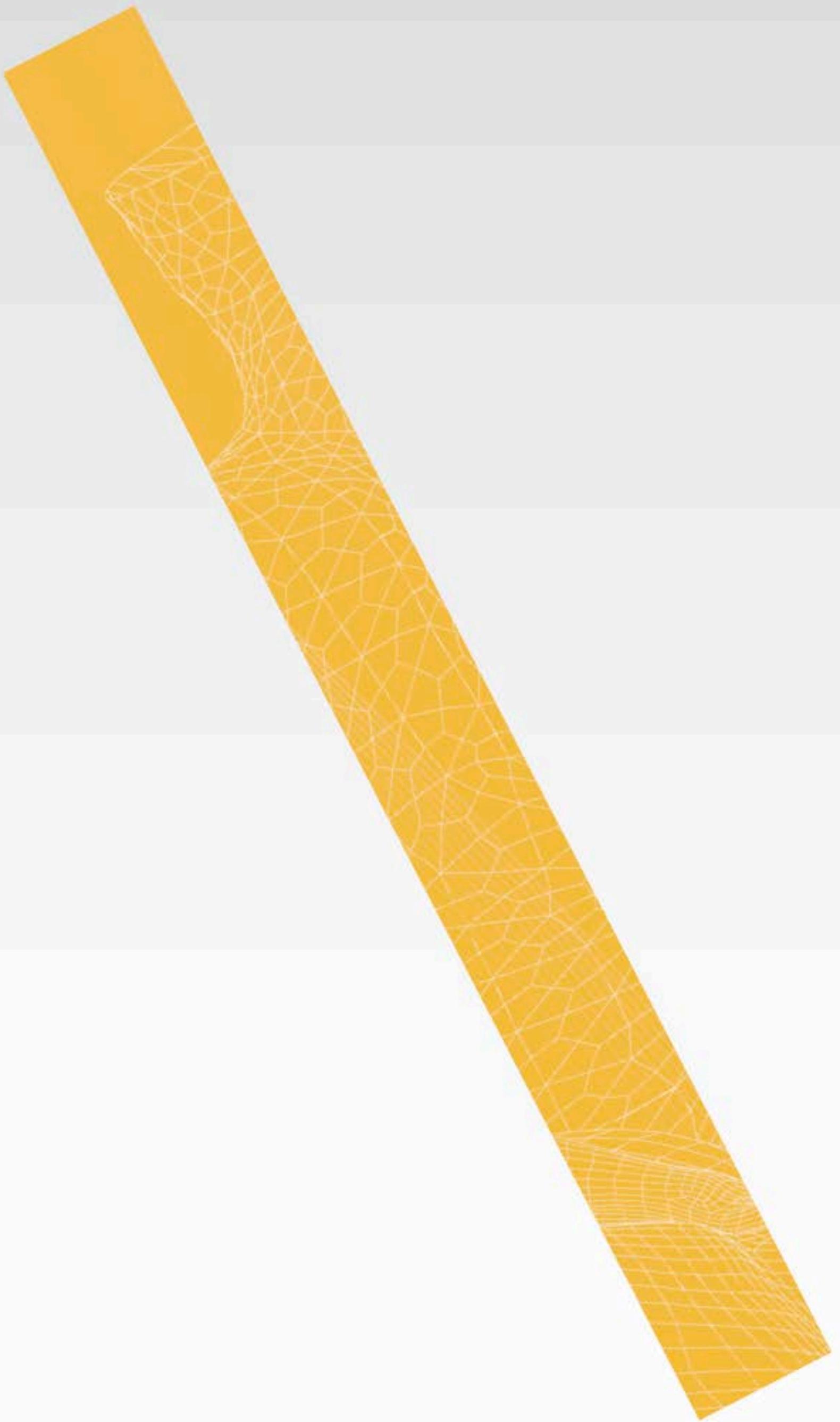
SeatPG
pagineGialle

16

Appendice



LOADING



Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 marzo 2016

Attivo

<i>(migliaia di euro)</i>	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
Attività non correnti		
Attività immateriali con vita utile indefinita	-	-
Attività immateriali con vita utile definita	106.648	111.716
Immobili, impianti e macchinari	6.095	7.051
Beni in leasing	6.436	6.628
Altre partecipazioni	3.475	3.568
Altre attività finanziarie non correnti	2.333	2.145
Attività nette per imposte anticipate	519	296
Altre attività non correnti	5.488	6.815
Totale attività non correnti (A)	130.994	138.219
Attività correnti		
Rimanenze	5.531	3.789
Crediti commerciali	144.289	163.452
Attività fiscali correnti	24.029	24.669
Altre attività correnti	38.607	41.415
Attività finanziarie correnti	689	718
Disponibilità liquide	129.427	114.734
Totale attività correnti (B)	342.572	348.777
Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	(C) 3.005	-
Totale attivo (A B C)	476.571	486.996

Passivo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015	
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	20.000	20.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	117.167	117.155	
Riserva legale	4.000	4.000	
Riserva di traduzione cambi	(52)	(52)	
Riserva di utili (perdite) attuariali	(769)	(769)	
Altre riserve	20.494	39.668	
Utile (perdita) del periodo	(12.890)	(19.080)	
Totale patrimonio netto di Gruppo	(A)	147.950	160.922
Patrimonio netto di Terzi			
Capitale e riserve	(128)	4.008	
Utile (perdita) del periodo	(29)	(4.136)	
Totale patrimonio netto di Terzi	(B)	(157)	(128)
Totale patrimonio netto	(A B)	147.793	160.794
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	7.559	7.798	
Fondi non correnti relativi al personale	13.818	14.030	
Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti	11.687	10.100	
Altre passività non correnti	19.962	32.806	
Totale passività non correnti	(C)	53.026	64.734
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	1.187	1.177	
Debiti commerciali	97.654	109.388	
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	124.227	113.235	
Fondi per rischi ed oneri correnti	44.776	34.368	
Debiti tributari correnti	4.903	3.300	
Totale passività correnti	(D)	272.747	261.468
Passività direttamente correlate ad attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	(E)	3.005	-
Totale passività	(C D E)	328.778	326.202
Totale passivo	(A B C D E)	476.571	486.996

Conto economico consolidato del primo trimestre 2016

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
Ricavi delle vendite	372	1.084
Ricavi delle prestazioni	70.025	82.438
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.397	83.522
Altri ricavi e proventi	676	677
Totale ricavi	71.073	84.199
Costi per materiali	(1.374)	(2.331)
Costi per servizi esterni	(43.107)	(51.136)
Costo del lavoro	(20.730)	(23.817)
Stanziamenti rettificativi	(4.294)	(5.280)
Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri	47	(1.425)
Oneri diversi di gestione	(613)	(689)
"Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione"	1.002	(479)
Ammortamenti e svalutazioni	(11.459)	(10.344)
Oneri netti di natura non ricorrente	(1.207)	29.472
Oneri netti di ristrutturazione	(6)	(32.211)
Risultato operativo	(11.670)	(13.562)
Oneri finanziari	(182)	(3.624)
Proventi finanziari	218	199
Proventi netti da esecuzione concordato	-	5.887
Risultato prima delle imposte	(11.634)	(11.100)
Imposte sul reddito	(1.285)	107
Utile (perdita) del periodo	(12.919)	(10.993)
- di cui di competenza del Gruppo	(12.890)	(10.984)
- di cui di competenza dei Terzi	(29)	(9)

Conto economico complessivo consolidato del primo trimestre 2016 \

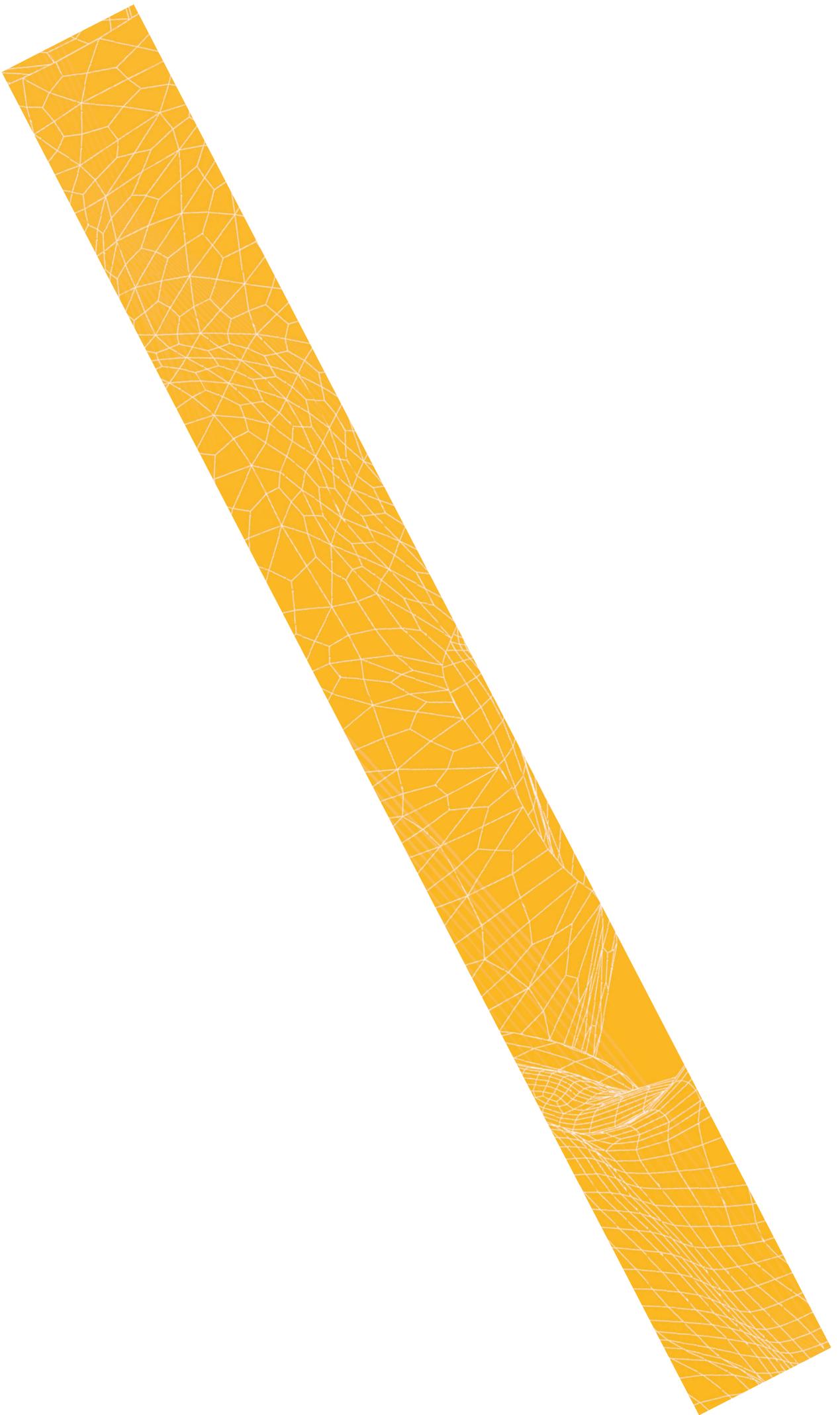
	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
<i>(migliaia di euro)</i>		
Utile (perdita) del periodo	(12.919)	(10.993)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio:</i>		
Utile (perdita) attuariale	-	-
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio	-	-
<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	(93)	(2.002)
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	(1)
Utile (perdita) derivante dalla valorizzazione warrant	-	-
Altri movimenti dell'esercizio	-	-
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio	(93)	(2.003)
Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	(93)	(2.003)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	(13.012)	(12.996)
- di cui di competenza del Gruppo	(12.983)	(12.987)
- di cui di competenza dei Terzi	(29)	(9)

Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2016

		1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
<i>(migliaia di euro)</i>			
Flusso monetario da attività del periodo			
Risultato operativo		(11.670)	(13.562)
Ammortamenti e svalutazioni		11.459	10.344
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti		(1)	-
Variazione del capitale circolante		19.552	23.542
Imposte pagate		(131)	(2.984)
Variazione passività non correnti		(301)	7.621
Effetto cambi ed altri movimenti		6	4
Flusso monetario da attività del periodo	(A)	18.914	24.965
Flusso monetario da attività d'investimento			
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita		(4.158)	(5.805)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(51)	(290)
Altri investimenti		(190)	(1.603)
Realizzo per cessioni di attività non correnti		1.156	10
Flusso monetario da attività d'investimento	(B)	(3.243)	(7.688)
Flusso monetario da attività di finanziamento			
Rimborsi di finanziamenti non correnti		(276)	-
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti		161	104
Variazione altre attività e passività finanziarie		28	1.391
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C)	(87)	1.495
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute			
	(D)	-	-
Flusso monetario di gruppo del periodo	(A B C D)	15.584	18.772
Disponibilità liquide delle attività di funzionamento ad inizio periodo			
	(E)	114.734	108.455
Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute ad inizio periodo			
	(F)		
Disponibilità liquide ad inizio periodo		114.734	108.455
Disponibilità liquide delle attività di funzionamento a fine periodo			
	(H)	129.427	127.227
Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute a fine periodo			
	(I)	891	-
Disponibilità liquide a fine periodo		130.318	127.227

Movimenti di patrimonio netto consolidato del primo trimestre 2016

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di traduzione cambi	Riserva di utili (perdite) attuariali	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Interessenza di pertinenza di terzi	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>										
Al 31.12.2015	20.000	117.155	4.000	(52)	(769)	39.668	(19.080)	160.922	(128)	160.794
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(19.080)	19.080	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	-	-	(93)	(12.890)	(12.983)	(29)	(13.012)
Altri movimenti	-	12	-	-	1	(1)	-	11	-	11
Al 31.03.2016	20.000	117.167	4.000	(52)	(769)	20.494	(12.890)	147.950	(157)	147.793



" il Giallo è dinamicità "



Foto sopra tratta dall'ultimo spot Seat PG

Nuova generazione di opportunità

tutti gli strumenti più evoluti per il business

SeatPG
pagineGialle

16

Altre
informazioni



LOADING



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

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

dichiara

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, sulla base di quanto gli consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 23 aprile 2015, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto seguendo le indicazioni fornite da Consob nel Regolamento Emittenti n. 11971/1999 e in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea.

Milano, 05 maggio 2016

Il Dirigente Preposto

Andrea Servo





Contatti

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

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

www.seat.it

Richiesta documenti

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

