



**Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2015**

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

<b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	Organi Sociali	4
	Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	5
	Informazioni per gli Azionisti	7
	Macrostruttura societaria del Gruppo	11
<b>Relazione sulla gestione</b>	Sommario	13
	Andamento economico-finanziario del Gruppo	14
	Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2015	28
	Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2015	32
	Evoluzione della gestione	33
	Andamento economico-finanziario per Aree di Business	35
	Altre informazioni	51
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato</b>		
	Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	71
	Conto economico consolidato semestrale	73
	Conto economico complessivo consolidato semestrale	75
	Rendiconto finanziario consolidato semestrale	76
	Movimenti di patrimonio netto consolidato	77
	Principi contabili e note esplicative	78
<b>Altre Informazioni</b>	Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs n.58/98	113
	Relazione della Società di Revisione	114

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

## Organi Sociali

(informazioni aggiornate al 5° agosto 2015)

<b>Consiglio di Amministrazione</b> <sup>(1)</sup>	Presidente e Amministratore Delegato	Vincenzo Santelia <sup>(2)</sup>  Maria Elena Cappello <sup>(1) (*)</sup>  Michaela Castelli  Mauro Del Rio <sup>(1)</sup>  David Eckert <sup>(**)</sup>  Francesca Fiore <sup>(1)</sup>  Corrado Sciolla <sup>(1)</sup>
<b>Comitato Nomine e Remunerazione</b> <sup>(3)</sup>	Presidente	Corrado Sciolla Francesca Fiore David Eckert
<b>Comitato Controllo e Rischi</b> <sup>(3)</sup>	Presidente	Michaela Castelli Maria Elena Cappello Francesca Fiore
<b>Collegio Sindacale</b> <sup>(4)</sup>	Presidente Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo Sindaco Supplente Sindaco Supplente	Maurizio Michele Eugenio Gili Guido Nori Ada Alessandra Garzino Demo Massimo Parodi Roberta Battistin
<b>Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio</b> <sup>(5)</sup>		Stella d'Atri
<b>Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>		Andrea Servo
<b>Società di Revisione</b> <sup>(6)</sup>		PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

(3) I Comitati sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 24 aprile 2015.

(4) Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 23 aprile 2015.

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

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

(1) 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 .

(\*) Nominata *Lead Independent Director* dal Consiglio di Amministrazione del 20 luglio 2015.

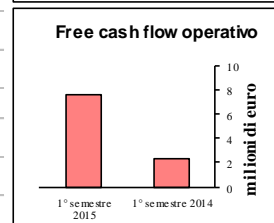
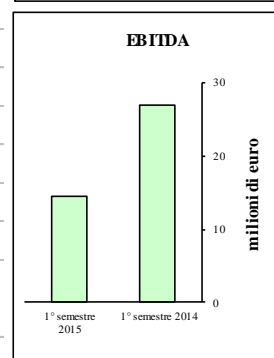
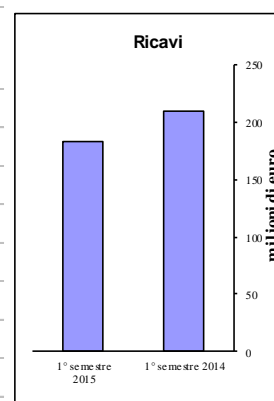
(\*\*) Dimessosi dalla carica di *Lead Independent Director* come reso noto in data 9 luglio 2015, a seguito del venir meno dei necessari requisiti di indipendenza per il mantenimento della citata carica.

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

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

- RICAVI consolidati pari a € 183,3 milioni nel primo semestre 2015, in diminuzione del 9,3% rispetto al primo semestre 2014 a parità di elenchi pubblicati.
- EBITDA consolidato pari a € 14,5 milioni, in diminuzione del 39,0% rispetto al primo semestre 2014 a parità di elenchi pubblicati.
- FREE CASH FLOW OPERATIVO si attesta a € 7,6 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO è positivo per € 116,5 milioni in miglioramento di € 45,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

(milioni di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<b>Dati economico-patrimoniali</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	183,3	209,3
MOL (*)	21,9	40,4
EBITDA (*)	14,5	27,0
EBIT (*)	(13,1)	2,8
Utile (perdita) prima delle imposte	(10,2)	(65,7)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(10,4)	(68,2)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(10,1)	(68,4)
OFCF (*)	7,6	2,3
Investimenti industriali	14,6	13,6
Capitale investito netto (*) (**)	46,3	102,9
<i>di cui marketing related intangibles e goodwill (**)</i>	23,4	25,3
<i>di cui capitale circolante netto operativo (**)</i>	(28,8)	(12,2)
Patrimonio netto di Gruppo (**)	163,0	174,4
Indebitamento finanziario netto (**)	(116,5)	(71,4)
<b>Indici reddituali</b>		
EBITDA/Ricavi	7,9%	12,9%
EBIT/Ricavi	(7,1%)	1,3%
Free cash flow operativo/Ricavi	4,1%	1,1%
<b>Forza lavoro</b>		
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste) (**)	1.909	1.932
Forza lavoro media del periodo delle attività in funzionamento	1.715	1.804
Ricavi/Forza lavoro media (in migliaia di euro)	107	116



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

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

## Indicatori alternativi di performance

Nel presente paragrafo sono riportati alcuni indicatori alternativi di performance utilizzati nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, al fine di fornire ulteriori strumenti di analisi dell'andamento economico e finanziario del Gruppo oltre a quelli desumibili dagli schemi di bilancio.

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

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

## ➤ Informazioni per gli Azionisti

### Azioni

		AI 30.06.2015 (*)	AI 30.06.2014
Capitale sociale	euro	20.000.000,00	450.265.793,58
Numero azioni ordinarie	n.	64.267.615.339	16.066.212.958
Numero azioni risparmio	n.	6.803	680.373
Capitalizzazione di Borsa (su prezzi ufficiali al 30 giugno)	euro/mln	252	28
Patrimonio netto per azione	euro	0,0025	(0,088)
Utile (perdita) per azione da attività in funzionamento di spettanza del gruppo	euro	(0,0002)	(0,004)
Utile (perdita) per azione da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo	euro	0,00000	(0,00001)

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

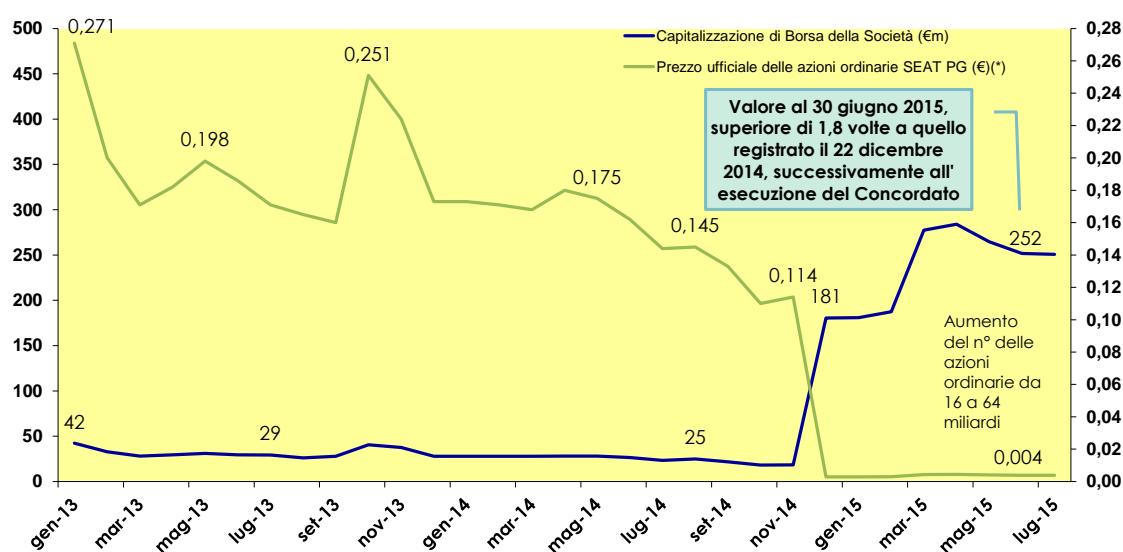
## Andamento delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. nel Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana per il periodo chiuso al 30 giugno 2015

La capitalizzazione di Borsa delle azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A. al 30 giugno 2015 è stata pari a circa € 252 milioni, un valore di circa 1,8 volte superiore a quello registrato il 22 dicembre 2014, data in cui sono state eseguite le operazioni sul capitale contemplate dalle proposte concordatarie necessarie per dare corso allo stralcio dei debiti concorsuali di Seat PG e di Seat PG Italia S.p.A. nei confronti dei creditori concorsuali finanziari appartenenti alle Classi B e C.

Il prezzo delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. al 30 giugno 2015 è stato pari a € 0,0038, rispetto ad un prezzo al 30 giugno 2014 pari a € 0,1620 (post raggruppamento). Il calo è interamente attribuibile al forte aumento del numero di azioni in circolazione ad esito della positiva conclusione della procedura concordataria.

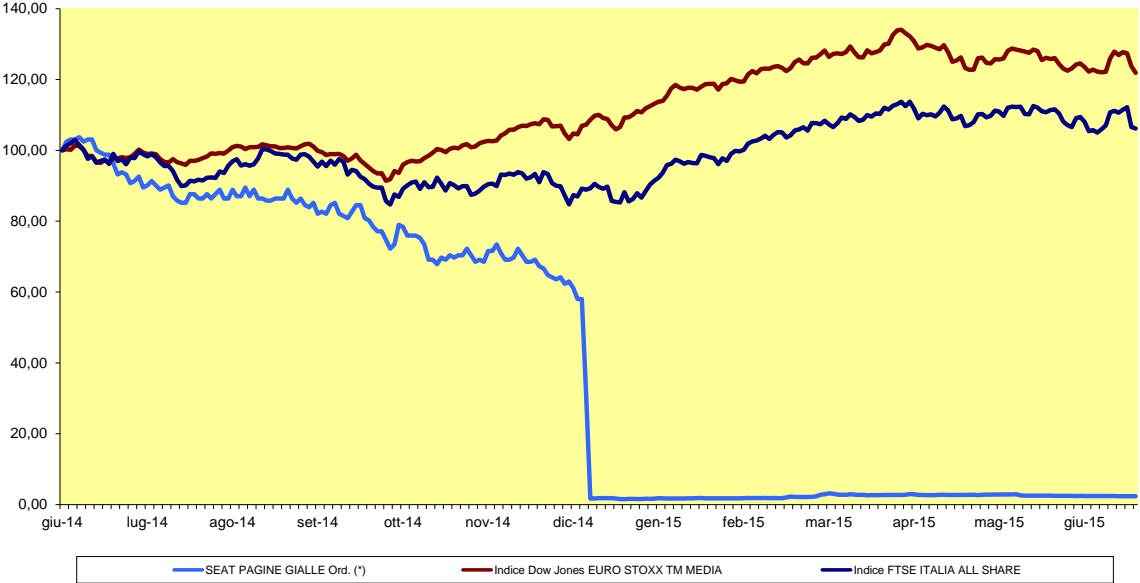
Si segnala che a decorrere dal 22 maggio 2015, a seguito dell'annuncio da parte di Italiaonline S.p.A. ("Italiaonline"), Libero Acquisition S.à r.l. ("Libero Acquisition"), GL Europe Luxembourg S.à r.l. ("Avenue"), GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., GoldenTree SG Partners LP, GT NM LP e The San Bernardino County Employees' Retirement Association (insieme "GoldenTree") della sottoscrizione di un accordo d'investimento avente ad oggetto l'integrazione di Italiaonline e Seat Pagine Gialle S.p.A., il prezzo delle azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A., dopo aver raggiunto a marzo 2015 un valore di € 0,0051, si è progressivamente allineato al valore del corrispettivo unitario, pari a € 0,0039, che sarà riconosciuto da Italiaonline S.p.A. nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria in denaro avente ad oggetto tutte le azioni ordinarie di Seat Pagine Gialle S.p.A..

Nel periodo 30 giugno 2014 – 30 giugno 2015 sono state scambiate circa 65 miliardi di azioni ordinarie, con una media giornaliera di scambi pari a circa 255 milioni di azioni (corrispondente allo 0,4% del capitale ordinario).





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

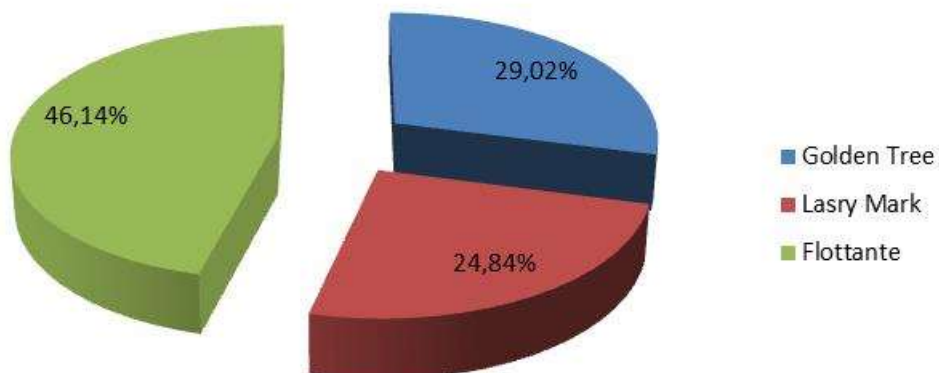


(\*) Prezzi ufficiali - Fonte Thomson Reuters

## Azionisti

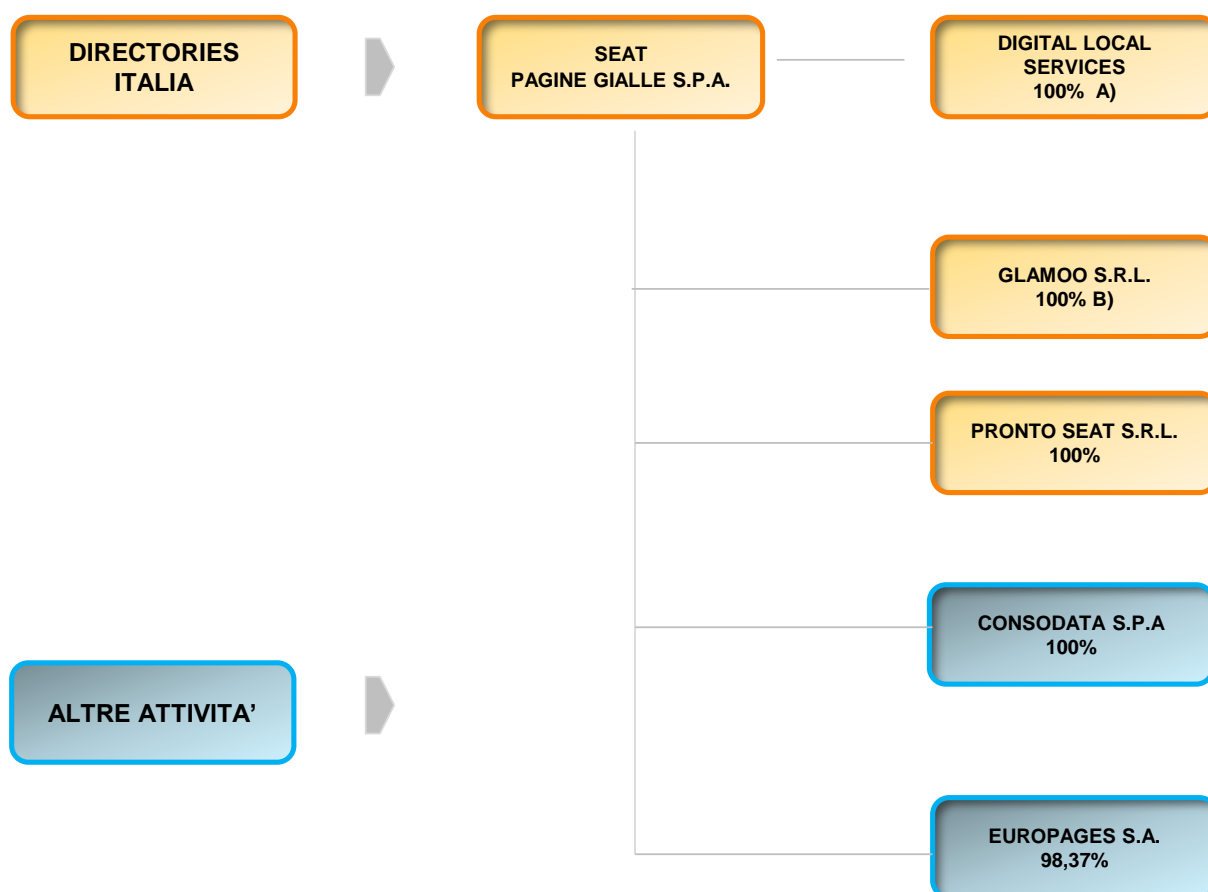
Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli Azionisti titolari di azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale della Società al 30 giugno 2015, secondo le risultanze del Libro dei Soci, così come integrate da altre informazioni a disposizione della Società.

Azionisti al 30 giugno 2015	n. azioni ordinarie possedute	% sul capitale ordinario
GoldenTree Asset Management LP	18.651.993.862	29,02%
LasryMarc	15.967.971.232	24,84%



## ➤ Macrostruttura societaria del Gruppo

(informazioni aggiornate al 5 agosto 2015)



### LEGENDA:

- A) 74 società unipersonali a responsabilità limitata detenute direttamente da Seat Pagine Gialle S.p.A..
- B) In data 28 gennaio 2015 Glamoo Ltd ha assegnato a Seat Pagine Gialla S.p.A. l'intera quota di partecipazione in Glamoo S.r.l..

## **Relazione sulla gestione**

## ➤ **Sommario Relazione sulla gestione**

<b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	
Tabelle – Dati consolidati	15
Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2015	18
Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2015	21
Flussi finanziari consolidati del primo semestre 2015	26
<b>Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2015</b>	<b>28</b>
<b>Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2015</b>	<b>32</b>
<b>Evoluzione della gestione</b>	<b>33</b>
<b>Andamento economico-finanziario per Aree di Business</b>	<b>35</b>
Directories Italia	36
Altre Attività	46
<b>Altre informazioni</b>	
Risorse umane	51
Procedimenti amministrativi, giudiziari ed arbitrali	58
Corporate Governance	62
Sostenibilità ambientale	66
Responsabilità sociale	66

## ➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

I risultati economico - finanziari del Gruppo SEAT del primo semestre 2015 e del primo semestre 2014 posti a confronto sono stati predisposti secondo i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (definiti come "IFRS").

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata redatta nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale in quanto vi è la ragionevole aspettativa che Seat Pagine Gialle S.p.A. continuerà la sua attività operativa in un futuro prevedibile (e comunque con un orizzonte temporale superiore ai dodici mesi).

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

## Tabelle – dati consolidati

### Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni Assolute	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>183.348</b>	<b>209.344</b>	<b>(25.996)</b>	<b>(12,4)</b>
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(115.550)	(118.959)	3.409	2,9
Costo del lavoro (*)	(45.849)	(49.967)	4.118	8,2
<b>MOL</b>	<b>21.949</b>	<b>40.418</b>	<b>(18.469)</b>	<b>(45,7)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,0%</i>	<i>19,3%</i>		
Stanziameti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(6.601)	(12.001)	5.400	45,0
Proventi ed oneri diversi di gestione	(876)	(1.393)	517	37,1
<b>EBITDA</b>	<b>14.472</b>	<b>27.024</b>	<b>(12.552)</b>	<b>(46,4)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,9%</i>	<i>12,9%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(19.570)	(19.805)	235	1,2
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(1.876)	(2.789)	913	32,7
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(6.148)	(1.606)	(4.542)	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>(13.122)</b>	<b>2.824</b>	<b>(15.946)</b>	<b>n.s.</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(7,2%)</i>	<i>1,3%</i>		
Oneri finanziari netti	(2.982)	(65.875)	62.893	95,5
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	-	(2.648)	2.648	100,0
Proventi netti da esecuzione concordato	5.875	-	5.875	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(10.229)</b>	<b>(65.699)</b>	<b>55.470</b>	<b>84,4</b>
Imposte sul reddito	(155)	(2.491)	2.336	93,8
<b>Utile (perdita) da attività in funzionamento</b>	<b>(10.384)</b>	<b>(68.190)</b>	<b>57.806</b>	<b>84,8</b>
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	222	(278)	500	n.s.
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(10.162)</b>	<b>(68.468)</b>	<b>58.306</b>	<b>85,2</b>
- di cui di competenza del Gruppo	(10.142)	(68.387)	58.245	85,2
- di cui di competenza dei Terzi	(20)	(81)	61	75,3

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

## Conto economico complessivo consolidato

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<b>(migliaia di euro)</b>		
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(10.162)</b>	<b>(68.468)</b>
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>		
Utile (perdita) attuariale	429	(775)
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	429	(775)
<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	(6.376)	(50)
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(94)	46
Utile (perdita) derivante dalla valorizzazione warrant	4.714	-
Altri movimenti dell'esercizio	-	9
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(1.756)	5
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(770)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(11.489)</b>	<b>(69.238)</b>
- di cui di competenza del Gruppo	(11.469)	(69.146)
- di cui di competenza dei Terzi	(20)	(92)



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

(migliaia di euro)	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Goodwill e attività immateriali "marketing related"	23.436	25.312	(1.876)
Altri attivi non correnti (*)	121.251	147.860	(26.609)
Passivi non correnti operativi	(33.745)	(42.416)	8.671
Passivi non correnti extra-operativi	(30.602)	(20.754)	(9.848)
Capitale circolante operativo	(28.769)	(12.197)	(16.572)
- Attivi correnti operativi	204.325	231.772	(27.447)
- Passivi correnti operativi	(233.094)	(243.969)	10.875
Capitale circolante extra-operativo	(5.236)	5.381	(10.617)
- Attivi correnti extra-operativi	28.524	27.167	1.357
- Passivi correnti extra-operativi	(33.760)	(21.786)	(11.974)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	-	(250)	250
<b>Capitale investito netto</b>	<b>46.335</b>	<b>102.936</b>	<b>(56.601)</b>
Patrimonio netto di Gruppo	162.963	174.429	(11.466)
Patrimonio netto di Terzi	(112)	(92)	(20)
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>162.851</b>	<b>174.337</b>	<b>(11.486)</b>
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(126.007)	(111.173)	(14.834)
Passività finanziarie correnti	1.221	7.428	(6.207)
Passività finanziarie non correnti	8.270	32.344	(24.074)
<b>Indebitamento finanziario netto (B)</b>	<b>(116.516)</b>	<b>(71.401)</b>	<b>(45.115)</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>46.335</b>	<b>102.936</b>	<b>(56.601)</b>

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

## Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2015

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel primo semestre 2015 a € 183.348 migliaia, in diminuzione del 12,4% rispetto al primo semestre 2014 (€ 209.344 migliaia); a parità di elenchi pubblicati i ricavi diminuiscono del 9,3%.

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (*Seat Pagine Gialle S.p.A., Digital Local Services, ProntoSeat S.r.l., Glamoo Ltd e Glamoo S.r.l.*) ammontano nel primo semestre del 2015 a € 176.503 migliaia, in calo del 9,4%, rispetto al primo semestre del 2014 a parità di elenchi pubblicati. I ricavi dell'Area SEAT (*Seat Pagine Gialle S.p.A. e Digital Local Services*) ammontano nel primo semestre del 2015 a € 176.019 migliaia, in calo del 9,6%, rispetto al primo semestre del 2014 a parità di elenchi pubblicati, con una contrazione dei ricavi *digital* del 9,1%, *voce* del 44,5% e su *prodotti di terzi* del 17,8%. I ricavi *print* registrano invece una crescita del 4,1% a parità di elenchi pubblicati. Per maggiori dettagli si rinvia al commento sull'area di Business SEAT.

I ricavi di ProntoSeat, realizzati quasi interamente infragruppo, sono stati pari a € 2.553 migliaia nel primo semestre 2015, in aumento di € 794 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 1.759 migliaia). Il maggior fatturato è essenzialmente imputabile ad un aumento dei ricavi *outbound* (+€ 738 migliaia rispetto al primo semestre 2014) dovuto all'ingresso di nuovi servizi come Rinnovi Web, all'incremento delle attività *Caring* per la fidelizzazione della clientela e *SmartSite* per la creazione di siti di nuova generazione e al sistema di incentivazione *telesales Seat* non presente lo scorso anno.

In aumento anche i ricavi *inbound* (+ € 86 migliaia rispetto ai primi sei mesi del 2014) grazie all'avvio del servizio 89.24.24. e di parte del servizio 12.40 dal 1° giugno 2015.

I ricavi di Glamoo del primo semestre 2015 si sono attestati a € 925 migliaia. Nel corso dei primi mesi dell'anno è continuato il trend calante dei ricavi alla luce della riduzione degli investimenti in advertising e promozioni che nei periodi precedenti avevano sostenuto il business.

- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (*Europages, Consodata*) che sono stati pari a € 9.132 migliaia nel primo semestre 2015, in diminuzione del 15,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 10.757 migliaia) per effetto del calo delle vendite sia in *Europages* sia in *Consodata*.

I costi per materiali e servizi esterni, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, incluse negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi", sono stati pari a € 115.550 migliaia nel primo semestre 2015, in calo di € 3.409 migliaia rispetto al primo semestre 2014 (€ 118.959 migliaia).

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

- costi *industriali*: si sono attestati a € 53.377 migliaia, (€ 50.537 migliaia nel primo semestre 2014) per effetto della crescita delle commissioni a *web publisher* (+ 2.836 migliaia a € 19.089 migliaia) nell'ambito della gestione delle offerte *Digital reselling* e degli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori nel mondo media;
- costi *commerciali*: si sono attestati a € 38.921 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 46.115 migliaia nel primo semestre 2014). La riduzione è essenzialmente riconducibile alle minori spese pubblicitarie sostenute nel corso del primo semestre 2015 per effetto di un differente posizionamento temporale delle campagne pubblicitarie rispetto all'esercizio precedente, oltre a minori costi per provvigioni e altre spese di vendita correlati alla corrispondente contrazione dei ricavi;
- costi *generali*: si sono attestati a € 23.252 migliaia, in lieve aumento rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente (€ 22.307 migliaia).

Il **costo del lavoro**, ridotto dei relativi recuperi di costo, inclusi negli schemi di bilancio IFRS nella voce “altri ricavi e proventi”, pari a € 45.849 migliaia nel primo semestre 2015, è diminuito di € 4.118 migliaia rispetto al primo semestre 2014 (€ 49.967 migliaia). 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 1.909 unità al 30 giugno 2015 (1.932 unità al 31 dicembre 2014). La presenza media retribuita (FTE) nel primo semestre 2015 è stata di 1.715 unità (1.804 unità nel primo semestre 2014).

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, di € 21.949 migliaia nel primo semestre 2015, ha registrato una diminuzione di € 18.469 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 40.418 migliaia). La marginalità operativa del primo semestre 2015 si è attestata al 12,0% rispetto al 19,3% del primo semestre 2014.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri** sono stati pari a € 6.601 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 12.001 migliaia nel primo semestre 2014). Gli stanziamenti netti rettificativi si riferiscono per € 6.196 migliaia allo stanziamento netto al fondo svalutazione crediti commerciali, in calo di € 5.279 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al mantenimento di un'elevata attenzione alla qualità delle vendite e alla gestione dei crediti verso la clientela. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di € 461 migliaia (€ 719 migliaia nel primo semestre 2014).

I **proventi ed oneri diversi di gestione** hanno presentato nel primo semestre 2015 un saldo netto negativo pari a € 876 migliaia (negativo di € 1.393 migliaia nel primo semestre 2014).

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, di € 14.472 migliaia nel primo semestre 2015 è diminuito del 46,4% rispetto al primo semestre 2014 (€ 27.024 migliaia), con una marginalità operativa del 7,9% (12,9% nel primo semestre 2014). A parità di elenchi pubblicati la contrazione dell'EBITDA si riduce al 39,0%.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 19.570 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 19.805 migliaia nel primo semestre 2014) sono riferiti ad attività immateriali con vita utile definita per € 17.036 migliaia (€ 15.964 migliaia nel primo semestre 2014) e ad immobili, impianti e macchinari per € 2.534 migliaia (€ 3.841 migliaia nel primo semestre 2014).

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative** ammontano a € 1.876 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 2.789 migliaia nel primo semestre 2014) e si riferiscono alla quota di ammortamento delle attività immateriali relative al *Customer Relationship* iscritte in Seat Pagine Gialle S.p.A. e nella controllata italiana Consodata S.p.A..

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano nel primo semestre 2015 a € 6.148 migliaia (€ 1.606 migliaia nel primo semestre 2014) e sono formati da proventi non ricorrenti per € 30.007 migliaia, da oneri netti di ristrutturazione pari a € 32.247 migliaia e da oneri non ricorrenti per € 3.908 migliaia. I proventi non ricorrenti si riferiscono per € 30.000 migliaia alla somma corrisposta dagli ex amministratori di Seat Pagine Gialle S.p.A. con riferimento alla transazione derivante dagli esiti dell'azione di responsabilità.

Gli oneri di natura non ricorrente, pari a € 3.908 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 876 migliaia nel primo semestre 2014), si riferiscono per € 1.287 migliaia principalmente a consulenze strategiche e per € 2.000 migliaia alle somme dovute all'amministratore delegato al momento della sua cessazione dalla carica prevista nei termini comunicati dalla Società.

Gli oneri netti di ristrutturazione pari a € 32.247 migliaia nel primo semestre 2015 rappresentano per € 32.157 migliaia l'ammontare accantonato al fondo ristrutturazione aziendale - quota corrente e non corrente - a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato in Seat Pagine Gialle S.p.A. a partire da febbraio 2015 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Relazioni industriali, sintesi dell'accordo sindacale” riportato tra i Fatti di Rilievo del primo semestre 2015 della presente Relazione). Gli oneri netti di ristrutturazione ammontavano

a € 730 migliaia nel primo semestre 2014 e comprendevano principalmente i costi sostenuti da Consodata S.p.A. per la riorganizzazione del personale dipendente.

Il **risultato operativo (EBIT)** nel primo semestre 2015 è negativo per € 13.122 migliaia (positivo per € 2.824 migliaia nel primo semestre 2014). Il risultato operativo riflette gli andamenti del business registrati a livello di MOL e di EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti** nel primo semestre 2015 sono pari a € 2.982 migliaia (€ 65.875 migliaia nel primo semestre 2014).

In particolare, gli *oneri finanziari* ammontano a € 3.986 migliaia (€ 67.095 migliaia nel primo semestre 2014) e sono relativi principalmente all'adeguamento a *fair value* dei warrant pari a € 3.391 migliaia (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo Indebitamento finanziario netto della presente Relazione).

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

I *proventi finanziari* nel primo semestre 2015 ammontano a € 1.004 migliaia (€ 1.220 migliaia nel primo semestre 2014) e si riferiscono quasi interamente ad interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine presso il sistema bancario a tassi di mercato.

L'**utile (perdita) da cessione partecipazioni** presentava nel primo semestre 2014 un saldo pari a € 2.648 migliaia e si riferiva alla perdita connessa alla cessione di Cipi S.p.A..

I **proventi netti da esecuzione concordato** ammontano nel primo semestre 2015 a € 5.875 migliaia e si riferiscono all'effetto netto derivante dallo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing che ha comportato l'eliminazione del relativo debito finanziario e dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui il leasing finanziario faceva riferimento.

Le **imposte sul reddito** del primo semestre 2015 presentano un saldo negativo di € 155 migliaia (negativo per € 2.491 migliaia nel primo semestre 2014). In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2015.

L'**utile (perdita) del periodo da attività in funzionamento** presenta un saldo negativo di € 10.384 migliaia nel primo semestre 2015 (negativo per € 68.190 migliaia nel primo semestre 2014).

L'**utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute** presenta nel primo semestre 2015 un saldo positivo pari a € 222 migliaia riconducibile alla cessione dell'intera partecipazione detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Katalog Yayın ve Tanıtım Hizmetleri A.Ş. a Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.. Nel primo semestre 2014 il saldo negativo pari a € 278 migliaia includeva la perdita del Gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza degli azionisti di minoranza** corrisponde ad una perdita di € 20 migliaia ed è di competenza degli azionisti di minoranza del gruppo Europages. Nel primo semestre 2014 la perdita era pari a € 81 migliaia ed era principalmente di competenza degli azionisti di minoranza del gruppo Telegate.

L'**utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo** si riferisce ad una perdita pari a € 10.142 migliaia (€ 68.387 migliaia nel primo semestre 2014).

## Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2015

### Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 46.335 migliaia al 30 giugno 2015, diminuisce di € 56.601 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014.

Il capitale investito netto risulta così composto:

- **goodwill e attività immateriali “marketing related”** ammontano a € 23.436 migliaia al 30 giugno 2015 relativi alle attività immateriali denominate *Customer Relationship* iscritti tra gli attivi del Gruppo. La voce si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2014 di € 1.876 migliaia per effetto dell’ammortamento del periodo;
- **altri attivi non correnti**, di € 121.251 migliaia al 30 giugno 2015, in diminuzione di € 26.609 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 147.860 migliaia). Tali attivi includono:
  - *capitale fisso operativo, immateriale e materiale*, di € 108.122 migliaia al 30 giugno 2015, in diminuzione di € 22.436 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 130.558 migliaia). La variazione riflette principalmente l’effetto pari a € 17.378 migliaia dello scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing inerenti il complesso immobiliare che ospita la sede di Torino della Capogruppo a seguito dell’accordo raggiunto in data 31 marzo 2015 tra Mediocredito Italiano S.p.A. e Seat Pagine Gialle S.p.A..

Gli *investimenti industriali*, pari a € 14.575 migliaia (€ 13.578 migliaia nel primo semestre 2014) hanno riguardato principalmente le seguenti aree di attività:

- nell’Area di Business SEAT (€ 13.026 migliaia nel primo semestre 2015):
  - migliorie evolutive sui sistemi di erogazione *Web* e *Mobile*, finalizzate a rendere più performante l’integrazione fra i vari sistemi e sono rivolte in particolare *i*) all’aggiornamento in tempo reale dei contenuti e alla loro pubblicazione, *ii*) al miglioramento degli algoritmi di ricerca e *iii*) all’individuazione di nuove soluzioni grafico-funzionali dei portali web della Società;
  - migliorie evolutive di prodotti *Web* su offerta commerciale principalmente relativi all’ottimizzazione del *concept* grafico per utilizzo attraverso mobile, agli sviluppi per nuova gamma Siti per le evolutive su offerte Custom Grandi Clienti;
  - migliorie evolutive in ambito commerciale ed editoriale per l’adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto;
- in Consodata S.p.A. (€ 1.530 migliaia nel primo semestre 2015) per gli investimenti rivolti allo sviluppo delle piattaforme software, all’arricchimento dei database, all’acquisto di banche dati nonché al potenziamento delle piattaforme informatiche di produzione ed erogazione.
- *altre partecipazioni*, pari a € 3.878 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 10.254 migliaia al 31 dicembre 2014) che rappresenta la valorizzazione a fair value del 16,24% della partecipazione residua che Seat Pagine Gialle S.p.A. detiene in Telegate AG (a seguito dell’esecuzione del concordato), che ai sensi dello IAS 39 rappresenta un’attività finanziaria disponibile per la vendita;
- *altri attivi non correnti* pari a € 6.869 migliaia al 30 giugno 2015 che includono per € 4.518 migliaia il credito verso l’erario per il rimborso della maggiore IRES versata per i periodi d’imposta precedenti al 2012 a causa della mancata deduzione dell’IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato contabilizzati nel 2013 in conformità alle interpretazioni ufficiali disponibili;
- *attività per imposte anticipate*, di € 445 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 462 migliaia al 31 dicembre 2014).

- **passivi non correnti operativi** di € 33.745 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 42.416 migliaia al 31 dicembre 2014). La voce include, in particolare:
  - il *fondo per indennità agenti*, di € 17.786 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 24.483 migliaia al 31 dicembre 2014);
  - il *trattamento di fine rapporto*, di € 12.779 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 14.456 migliaia al 31 dicembre 2014);
- **passivi non correnti extra-operativi** di € 30.602 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 20.754 migliaia al 31 dicembre 2014). La voce include, in particolare:
  - il *fondo imposte differite*, di € 20.825 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 20.740 migliaia al 31 dicembre 2014), interamente riferiti a Seat Pagine Gialle S.p.A..
  - il *fondo di ristrutturazione aziendale quota non corrente* di € 9.263 migliaia al 30 giugno 2015, costituito in Seat Pagine Gialle S.p.A. a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato a partire da febbraio 2015 (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo “Relazioni industriali, sintesi dell’accordo sindacale” riportato tra i Fatti di Rilievo del primo semestre 2015 della presente Relazione). Tale fondo deve essere considerato congiuntamente al fondo corrente di ristrutturazione aziendale.
- **capitale circolante operativo**, negativo per € 28.769 migliaia al 30 giugno 2015 (negativo per € 12.197 migliaia al 31 dicembre 2014).  
Nel seguito vengono descritte le principali variazioni intervenute nel corso del primo semestre con particolare riferimento:
  - ai *crediti commerciali*, pari a € 152.694 migliaia al 30 giugno 2015, che sono diminuiti di € 30.136 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 182.830 migliaia), principalmente nell’Area di Business SEAT per € 27.338 migliaia;
  - ai *debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti*, pari a € 117.889 migliaia al 30 giugno 2015, che sono diminuiti di € 6.145 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 124.034 migliaia). Tale variazione riflette principalmente le tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie;
  - ai *debiti commerciali*, pari a € 97.166 migliaia al 30 giugno 2015. La diminuzione pari a € 2.950 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014, è principalmente imputabile all’Area di Business SEAT.
- **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 30 giugno 2015 per € 5.236 migliaia (positivo per € 5.381 migliaia al 31 dicembre 2014). Include in particolare:
  - *fondi per rischi ed oneri extra-operativi correnti* pari a € 25.623 migliaia (€ 10.306 migliaia al 31 dicembre 2014). La variazione riflette principalmente lo stanziamento al fondo ristrutturazione quota corrente per € 22.894 migliaia effettuato da Seat Pagine Gialle S.p.A. a seguito del piano di riorganizzazione aziendale sopra citato;
  - *debiti tributari per imposte sul reddito* pari a € 1.038 migliaia (€ 3.315 migliaia al 31 dicembre 2014). La variazione riflette principalmente il pagamento per circa € 2,9 milioni avvenuto nel mese di gennaio 2015 dei debiti concorsuali di natura tributaria;
  - *attività fiscali correnti* pari a € 27.307 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 27.130 migliaia al 31 dicembre 2014).

## Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** consolidato è pari a € 162.851 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 174.337 migliaia al 31 dicembre 2014) di cui € 162.963 di spettanza della Capogruppo (€ 174.429 migliaia al 31 dicembre 2014).

Il decremento di € 11.486 migliaia nella quota di spettanza della Capogruppo è principalmente imputabile:

- per € 10.142 migliaia alla perdita del periodo;

- per € 6.376 migliaia alla minore valutazione a *fair value* della partecipazione del 16,24% detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Telegate AG;
- per € 429 migliaia al decremento (al netto del relativo effetto fiscale) delle perdite attuariali con riferimento ai fondi non correnti relativi al personale;
- per € 4.714 migliaia all'effetto positivo derivante dalla fissazione del prezzo d'esercizio del "Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio" (Warrant); ciò ha determinato il venir meno dell'iscrizione della valorizzazione dell'opzione.

## Indebitamento finanziario netto

Al 30 giugno 2015 l'indebitamento finanziario netto è positivo per € 116.516 migliaia (positivo per € 71.401 migliaia al 31 dicembre 2014).

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

		Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
(migliaia di euro)				
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.279	108.455	16.824
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
<b>D=(A+B+C)</b>	<b>Liquidità</b>	<b>125.279</b>	<b>108.455</b>	<b>16.824</b>
<b>E.1</b>	<b>Crediti finanziari correnti verso terzi</b>	<b>728</b>	<b>2.718</b>	<b>(1.990)</b>
<b>E.2</b>	<b>Crediti finanziari correnti verso parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F	Debiti finanziari correnti verso banche	-	95	(95)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.097	4.976	(3.879)
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	124	2.357	(2.233)
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-
<b>I=(F+G+H)</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.221</b>	<b>7.428</b>	<b>(6.207)</b>
<b>J=(I-E-D)</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(124.786)</b>	<b>(103.745)</b>	<b>(21.041)</b>
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	8.270	32.344	(24.074)
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
<b>N=(K+L+M)</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>8.270</b>	<b>32.344</b>	<b>(24.074)</b>
<b>O=(J+N)</b>	<b>Indebitamento finanziario Netto (ESMA)</b>	<b>(116.516)</b>	<b>(71.401)</b>	<b>(45.115)</b>

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente imputabile, oltre che al flusso netto di cassa della gestione operativa, all'incasso, avvenuto nel mese di febbraio, di complessivi € 30.000 migliaia relativi alla transazione dell'azione di responsabilità e allo scioglimento, nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di leasing immobiliare che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23.216 migliaia.

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

- **indebitamento finanziario non corrente** ammonta al 30 giugno 2015 a € 8.270 migliaia (€ 32.344 migliaia al 31 dicembre 2014) ed è costituito dalla voce *Altri debiti finanziari non correnti* che si riferisce ai due residui contratti di leasing finanziario relative alle palazzine di Torino di Seat Pagine Gialle S.p.A.. I suddetti contratti prevedono rimborsi mediante il pagamento di residue 34 rate, tutte trimestrali posticipate con l'applicazione di un tasso variabile parametrato all'euribor trimestrale maggiorato di uno spread di circa 65 basis points p.a.. Il valore di riscatto è stabilito nella misura dell'1% circa del valore delle palazzine oggetto del contratto.
- **indebitamento finanziario corrente** ammonta a € 1.221 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 7.428 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferisce per € 1.097 migliaia alla quota corrente dei due residui contratti di leasing finanziario.
- **crediti finanziari correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 126.007 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 111.173 migliaia al 31 dicembre 2014) ed includono € 125.279 migliaia di disponibilità liquide (€ 108.455 migliaia al 31 dicembre 2014). L'incremento di € 16.824 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 è imputabile all'incasso di complessivi € 30.000 migliaia relativi alla transazione dell'azione di responsabilità, in parte compensati dai residui pagamenti di debiti concorsuali effettuati nel periodo entro i termini previsti dalla procedura.

#### Rischio connesso all'indebitamento finanziario

Al 30 giugno 2015 le scadenze contrattuali degli strumenti finanziari in essere sono articolate come segue:

(migliaia di euro)	scadenza entro			Totale
	entro 1 anno	tra 1 e 5 anni	più di 5 anni	
Debiti verso Leasint S.p.A. (*)	1.097	4.824	5.028	10.949
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>1.097</b>	<b>4.824</b>	<b>5.028</b>	<b>10.949</b>

(\*) In bilancio la voce ammonta a € 9.367 migliaia per la valutazione al costo ammortizzato

A fronte delle disponibilità finanziaria in essere al 30 giugno 2015 non si ravvisano rischi connessi all'indebitamento finanziario.



## **Rischio di credito**

Il gruppo Seat Pagine Gialle, operante nel mercato della pubblicità direttiva multimediale, svolge un business caratterizzato dalla presenza di un elevato numero di clienti. Il 98,3% dei crediti commerciali del Gruppo al 30 giugno 2015 (97% al 31 dicembre 2014) è relativo a Seat Pagine Gialle S.p.A., che conta nei primi sei mesi del 2015 circa 178.000 clienti distribuiti su tutto il territorio italiano e costituiti in prevalenza da piccole e medie imprese. Nel corso del primo semestre 2015, solo in SEAT sono state emesse indicativamente 262.000 fatture, ciascuna delle quali, in media, prevede pagamenti in 2 rate di ammontare pari a circa € 412 l'una determinando oltre 0,5 milioni di movimenti di incasso.

In questo contesto, pertanto, non si ravvisano situazioni di concentrazione di rischio di credito. La tipologia di business e il tipo di clientela sono tuttavia gli elementi che hanno sempre guidato SEAT nel disporre di un'efficiente organizzazione di gestione del credito. In SEAT è stata posta in essere nel tempo una struttura molto capillare e costantemente rafforzata in grado di gestire con efficacia tutte le fasi del processo di sollecito. La struttura organizzativa interna, le agenzie di telesollecito, le agenzie di recupero e il network dei legali coinvolgono complessivamente circa 430 addetti.

L'esposizione al rischio di credito - rappresentata in bilancio dal fondo svalutazione crediti - è valutata mediante l'utilizzo di un modello statistico, fondato sulla segmentazione della clientela in base a criteri di territorialità ed anzianità, che riflette nelle proprie stime l'esperienza storica di SEAT nella riscossione dei crediti, proiettandola nel futuro.

Al 30 giugno 2015 il fondo svalutazione crediti commerciali a livello di Gruppo ammonta a € 60.840 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 75.596 migliaia) pur mantenendo un'adeguata percentuale di copertura dello scaduto. Rapportato all'ammontare totale dei crediti commerciali la percentuale di copertura del fondo è pari al 28,5%.

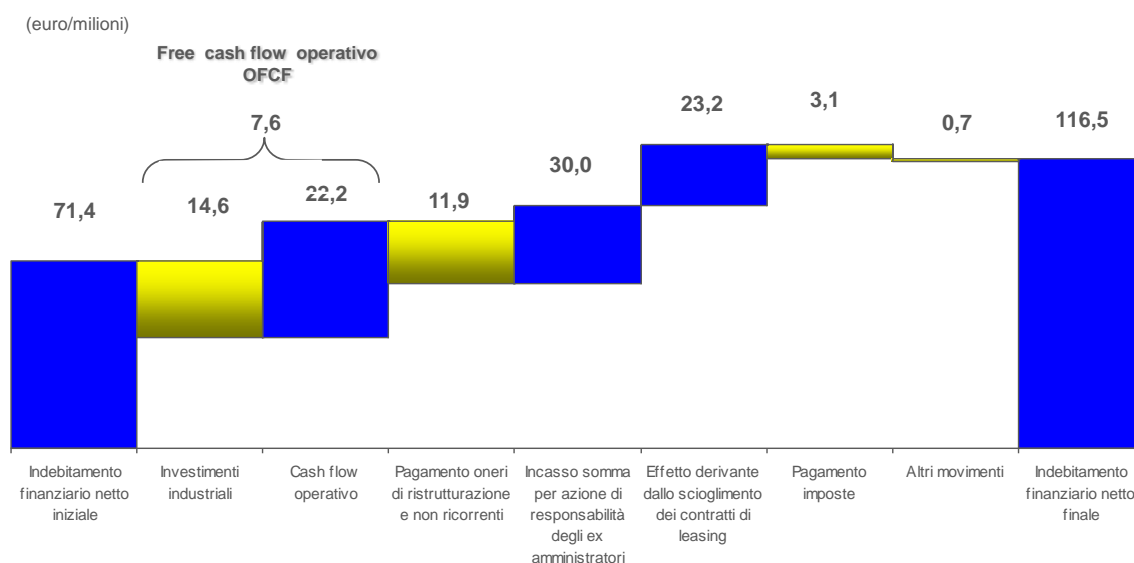
## Flussi finanziari consolidati del primo semestre 2015

	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
EBITDA	14.472	27.024	(12.552)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	174	(854)	1.028
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	9.927	(10.484)	20.411
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(2.391)	145	(2.536)
Investimenti industriali	(14.575)	(13.578)	(997)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(8)	3	(11)
<b>Free cash flow operativo - OFCF</b>	<b>7.599</b>	<b>2.256</b>	<b>5.343</b>
Incasso di interessi ed oneri finanziari netti	262	670	(408)
Pagamento di imposte sui redditi	(3.097)	(1.587)	(1.510)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(11.852)	(22.338)	10.486
Incasso per azione di responsabilità degli ex amministratori	30.000	-	30.000
Effetto derivante da scioglimento dei contratti di leasing	23.216	-	23.216
Altri movimenti (**)	(1.013)	(71.803)	70.790
<b>Variazione dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>45.115</b>	<b>(92.802)</b>	<b>137.917</b>

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

(\*\*) Tale voce include nel 2014 interessi maturati su debiti finanziari per circa € 63 milioni.

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



La variazione della posizione finanziaria netta, rispetto al 31 dicembre 2014, è imputabile principalmente all'incasso di € 30.000 migliaia relativi alla transazione per l'azione di responsabilità e allo scioglimento nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di leasing immobiliare che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23,2 milioni.

Il **free cash flow operativo**, generato nel corso del primo semestre 2015 (€ 7.599 migliaia), è risultato superiore di € 5.343 migliaia rispetto a quello generato nel corso del primo semestre 2014 (€ 2.256 migliaia); tale incremento rifletta la positiva contribuzione, nel primo semestre 2015, per € 20.411 migliaia del capitale circolante operativo che ha consentito di compensare il calo dell'EBITDA che è diminuito di € 12.552 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel corso del primo semestre 2015 sono stati sostenuti investimenti industriali pari a € 14.575 migliaia (€ 13.578 migliaia nel primo semestre 2014) che hanno riguardato in particolare l'Area di Business SEAT come descritto precedentemente.

## **➤Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2015**

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

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

### **Nomina del Collegio Sindacale**

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. del 27 gennaio 2015 ha assunto i necessari provvedimenti per l'integrazione del Collegio Sindacale, in considerazione delle dimissioni rassegnate dai componenti effettivi dell'organo di controllo in carica fino al 14 ottobre 2014. Per l'effetto, il Collegio Sindacale è composto, fino alla naturale scadenza dell'organo di controllo, ossia fino all'assemblea del 23 aprile 2015, da Maurizio Michele Eugenio Gili, Guido Nori e Ada Alessandra Garzino Demo quali sindaci effettivi e da Roberta Battistin e Marco Benvenuto Lovati quali sindaci supplenti.

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

### **Azione di responsabilità e proposta transattiva**

In data 27 gennaio 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha approvato la proposta di transazione dell'azione di responsabilità nei confronti di ex amministratori che hanno ricoperto il loro ufficio in un periodo compreso tra l'8 agosto 2003 ed il 21 ottobre 2012 e la definizione dei rapporti con altri soggetti diversi dagli ex amministratori convenuti in giudizio dietro la corresponsione di una somma pari a complessivi 30 milioni, di cui la Società ha dato comunicazione in data 10 febbraio 2015.

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

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

Il nuovo accordo prevede l'accesso per un massimo di 160 lavoratori alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS) che sarà attiva nel periodo 12 febbraio 2015 - 11 febbraio 2017 ed estesa a tutte le sedi e le funzioni aziendali. Inoltre, è previsto per il residuo personale la sospensione in CIGS mediante un meccanismo di rotazione per un massimo di 36 giorni pro capite nel biennio.

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

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

In data 31 marzo 2015 Mediocredito Italiano S.p.A. e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno raggiunto un accordo per lo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing inerenti il complesso immobiliare di Torino dove ha sede la Capogruppo in relazione all'autorizzazione del Tribunale di Torino *ex art. 169-bis* della Legge Fallimentare con provvedimento depositato in data 9 luglio 2014.

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

## **Completa esecuzione del concordato**

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

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

Questo ultimo provvedimento fa seguito al decreto con cui sono stati omologati i concordati preventivi proposti dalla Società e dalla controllata e conferma il completo adempimento della proposta concordataria attraverso l'integrale esecuzione degli obblighi concordatari, quanto ai debiti prededucibili e ai debiti concorsuali verso i creditori delle Classi A, B, C e D di entrambi i concordati.

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

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

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

## **Patto parasociale sottoscritto il 2 aprile 2015**

In data 2 aprile 2015 è stato sottoscritto un patto parasociale tra GoldenTree Asset Management LP e GL Europe S.à.r.l. avente ad oggetto n. 34.619.965.094 azioni ordinarie SEAT rappresentative del 53,87% circa del capitale sociale della Società e avente efficacia sino al terzo anniversario dalla data di sottoscrizione. Tale patto contiene, tra l'altro, disposizioni rilevanti ai fini del voto dei predetti soci rispetto a questioni poste all'ordine del giorno dell'Assemblea del 23 aprile 2015.

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

In data 17 aprile 2015 si è reso noto che il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio (dei "Warrant Seat Pagine Gialle S.p.A. 2014-2016") (ISIN IT0005070286) (i "Warrant"), determinato ai sensi dell'articolo 1.2, paragrafo 2, del Regolamento dei Warrant, è pari a Euro 0,0045.

## Assemblea ordinaria del 23 aprile 2015

In data 23 aprile 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha approvato il bilancio d'esercizio 2014 della capogruppo Seat Pagine Gialle S.p.A., il cui progetto era stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2015, da cui risulta un risultato positivo pari a € 1.390.295.399,26, destinato quanto a € 12.203.233,78 a copertura delle perdite maturate, quanto a € 1.340.610.506,94 a copertura del disavanzo derivante dalla fusione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A. e a riserva disponibile quanto al residuo € 37.481.658,54.

Inoltre, l'Assemblea ha deliberato:

- di determinare in 7 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, fissandone la durata in carica sino all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, e di stabilire in € 75.000 annui il compenso annuo per ciascun consigliere - oltre a € 5.000 per ogni giorno di attività consiliari aggiuntivo rispetto alla soglia di n. 18 giorni per anno -, autorizzando la stipulazione di una polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile degli amministratori con premio annuo imponibile fino a massimi € 350.000;
- di nominare quali Amministratori i sig.ri Vincenzo Santelia, Maria Elena Cappello, Michaela Castelli, Mauro Del Rio, David Eckert, Francesca Fiore e Corrado Sciolla, nominando altresì Vincenzo Santelia Presidente del Consiglio di Amministrazione. Gli amministratori nominati sono tutti tratti dall'unica lista depositata per l'Assemblea, presentata, per il tramite di GoldenTree Asset Management LP in qualità di relativo asset manager, dai soci The San Bernardino County Employees' Retirement Association, GT NM LP, GoldenTree SG Partners LP e Goldentree Asset Management Lux S.à.r.l. e votata dalla maggioranza;
- di nominare quali Sindaci Effettivi, sino all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, i sig.ri Maurizio Gili, Ada Garzino Demo e Guido Nori e quali Sindaci Supplenti i sig.ri Massimo Parodi e Roberta Battistin, nominando altresì Maurizio Gili Presidente del Collegio Sindacale e determinando in € 90.000 il compenso annuo spettante al Presidente del Collegio Sindacale e in € 60.000 il compenso annuo spettante a ciascun Sindaco Effettivo. Il Collegio Sindacale è stato nominato sulla base dell'unica lista depositata per l'Assemblea, presentata per il tramite di GoldenTree Asset Management LP in qualità di relativo asset manager, dai soci The San Bernardino County Employees' Retirement Association, GT NM LP, GoldenTree SG Partners LP e Goldentree Asset Management Lux S.à.r.l. e votata dalla maggioranza;
- di adeguare il compenso spettante alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per gli esercizi sociali compresi nel periodo 2015-2020;
- di esprimere parere favorevole alla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998.

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

## Patti parasociali tra gli azionisti e Italiaonline

In data 21 maggio 2015 è stato sottoscritto un patto parasociale tra Italiaonline S.p.A., Libero Acquisition S.à.r.l., GL Europe Luxembourg S.à.r.l., GoldenTree Asset Management Lux S.à.r.l., GoldenTree SG Partners LP, GT NM LP e The San Bernardino County Employees' Retirement Association avente ad oggetto un sindacato di voto, l'esercizio di un'influenza dominante sulla società, nonché limiti al trasferimento delle azioni ai sensi dell'art. 122, comma 5, lettere a), b) e d), del D.Lgs. 58/98.

Il Patto Parasociale indica che gli azionisti di maggioranza della Società hanno espresso parere favorevole alla nomina del dott. Antonio Converti, successivamente all'esecuzione del conferimento, alla carica di Amministratore Delegato della Società.

In data 20 luglio 2015 è stato sottoscritto tra Italiaonline S.p.A., Libero Acquisition S.à r.l., GL Europe Luxembourg S.à r.l., GoldenTree Asset Management Lux S.à r.l., GoldenTree SG Partners LP, GT NM LP e San Bernardino County Employees' Retirement Association un accordo di modifica avente ad oggetto talune pattuizioni parasociali contenute nell'accordo di investimento sottoscritto in data 21 maggio 2015 relativamente a n. 34.619.965.094 azioni ordinarie di Seat PG pari a circa il 53,9% del capitale sociale, la cui sottoscrizione era stata comunicata al mercato in data 26 maggio 2015.

### **Amministratore Delegato**

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2015, il Presidente e Amministratore Delegato Vincenzo Santelia ha confermato la propria disponibilità a dare continuità all'attuale gestione, accompagnando la Società fino alla data del nulla osta delle Autorità competenti rispetto al cambio di controllo conseguente al progetto di aggregazione di Italia On Line e la Società o, in ogni caso, fino alla fine del prossimo mese di agosto.

## **➤ Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2015**

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

In data 9 luglio 2015 il consigliere David Eckert ha comunicato le proprie dimissioni dall'incarico di Lead Independent Director della Società mantenendo comunque la carica di componente del Consiglio di Amministrazione. La decisione origina dalla comunicazione dello stesso amministratore che ha informato il Consiglio di Amministrazione del venir meno dei necessari requisiti di indipendenza. Per l'effetto, in pari data, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato quale nuovo presidente del Comitato Nomine e Remunerazione Corrado Sciolla. David Eckert conserverà il ruolo di componente dello stesso comitato che per l'effetto risulta ora composto da Corrado Sciolla (Presidente), David Eckert e Francesca Fiore.

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

### **Assemblea degli azionisti di risparmio**

In data 16 luglio 2015 l'Assemblea speciale degli Azionisti di risparmio di Seat Pagine Gialle S.p.A., ha deliberato di autorizzare il Rappresentante Comune, Dott.ssa Stella d'Atri, ad avviare le iniziative necessarie per impugnare - ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2377 e seguenti del codice civile -, la deliberazione assunta dall'Assemblea ordinaria di Seat Pagine Gialle S.p.A. del 23 aprile scorso, nella parte avente ad oggetto la destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La Società ha ribadito che la richiesta di destinare parte del risultato dell'esercizio 2014 alla distribuzione di dividendi in favore degli azionisti di risparmio non è compatibile con la proposta concordataria omologata dal Tribunale di Torino nonché, prima ancora, con quanto deliberato dall'assemblea straordinaria della Società del 4 marzo 2014 e dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 2 luglio 2014, ed è pertanto destituita di fondamento.

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



## ➤ Evoluzione della gestione

Con il primo semestre del 2015 si è chiuso un importante ciclo di vita dell'azienda, nel corso del quale (i) è stato portato a compimento il risanamento finanziario che ha consentito di azzerare l'ingente indebitamento finanziario originatosi oltre un decennio prima, (ii) è stata data attuazione al ridisegno strategico del *business* attraverso la ricostituzione della rete di vendita, riorganizzata in filiali territoriali, l'innovazione di prodotto, l'allargamento dell'offerta commerciale ad un portafoglio *media* completo e la ripresa degli investimenti pubblicitari e (iii) è stata data esecuzione alla prima parte di un piano industriale (il "Piano") volto a consentire il ritorno ad una crescita sostenibile e ad una redditività soddisfacente entro il 2018.

Il primo semestre del 2015 è il terzo periodo consecutivo che vede l'azienda raggiungere i propri obiettivi, segno che la strategia messa in essere sta portando i risultati attesi.

Il continuo rispetto degli obiettivi ha consentito, anche nei mesi appena trascorsi, di proseguire nell'innovazione di prodotto. Tra le principali novità lanciate nel 2015 si segnalano in particolare (i) l'integrazione dell'offerta "Adv on Facebook" con la possibilità di lanciare campagne da 5.000 utenti per una migliore geolocalizzazione e di profilare gli utenti per tipologia di interessi, (ii) il lancio di "FacebookPresence", una nuova offerta che include la creazione di FanPage "site like" con immagini di qualità e nuove funzionalità, una piattaforma di "Social Media Center" per gestire i post e un servizio di "Social Media Editing" di post scritti e controllati dalla redazione, (iii) il lancio di una nuova piattaforma di ECommerce integrata con Amazon e (iv) il lancio di "SmartSite Easy", che prevede la progressiva conversione dei siti web dei clienti in una nuova gamma di siti web, tutti ottimizzati per i dispositivi mobile. La Società inoltre, nell'ambito della strategia di rafforzamento delle *partnership* con primari operatori, ha siglato nel mese di maggio una *partnership* con Italia Online che prevede per i clienti SEAT l'offerta di campagne *display* e di *e-mail marketing* sui portali Libero e Virgilio.

Più in dettaglio, a livello di risultati, l'Area SEAT (che include Seat Pagine Gialle S.p.A. e le società Digital Local Services) ha acquisito ordini netti da clientela per € 157,7 milioni, inferiori rispetto alle previsioni di *budget* (€ 167,1 milioni), ricavi pari a € 176,0 milioni (ossia circa il 47% dei ricavi previsti per l'intero anno) sostanzialmente in linea con le previsioni di *budget* (€ 179,4 milioni) e un Ebitda pari a € 16,7 milioni (a fronte di una previsione originaria di Piano di € 12 milioni per l'intero esercizio) superiore alle previsioni di *budget* che lo vedevano in territorio negativo (€ -4,4 milioni). A tale riguardo si precisa che il miglior risultato in termini di Ebitda rispetto alle previsioni di *budget* deriva da molteplici fattori tra i quali: (i) la più elevata incidenza percentuale dei ricavi realizzati su prodotti propri a più elevata marginalità rispetto a quella derivante da prodotti di terzi, (ii) il miglior andamento di tutte le principali voci di costo per effetto di specifiche azioni e di incisive misure di contenimento e del minor ammontare delle spese pubblicitarie e (iii) il forte miglioramento degli incassi dalla clientela, riflesso in minori esigenze di accantonamento al fondo svalutazione crediti (€ -5,5 milioni rispetto alle previsioni di *budget*), fattori che hanno più che compensato il sopracitato ritardo negli ordini netti da clientela (circa -6% rispetto alle previsioni di *budget*).

Le disponibilità liquide, conseguentemente, si sono attestate a € 124,5 milioni, superiori al dato di *budget* (€ 98,7 milioni) per effetto della maggiore redditività e di un minor livello di investimenti.

Per quanto riguarda le previsioni circa l'andamento futuro del *business*, il management ritiene che i positivi risultati conseguiti nel primo semestre dell'anno consentano di migliorare i target di Ebitda per il 2015. Il leggero ritardo nell'andamento degli ordini netti da clientela e dei ricavi, che risulta giustificato da una dinamica di mercato ancora negativa e dai minori investimenti pubblicitari, ma che è più che compensato da un forte miglioramento della qualità sia in termini di *mix* che di incassi, è considerato allo stato recuperabile nella restante parte dell'anno. L'Ebitda è quindi previsto in leggero rialzo rispetto ad una previsione originaria di Piano di fine anno di circa Euro 12 milioni.

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

L'operazione una volta ottenute le necessarie autorizzazioni antitrust e AGCOM e subordinatamente all'approvazione dei competenti organi sociali delle Società oggetto di integrazione, potrebbe determinare una rivisitazione delle strategie perseguite dalla Società alla luce di un'analisi degli *asset* di *business* che saranno messi a fattor comune.

## ➤ Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° semestre 2015	176,5	9,1	185,6	(2,3)	183,3
	1° semestre 2014	202,1	10,8	212,9	(3,6) (*)	209,3
Margine operativo lordo (MOL)	1° semestre 2015	23,2	(1,5)	21,7	0,2	21,9
	1° semestre 2014	40,0	(1,6)	38,4	2,0 (*)	40,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° semestre 2015	16,1	(1,6)	14,5	-	14,5
	1° semestre 2014	27,0	(1,8)	25,2	1,8 (*)	27,0
Risultato operativo (EBIT)	1° semestre 2015	(9,4)	(3,7)	(13,1)	-	(13,1)
	1° semestre 2014	7,2	(5,7)	1,5	1,3 (*)	2,8
Totale attività	30 giugno 2015	498,1	16,9	515,0	(11,5)	503,5
	31 dicembre 2014	543,2	20,4	563,6	(20,3) (*)	543,3
Totale passività	30 giugno 2015	334,7	22,7	357,4	(16,7)	340,7
	31 dicembre 2014	362,7	22,5	385,2	(16,3) (*)	368,9
Capitale investito netto	30 giugno 2015	39,2	2,8	42,0	4,3	46,3
	31 dicembre 2014	104,6	5,5	110,1	(7,2) (*)	102,9
Investimenti industriali	1° semestre 2015	13,0	1,5	14,5	0,1	14,6
	1° semestre 2014	12,1	1,5	13,6	-	13,6
Forza lavoro media	1° semestre 2015	1.551	164	1.715	-	1.715
	1° semestre 2014	1.626	178	1.804	-	1.804
Agenti di vendita (numero medio)	1° semestre 2015	1.384	36	1.420	-	1.420
	1° semestre 2014	1.370	56	1.426	-	1.426

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

### Principali dati operativi del Gruppo

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<b>Directories pubblicate</b>		
PAGINEBIANCHE® <sup>(1)</sup>	-	58
PAGINEGIALLE®	-	85
SMARTBOOK (*)	46	
<b>Volumi distribuiti (dati in milioni)</b>		
PAGINEBIANCHE®	-	10,6
PAGINEGIALLE®	-	7,9
SMARTBOOK	8,1	0,0
<b>Numero di visite (dati in milioni)</b>		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it® (**)	91,0	82,9
PAGINEGIALLE.it® (**)	185,9	176,9
TuttoCittà.it®	29,8	27,1
Europages.com (**)	12,5	13,3
<b>Download applicazioni mobile di Seat (dati in milioni)</b>		
PagineGialle Mobile	3,7	3,3
PagineBianche Mobile	3,2	2,6
Tuttocittà Mobile	1,9	1,4
89.24.24 Mobile	0,3	0,3
Glamoo Mobile	0,3	0,3

<sup>(1)</sup> Comprende i due One Book di Gorizia e Treviso.

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

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

## Scenario di mercato

I risultati operativi del primo semestre del 2015 sono stati realizzati nell'ambito di un contesto economico generale in lenta ripresa, ove però il mercato pubblicitario ha continuato nel suo trend di discesa, ormai costante da anni.

Secondo i dati Istat nel primo trimestre del 2015 il prodotto interno lordo (PIL) dell'Italia è aumentato dello 0,3% rispetto al trimestre precedente, *trend* che conferma la stima preliminare diffusa dall'istituto di statistica il 13 maggio scorso. La crescita del PIL è stata invece dello 0,1% rispetto al primo trimestre del 2014.

Nel secondo trimestre del 2015, secondo l'Istat "*la ripresa economica prosegue, ma le informazioni provenienti dai settori produttivi indicano una intensità più contenuta rispetto al primo trimestre*". A tal proposito va ricordato che a maggio la variazione congiunturale del PIL prevista dall'Istat per il secondo trimestre era stimata al +0,2%, con una "forchetta" compresa tra 0 e +0,4%.

Con riferimento alle prospettive a più lungo termine per l'economia italiana, l'Istat prevede un aumento del PIL pari allo 0,7% nel 2015, cui seguirà una crescita dell'1,2% nel 2016 e dell'1,3% nel 2017.

Secondo i più recenti dati Nielsen l'andamento della pubblicità in Italia nei primi cinque mesi dell'anno ha registrato un calo dell'1,3% rispetto allo stesso periodo del 2014, con il mese di maggio che è cresciuto del 2,6% invertendo la tendenza molto più negativa del primo quadrimestre dell'anno che aveva fatto registrare un calo del 2,3% rispetto allo stesso periodo del 2014. Secondo Nielsen l'andamento del mese di maggio, che ad oggi rappresenta la crescita tendenziale maggiore da inizio anno, difficilmente troverà conferma il mese prossimo quando il confronto verrà fatto con il mese di giugno 2014 che aveva beneficiato di un importante evento mediatico rappresentato dai Mondiali di Calcio in Brasile.

Più in dettaglio il segmento Internet a maggio è stato leggermente negativo (-0,6%), con un decremento del 2,2% nei primi cinque mesi dell'anno. Aggiungendo però la stima di Nielsen della raccolta sul segmento *web* (principalmente *search* e *social*) attualmente non monitorata e quindi non comunicata direttamente dalle società, nel periodo gennaio-maggio 2015 il segmento Internet sarebbe cresciuto dell'8,8%.

Relativamente agli altri mezzi, la TV ha chiuso i primi cinque mesi con un calo dello 0,7% (+4,5% a maggio); quotidiani e periodici hanno perso rispettivamente il 7,0% e il 5,3%.

Gli investimenti sul mezzo radio hanno, invece, registrato un incremento del 5,5% (+1,1% a maggio).

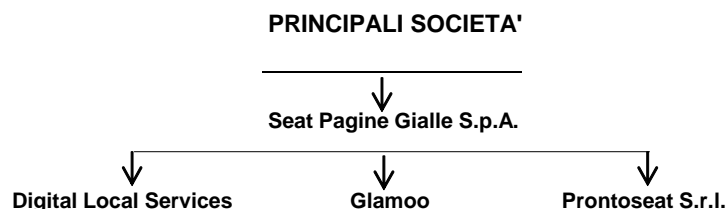
Ancora con un *trend* negativo il cinema (-2,8%) e il *direct mail* (-3,1%).

## Risultati per prodotto

		6 mesi 2015	6 mesi 2015 incidenza % sul totale ricavi
<b>Digital</b>		117,8	66,9
Online Directory		64,9	36,9
Web Agency		25,5	14,5
Reselling		27,4	15,6
<b>Print</b>		42,2	24,0
			
<b>Telefono</b>		8,6	4,9
			
<b>Third Party</b>		7,5	4,2
			
<b>Totale ricavi</b>		<b>176,0</b>	<b>100,0</b>

## Struttura dell'Area di Business

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



## Dati economici e finanziari

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

(milioni di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2015	2014	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176,5	202,1	(25,6)	(12,7)
MOL	23,2	40,0	(16,8)	(42,0)
EBITDA	16,1	27,0	(10,9)	(40,4)
EBIT	(9,4)	7,2	(16,6)	n.s.
Investimenti industriali	13,0	12,1	0,9	7,4
Forza lavoro media	1.551	1.626	(75)	(4,6)
Capitale investito netto	39,2	104,6 (*)	(65,4)	(62,5)

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

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

## SEAT

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

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

(milioni di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2015	2014	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176,0	201,9	(25,9)	(12,8)
MOL	23,7	40,6	(16,9)	(41,6)
EBITDA	16,7	27,6	(10,9)	(39,5)
EBIT	(8,6)	11,6	(20,2)	n.s.
Investimenti industriali	13,0	12,1	0,9	7,4
Forza lavoro media	1.397	1.470	(73)	(5,0)
Capitale investito netto	38,6	92,6 (*)	(54,0)	(58,3)

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

Si segnala che a partire dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, la Società ha iniziato ad esporre i ricavi sulla base di una nuova classificazione (Digital, Print, Voice e Prodotti di Terzi) che risulta più coerente, rispetto al passato, con il proprio posizionamento di "one-stop-shop" nel segmento delle PMI.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT si sono attestati nel primo semestre del 2015 a € 176,0 milioni, in calo del 9,6% rispetto al primo semestre del 2014 a parità di elenchi pubblicati. Tale risultato è sostanzialmente in linea con le previsioni di *budget* (€ 179,4 milioni) e riflette un diverso *mix*, rispetto a quello originariamente previsto, a fronte di una più alta percentuale di ricavi realizzata su prodotti propri rispetto a quella derivante da prodotti di terzi. La performance dei ricavi nel semestre rispecchia inoltre le previsioni formulate nel Piano Industriale 2014-2018.

Più nel dettaglio:

a) **Ricavi Digital** (coincidenti con i ricavi *core-internet&mobile* della precedente classificazione): sono stati pari a € 117,8 milioni nel primo semestre del 2015, in calo del 9,1% rispetto al primo semestre del 2014. La quota dei ricavi *digital* sul totale si è attestata nel periodo al 66,9%. Risultano così composti:

- *Directory* (portali proprietari [www.paginegialle.it](http://www.paginegialle.it), [www.paginebianche.it](http://www.paginebianche.it) e [www.tuttocitta.it](http://www.tuttocitta.it) ed applicazioni mobili): i ricavi dei prodotti *directory* tradizionali, pari a € 64,9 milioni nel primo semestre del 2015, si sono ridotti del 20,2%, rispetto al primo semestre del 2014. A tale riguardo si segnala che, a fine 2014, la Società, ha effettuato una serie di investimenti finalizzati a *i)* presidiare lo *usage* per recuperare il *gap* di *usability* accumulato nel corso degli anni e assicurare così una migliore *user experience* per gli utenti, *ii)* sviluppare offerte innovative in grado di soddisfare le necessità dei clienti, assicurando così competitività e attrattività sul mercato e confermando la propria *leadership* nel segmento dell'*advertising* locale e *iii)* migliorare le *performance* del parco prodotti esistente grazie a nuove funzionalità, tecnologie ed integrazione con l'ecosistema complessivo, al fine di massimizzare il ritorno in termini di visibilità agli inserzionisti. La Società prevede che il beneficio di tali interventi sarà maggiormente visibile nell'andamento dei ricavi del secondo semestre dell'anno.
- *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 € 25,5 milioni nel primo semestre del 2015, in calo del 12,6% rispetto al primo semestre del 2014 (in diminuzione del 15,8% nel primo trimestre dell'anno rispetto allo stesso periodo del 2014). I ricavi *web agency* scontano il forte incremento dell'interesse da parte dei clienti nelle comunicazioni *social* che in parte sta erodendo l'investimento nel sito proprio. Nel corso del 2014 la Società ha introdotto una nuova gamma di siti, denominati "*Smart Site*". La progressiva diffusione di questa tecnologia a tutti i clienti Seat rappresenta il principale vantaggio competitivo dell'azienda rispetto alle *web agency* locali.
- *Reselling* (servizi di *display advertising*, di SEM - *search engine marketing* - Google adwords e campagne pubblicitarie *hyperlocal* - Adv on Facebook): i ricavi dei prodotti derivanti da attività da *reselling* digitale, si sono attestati a € 27,4 milioni nel primo semestre del 2015, in aumento del 43,5% rispetto al primo semestre del 2014, grazie sia all'evoluzione di *partnership* consolidate (Google) che sono state rese più competitive, sia all'acquisizione di nuove collaborazioni (Facebook) che hanno permesso alla Società di acquistare *leadership* e guadagnare un vantaggio competitivo all'interno del mercato di riferimento. Tale *trend* positivo che fa seguito a quello di forte crescita registrato nel corso del primo trimestre dell'anno (+54,8% rispetto allo stesso periodo del 2014) è previsto proseguire anche nel corso della seconda parte dell'esercizio in corso.

L'andamento del traffico complessivo, comprensivo delle visite su PAGINEGIALLE.it<sup>®</sup>, PAGINEBIANCHE.it<sup>®</sup> e TUTTOCITTA'.it<sup>®</sup>, provenienti sia dal web che dal mobile, e sui siti online e mobile dei clienti, ha consuntivato nel primo semestre del 2015 circa 306,7 milioni di visite, in aumento del 6,9% rispetto al primo semestre del 2014. Con riferimento al mobile, si segnala, in particolare, che a fine giugno, le applicazioni mobile di SEAT (PagineGialle Mobile, PagineBianche Mobile, Tuttocittà Mobile, 89.24.24 Mobile, Glamoo Mobile, Giallo Emergenza e TorinoAPP) hanno raggiunto complessivamente la soglia di circa 9,4 milioni di download (+19,4% rispetto a giugno 2014) considerando sia il mondo Apple, sia le altre principali piattaforme.

b) **Print** (che includono i ricavi *core-carta* della precedente classificazione, i ricavi da distribuzione elenchi e altri ricavi minori relativi ai prodotti cartacei): i ricavi dei prodotti cartacei, comprensivi dei ricavi derivanti dalle due applicazioni *e-book* Pagine Gialle e Pagine Bianche per Ipad, pari a € 42,2 milioni nel primo semestre del 2015, sono aumentati

del 4,1% rispetto al primo semestre del 2014 a parità di elenchi pubblicati, dopo un leggero calo (-0,8%) registrato nel primo trimestre dell'anno rispetto allo stesso periodo del 2014. A tale riguardo si segnala che a partire da febbraio 2015 è iniziata la distribuzione dello Smartbook, un volume unico Pagine Bianche e Pagine Gialle, con un nuovo formato, un carattere più grande per facilitare la consultazione, integrato con le informazioni di TuttoCittà e con nuove pagine dedicate ai servizi, suddivisi per ambiti, e alle peculiarità dei singoli territori. Inoltre, grazie ad un nuovo sistema di distribuzione basato su un sistema cartografico informatizzato, che sta entrando a regime *in primis* nelle aree metropolitane, il nuovo prodotto avrà, già nel 2015, una diffusione capillare nei Comuni italiani (ad oggi sono già state mappate più di 938 mila strade, piazze e vie) e un meccanismo di certificazione più evoluto e preciso, a garanzia delle oltre 300 mila imprese che ogni anno acquistano inserzioni pubblicitarie. I positivi effetti di tali iniziative nel primo semestre del 2015 confermano la loro validità e un ulteriore impatto positivo sui ricavi è atteso anche nella seconda parte dell'anno. Con riferimento alla componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE® si segnala che, a partire dal primo trimestre del 2015, a seguito delle evidenze provenienti dai dati relativi allo *usage*, inteso come *proxy* della generazione di *leads* per i clienti, tale ultimo indicatore è stato utilizzato quale nuovo criterio di stima della quota di ricavo attribuibile alla componente online dell'offerta PAGINEBIANCHE®.

- c) **Voice** (inclusivi dei ricavi *core*-telefono pubblicitari della precedente classificazione e dei ricavi da traffico telefonico): i ricavi dei servizi di *directory assistance* 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a € 8,6 milioni nel primo semestre del 2015, in calo del 44,5% rispetto al primo semestre del 2014, con una riduzione maggiore della componente pubblicitaria (-65,8%), rispetto a quella da traffico telefonico (-33,0%). A tale riguardo si segnala che la Società sta proseguendo nella sua strategia di gestire in modo efficiente volumi strutturalmente in contrazione dovuti ad un mercato in profonda trasformazione, ponendo particolare attenzione alla riduzione dei costi.
- d) Ricavi su **Prodotti di Terzi** (coincidenti con gli altri ricavi e prodotti minori della precedente classificazione, al netto dei ricavi da traffico telefonico dei servizi di *directory assistance*, dei ricavi da distribuzione elenchi e altri ricavi minori relativi ai prodotti cartacei): i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati nel primo semestre del 2015 a € 7,5 milioni, in calo del 17,8% rispetto al primo semestre del 2014. Si segnalano, in particolare, i ricavi derivanti dagli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo dei media pari a € 4,0 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 € 2,4 milioni.

Il **MOL** si è attestato a € 23,7 milioni nel primo semestre del 2015, in diminuzione di € 13,6 milioni rispetto al primo semestre 2014 a parità di elenchi pubblicati. La contrazione è riconducibile alla dinamica negativa dei ricavi, che è compensata solo in parte dai risparmi di costi operativi.

I costi per materiali e servizi esterni, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, ammontano a € 114,9 milioni nel primo semestre del 2015, in diminuzione di € 0,5 milioni (-0,4%) rispetto al primo semestre 2014, a parità di elenchi pubblicati. In particolare, i costi *industriali*, di € 53,0 milioni nel primo semestre del 2015, risultano essere in aumento di € 3,3 milioni rispetto al primo semestre 2014, a parità di elenchi pubblicati (€ 49,7 milioni).

Il calo dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ha determinato una contrazione dei costi per prestazioni di call center *inbound* (-€ 1,5 milioni a € 3,2 milioni). Si registra una crescita delle commissioni (+€ 2,9 milioni a € 19,1 milioni) nell'ambito della gestione delle offerte internet mirate ad incrementare il traffico *web* e della nuova offerta *media agency*.

I costi *commerciali*, pari a € 39,5 milioni nel primo semestre del 2015, sono in diminuzione di € 5,1 milioni rispetto al primo semestre 2014, a parità di elenchi pubblicati (€ 44,6 milioni); tale riduzione è dovuta principalmente ad un differente posizionamento temporale delle campagne pubblicitarie con spese per pubblicità che sono pari a € 2,8 milioni nel primo semestre del 2015, in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato* (-€ 6,1 milioni).

I costi provvigionali e gli altri costi legati alla forza vendita registrano un calo in coerenza con l'andamento dei ricavi di € 2,7 milioni (-8,4%).

I costi *generali* pari a € 22,4 milioni nel primo semestre 2015 sono in aumento di € 1,3 milioni rispetto al primo semestre 2014.



Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato presso altre Società del Gruppo, ammonta a € 37,4 milioni nel primo semestre 2015, in diminuzione di € 4,5 milioni (-10,8%) rispetto al primo semestre 2014); la riduzione è dovuta all'avanzamento della ristrutturazione in Seat parzialmente compensata da maggiori costi sul personale commerciale delle Digital Local Services.

L'**EBITDA** si è posizionato a € 16,7 milioni nel primo semestre 2015, in diminuzione di € 7,6 milioni rispetto al primo semestre 2014 a parità di elenchi pubblicati (-31,2%) con un'incidenza sui ricavi del 9,5% (12,5% nel primo semestre precedente). Il margine riflette sostanzialmente l'andamento negativo del MOL parzialmente compensato dai minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti commerciali e ai fondi rischi (€ 5,4 milioni). Nel primo semestre 2015, lo stanziamento al fondo svalutazione crediti di € 6,1 milioni in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al mantenimento di un'elevata attenzione alla qualità delle vendite e alla gestione dei crediti verso la clientela, permette di mantenere adeguata la percentuale di copertura dei crediti scaduti.

Il **risultato operativo (EBIT)**, positivo per € 8,6 milioni nel primo semestre 2015 riflette l'andamento dell'EBITDA ed include gli ammortamenti operativi, extra-operativi e le svalutazioni per € 19,4 milioni e oneri netti di natura non ricorrente per € 5,9 milioni, che comprendono principalmente oneri netti di ristrutturazione pari a € 32,2 migliaia, oneri non ricorrenti per € 3,6 milioni e proventi non ricorrenti per € 30 milioni che si riferiscono alla somma corrisposta dagli ex amministratori di Seat Pagine Gialle S.p.A. con riferimento alla transazione derivante dagli esiti dell'azione di responsabilità.

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

Gli **investimenti industriali** ammontano nel primo semestre 2015 a € 13,0 milioni sono relativi principalmente a: *i*) migliorie evolutive sui sistemi di erogazione Web e Mobile (circa € 4,1 milioni), in particolare per l'aggiornamento in tempo reale dei contenuti e la loro pubblicazione, per il miglioramento degli algoritmi di ricerca e per l'individuazione di nuove soluzioni grafico-funzionali dei portali web della Società; *ii*) migliorie evolutive di prodotti Web (circa € 3,1 milioni) principalmente relativi all'ottimizzazione del *concept* grafico per utilizzo attraverso mobile, agli sviluppi per nuova gamma Siti per le evolutive su offerte Custom Grandi Clienti; *iii*) migliorie evolutive (circa 3,3 milioni) in ambito commerciale ed editoriale per l'adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto.

La **forza lavoro media** è pari a 1.397 unità nel primo semestre 2015 rispetto alle 1.470 nel primo semestre 2014; la diminuzione di 73 unità è imputabile principalmente all'avanzamento della ristrutturazione in Seat.

Il **capitale investito netto**, ammonta ad € 38,6 milioni al 30 giugno 2015 al netto del valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate, in diminuzione di € 54,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 92,6 milioni) riconducibili principalmente per € 17,4 all'eliminazione dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui i contratti di leasing oggetto di scioglimento facevano riferimento e per € 32,2 allo stanziamento al fondo ristrutturazione aziendale - quota corrente e non corrente - a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato in Seat Pagine Gialle S.p.A. a partire da febbraio 2015.

## Gruppo Glamoo

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

Glamoo S.r.l. opera nel settore del commercio elettronico all'interno del comparto denominato *flash sale*, sviluppatosi in Italia a partire dal 2003. All'interno del comparto, l'azienda si articola in tre aree di offerta: il *Local Couponing* (permette all'utente di acquisire a condizioni favorevoli prestazioni presso esercenti locali), i *Prodotti* (copre tutti i principali settori merceologici, dalla moda all'elettronica, dall'arredamento alla gadgettistica) e i *Viaggi*.

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

(milioni di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,9	0,1	0,8	n.s.
MOL	(0,6)	(0,2)	(0,4)	n.s.
EBITDA	(0,7)	(0,3)	(0,4)	n.s.
EBIT	(0,8)	(0,3)	(0,5)	n.s.
Forza lavoro media	23	31	(8)	(25,8)
Capitale investito netto	0,1	- (*)	0,1	n.s.

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

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo semestre 2015 a € 0,9 milioni. Nel corso del primo semestre 2015 è continuato il trend calante dei ricavi alla luce della riduzione degli investimenti in *advertising* e promozioni che nei periodo precedenti avevano sostenuto il *business*.

A partire dal mese di maggio l'attenzione del management è stata focalizzata sulla razionalizzazione e sulla riduzione dei costi fissi. Inoltre, per la parte relativa alla linea di business *Prodotti*, numerose attività sono state incentrate sull'eliminazione dei *deals* a bassa redditività e sulla crescita del fatturato sui grandi clienti e Brands, sia storici che nuovi.

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

L'**EBITDA** e l' **EBIT** negativi rispettivamente per € 0,7 e 0,8 milioni presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** nei primi sei mesi del 2015 è stata pari a 23 unità.

## Prontoseat S.r.l.

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

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

(milioni di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,6	1,8	0,8	44,4
MOL	0,1	(0,4)	0,5	n.s.
EBITDA	-	(0,4)	0,4	100,0
EBIT	-	(0,5)	0,5	100
Forza lavoro media	131	125	6	4,8
Capitale investito netto	0,6	0,6 (*)	-	-

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

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo semestre 2015 a € 2,6 milioni, in aumento di € 0,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il maggior fatturato è essenzialmente imputabile ad un aumento dei ricavi *outbound* (+0,7 milioni rispetto al primo semestre 2014), dovuto all'ingresso di nuovi servizi come *Rinnovi Web*, all'incremento delle attività *Caring* per la fidelizzazione della clientela, *Smart Site* per la creazione di siti di nuova generazione e al sistema di incentivazione telesales Seat non presente lo scorso anno.

In aumento anche i ricavi *inbound* (+ € 0,1 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2014) grazie all'avvio del servizio 89.24.24. e di parte del servizio 12.40 dal 1° giugno 2015.

Il **MOL** è positivo per € 0,1 milioni in aumento di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; tale risultato è stato raggiunto per effetto dell'aumento dei ricavi e del proseguimento di un'attenta politica di contenimento e riduzione costi.

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

La **forza lavoro media** (131 unità nel primo semestre 2015) è in aumento di 6 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Quadro normativo di riferimento

Il quadro normativo di riferimento per le attività svolte dal gruppo SEAT, in generale, e da SEAT Pagine Gialle S.p.A., in particolare, deriva dal pacchetto di Direttive Europee sulle telecomunicazione: **2002/19/CE** (Accesso alle reti di comunicazione elettronica), **2002/20/CE** (Autorizzazioni per le reti e i servizi di comunicazione elettronica), **2002/21/CE** (Quadro normativo comune per le reti e i servizi di comunicazione elettronica), **2002/22/CE** (Servizio Universale), **2002/58/CE** (Trattamento dei dati personali e alla tutela della vita privata nel settore delle comunicazioni elettroniche).

Tali direttive sono state oggetto di riforma e, a fine 2009, la Commissione ha approvato un nuovo pacchetto di norme: **Direttiva 2009/140/EC** (per la "Migliore Regolamentazione"); **Direttiva 2009/136/EC** (sui "Diritti dei Cittadini"); **Regolamento 2009/1211** istitutivo dell'organismo di regolamentazione sovra-nazionale "BEREC" (Body of European Regulators for Electronic Communications).

La riforma è entrata in vigore il 25 maggio 2011 nella maggior parte dei Paesi UE, invece in Italia i tempi di recepimento sono stati più lunghi:

- Il 1 giugno 2012 è entrato in vigore il nuovo **Codice delle Comunicazioni Elettroniche** (Decreto Legislativo n.70 del 28 maggio 2012, che recepisce la Direttiva UE 140/CE/2009) . Per quanto di interesse di SEAT Pagine Gialle, la novità di maggior rilievo introdotta dal Decreto riguarda la fuoriuscita dell'elenco telefonico dal perimetro degli obblighi di Servizio Universale.
- Il 28 maggio 2012 è stato emanato il **Decreto Legislativo n.69** (in attuazione alle direttive comunitarie n. 136/2009 e n. 140/2009) che introduce numerose modifiche al Codice in materia di protezione di dati personali, (D.Lgs. n. 69/2012). L'area di interesse della Società è connessa alla disciplina per il trattamento dei *cookies*, la quale prevede che, ai fini dell'installazione di cookies sul terminale degli utenti (per finalità di marketing o altri riconoscimenti), è necessario che l'utente ne sia chiaramente informato ed esprima un consenso. Ai fini della disciplina di dettaglio sulle modalità tecniche e di comunicazione di questa informativa, il Garante Privacy ha emanato un provvedimento generale, nel quale sono indicate le modalità per rendere agli utenti l'informativa on line sull'uso dei cookies e le indicazioni per acquisire il consenso (quando richiesto dalla legge). Per l'adeguamento alle disposizioni dello stesso l'Autorità ha previsto un periodo transitorio di un anno a decorrere dalla data di pubblicazione del provvedimento sulla Gazzetta Ufficiale (3 giugno 2014). Il Provvedimento è entrato in vigore a far data dal 2 giugno 2015.
- A gennaio 2012 la Commissione Europea ha presentato la proposta di Regolamento Privacy che andrà a sostituire la direttiva 95/46/CE e regolerà il nuovo quadro giuridico europeo in materia di *Data Protection*, unitamente ad una Direttiva sul trattamento dati per finalità di giustizia e di polizia, anch'essa in fase di discussione. Una volta approvato, il Regolamento UE sarà immediatamente esecutivo, non necessitando dell'iter di recepimento nella legislazione nazionale di ciascuno Stato membro, a differenza di quanto accade per le direttive.  
Seat ha partecipato attivamente alle fasi di discussione sul testo ed ha presentato un proprio position paper affinché la versione definitiva del Regolamento tenga in considerazione anche le proposte dell'azienda.

## Privacy - Telemarketing - Nuove norme in materia di trattamento di dati relativi a soggetti compresi in pubblici Elenchi di abbonati ai servizi telefonici: introduzione del principio di "opt-out" e istituzione del Registro delle Opposizioni

Con legge 20 novembre 2009 n. 166 ("Disposizioni urgenti per l'attuazione di obblighi comunitari e per l'esecuzione di sentenze della Corte di Giustizia delle Comunità Europee"), è stato convertito il decreto n. 135 del 25 settembre 2009 (c.d. "emendamento Malan") e sono state introdotte modificazioni significative all'art. 130 del Codice in materia di protezione dei dati personali ("Comunicazioni indesiderate"). Le nuove disposizioni di legge permettono il trattamento, mediante impiego del telefono, dei dati degli abbonati inseriti in elenchi telefonici, per finalità di invio di materiale

pubblicitario, di vendita diretta e per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale nei confronti di chi non abbia esercitato il diritto di opposizione (c.d. *opt-out*). L'opposizione può essere espressa mediante l'iscrizione del numero di telefono dell'interessato in un registro pubblico delle opposizioni, istituito il 2 novembre 2010 a seguito della pubblicazione del D.P.R n. 178 del 7 settembre 2010 **“Registro Pubblico degli abbonati che si oppongono all'utilizzo del proprio numero telefonico per finalità di contatto per Direct Marketing”**. La gestione del Registro è stata affidata alla Fondazione Ugo Bordoni (FUB) e la relativa attivazione è avvenuta il 1° febbraio 2011.

Da tale data:

- le società che operano nel settore del telemarketing non possono più contattare i numeri degli abbonati che si sono iscritti nel registro. Pertanto, tutte le liste finalizzate a televendita e tratte dagli Elenchi telefonici (sia Pagine Bianche, sia Pagine Gialle) devono essere riscontrate preventivamente con il DB di coloro che si sono opposti. Le liste con i nominativi contattabili hanno una validità ridotta (15 giorni);
- le società di Direct Marketing devono qualificarsi come tali presso la FUB e sottoscrivere un apposito contratto per l'attività di “matching” tra le proprie liste e il DB di coloro che si sono opposti.

Il Provvedimento del Garante della Privacy datato 19 gennaio 2011 (“Prescrizioni per il trattamento di dati personali per finalità di marketing, mediante l'impiego del telefono con operatore a seguito dell'istituzione del registro pubblico delle opposizioni”), chiarisce che il nuovo contesto normativo riconosce il diritto di opposizione anche agli operatori economici e, quindi, le attività di televendita dei prodotti di qualunque società indirizzate anche ad un pubblico “business” possono essere effettuate attraverso l'attivazione della procedura di “matching” descritta sopra (o, in alternativa, a fronte di liste dotate di un esplicito consenso degli interessati). Pertanto, Seat si è iscritta al Registro delle Opposizioni per effettuare l'attività di “matching”.

Nel mese di febbraio 2011 il Garante della Privacy ha emanato il Provvedimento n. 73 del 24/2/2011 (“Modelli di informativa e di richiesta di consenso al trattamento dei dati personali relativi agli abbonati ai servizi di telefonia fissa e mobile”) che, alla luce dell'introduzione del nuovo regime di “opt-out” per effettuare attività di telemarketing, si rivolge agli Operatori delle Telecomunicazioni per chiarire le modalità di inserimento e/o mantenimento dei dati degli abbonati nel DBU e la relativa pubblicazione negli elenchi.

Infine, in data 22 maggio 2011 all'interno del c.d. “Decreto Sviluppo” (D. Lgs. n.70 del 22/5/11 - art. 6) è stata modificata la norma precedente in materia di marketing postale istituendo un sistema di “opt-out” (possibilità di essere contattato senza alcun consenso esplicito) fatto salvo il diritto degli interessati ad esprimere un diniego al marketing postale, attraverso l'iscrizione allo stesso Registro pubblico delle Opposizioni. In tal modo, la normativa del Direct Marketing, sia esso telefonico, sia postale, viene equiparata.

Il Garante Privacy al momento non ha emanato il provvedimento attuativo, il cui impatto per Seat è relativo all'eliminazione del simbolo “bustina” stampato nell'elenco Pagine Bianche, per esplicitare (attuale sistema di “opt-in”) il consenso degli abbonati a ricevere azioni di marketing postale.

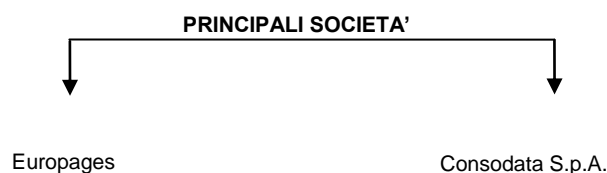
## **Adesione al regime c.d. di “opt-out”**

In data 28 gennaio 2013 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aderire al regime c.d. di “opt-out” previsto dagli articoli 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, avvalendosi, quindi, della facoltà di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione. In data 1° febbraio 2013 la Società ha provveduto a fornire al mercato idonea informativa.

## → Altre attività

### Struttura dell'Area di Business

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



### Dati economici e finanziari

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

(milioni di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,1	10,8	(1,7)	(15,7)
MOL	(1,5)	(1,6)	0,1	6,3
EBITDA	(1,6)	(1,8)	0,2	11,1
EBIT	(3,7)	(5,7)	2,0	35,1
Investimenti industriali	1,5	1,5	-	-
Forza lavoro media	164	178	(14)	(7,9)
Capitale investito netto	2,8	5,5 (*)	(2,7)	(49,1)

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

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

## Europages

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

Europages opera nel segmento *business to business* (B2B) ed è una piattaforma di ricerca di imprese e di generazione di contatti qualificati. La piattaforma è dotata di un motore di ricerca multilingue che permette di selezionare e contattare potenziali fornitori, clienti o distributori di 35 paesi, prevalentemente europei. Le imprese possono creare liberamente il proprio profilo su pagine web predisposte per l'indicizzazione nei principali motori di ricerca. Europages offre agli iscritti la possibilità di gestire i contenuti pubblicati e di seguire l'evoluzione di una serie di indicatori utili per l'ottimizzazione dei risultati. La base dati è composta da circa 2,6 milioni di imprese. Europages, inoltre, propone una gamma articolata di servizi per il marketing online sui propri mezzi, dal posizionamento nei risultati di ricerca multilingua alla pubblicità *display* e in *retargeting* attraverso il *Google Display Network*, dai cataloghi online alle campagne di *emailing*.

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

(milioni di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2015	2014	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,7	4,2	(0,5)	(11,9)
MOL	(0,9)	(1,0)	0,1	10,0
EBITDA	(1,0)	(1,1)	0,1	9,1
EBIT	(1,2)	(1,4)	0,2	14,3
Investimenti industriali	-	0,1	(0,1)	(100,0)
Forza lavoro media	64	76	(12)	(15,8)
Capitale investito netto	(4,2)	(2,7) (*)	(1,5)	(55,6)

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

Nel primo semestre del 2015 i ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a € 3,7 milioni (€ 4,2 milioni nello stesso periodo del 2014). La riduzione del fatturato è principalmente riconducibile alla forte contrazione del mercato Italia (-23,3%), condizionato dalla congiuntura economica che non mostra ancora segni tangibili di miglioramento per le PMI e dall'andamento del mercato pubblicitario ancora debole. In lieve crescita i ricavi negli altri paesi (+9%) trainati dalle performance positive delle vendite in Germania.

Il traffico è stabile sopra i 2 milioni di visite al mese. Continua a migliorare la qualità delle visite data dal segno positivo su indicatori come il numero di ricerche effettuate per visitatore (+5% rispetto allo stesso periodo del 2014), il numero delle pagine viste (+7%) e la durata delle visite (+8%).

Nel corso del primo semestre 2015 inoltre 18.178 nuove aziende hanno creato un profilo sul sito Europages e nello stesso periodo ci sono stati 44.337 nuovi utenti registrati. La registrazione è stata resa obbligatoria da ottobre 2014 ed è richiesta a tutti gli utenti che utilizzano gli strumenti di contatto sulla piattaforma per l'invio di messaggi alle aziende ricercate.

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

Il **MOL** ha consuntivato un saldo negativo pari a € 0,9 milione (negativo per € 1,0 milioni nel primo semestre 2014); tale risultato risente della riduzione dei ricavi sopra menzionata.

L'**EBITDA** e l'**EBIT**, negativi rispettivamente per € 1,0 e € 1,2 milioni (negativi rispettivamente per € 1,1 e 1,4 milione nel primo semestre 2014), presentano un andamento in linea con il MOL.

La **forza lavoro media** è di 64 unità a fine giugno 2015 e presenta un calo di 12 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **capitale investito netto** è negativo per € 4,2 milioni al 30 giugno 2015 (negativo per € 2,7 milioni al 31 dicembre 2014).



## Consodata S.p.A.

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

Consodata S.p.A., leader in Italia del *one-to-one marketing* e del *geomarketing* e con una presenza di sempre maggiore importanza nel promettente mercato della *business&credit information*, da più di 20 anni offre servizi completi e innovativi per l'acquisizione, valutazione e gestione dei propri clienti a migliaia di imprese operanti in diversi settori merceologici. Consodata S.p.A. focalizza il proprio business sulla significativa ricchezza dei contenuti anagrafici e statistici del proprio database e sulle riconosciute competenze nel trattare e dare valore ai dati.

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

(milioni di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.4	6.6	(1.2)	(18.2)
MOL	(0.6)	(0.6)	-	-
EBITDA	(0.6)	(0.8)	0.2	25.0
EBIT	(2.5)	(4.3)	1.8	41.9
Investimenti industriali	1.5	1.4	0.1	7.1
Forza lavoro media	100	102	(2)	(2.0)
Capitale investito netto	7.0	8.2 (*)	(1.2)	(14.6)

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

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 5,4 milioni nel primo semestre 2015, in calo del 18,2% rispetto al primo semestre 2014.

Tale decremento è imputabile principalmente al calo delle vendite di *marketing* diretto della rete di agenti SEAT (-€ 0,9 milioni), per effetto del venir meno, nel 2015, dei prodotti editoriali collegati agli eventi sportivi dell'estate 2014 (Mondiali di calcio).

Le performance commerciali e sui ricavi dei due canali di vendita diretti di Consodata, hanno evidenziato dati in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Più in dettaglio, i ricavi dei prodotti venduti dalla rete di agenti Consodata mostra ricavi in lieve calo rispetto al primo semestre 2014 (-8,7%) a fronte di una performance commerciale di acquisito in linea con il 2014 ma condizionata dal rallentamento delle vendite dei prodotti a marchio Kompass.

Sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente i ricavi dei prodotti e servizi commercializzati dal canale Grandi Clienti (-0,6% rispetto al primo semestre 2014).

Stabili rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente i ricavi dell'area *business&credit information* che si sono attestati a € 1,2 milioni, in linea con la sempre maggior focalizzazione strategica sull'area e su tale tipo di offerta.

La redditività operativa è in crescita rispetto al 2014, a fronte di un mix di ricavi più favorevole per effetto della diminuzione dei ricavi a marginalità relativamente bassa provenienti dalla rete di agenti SEAT e dell'aumento di quelli a marginalità più elevata relativi al canale Grandi Clienti.

L'**EBITDA** è negativo per 0,6 milioni (negativo per € 0,8 milioni nel 1° semestre 2014); il lieve miglioramento è principalmente ascrivibile alle azioni di contenimento poste in essere sui costi di struttura tra fine 2014 e la prima metà del 2015.

L'**EBIT** negativo per € 2,5 milioni (negativo per € 4,3 milioni nel primo semestre 2014) presenta un miglioramento di € 1,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; il primo semestre 2014 risultava impattato per € 0,7 milioni da stanziamenti per incentivi all'esodo.

Gli **investimenti industriali** nel primo semestre 2015 sono stati pari a € 1,5 milioni, in calo di € 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 1,4 milioni) e sono stati rivolti all'usuale sviluppo delle piattaforme software,

all'arricchimento dei database, all'acquisto di banche dati nonché al potenziamento delle piattaforme informatiche di produzione ed erogazione.

La **forza lavoro media** è di 100 unità nel primo semestre 2015 (102 unità nel primo semestre 2014).

Il **capitale investito netto** ammonta a € 7,0 milioni al 30 giugno 2015 (€ 8,2 milioni al 31 dicembre 2014).

## Quadro normativo di riferimento

Nel mese di giugno 2008, il Garante per la protezione dei dati personali ha emesso nei confronti di Consodata S.p.A. un provvedimento con il quale inibiva alla stessa (nonché ad alcuni operatori telefonici) di continuare ad effettuare ulteriori trattamenti di dati personali provenienti da elenchi telefonici pubblicati prima del 1° agosto 2005, sull'assunto che tali dati personali sarebbero stati acquisiti senza idonea informativa e, nelle ipotesi in cui previsto per legge, senza uno specifico consenso.

A seguito della notifica del predetto provvedimento, Consodata S.p.A. ha presentato ricorso al Tribunale di Roma per l'annullamento dello stesso. Il Tribunale di Roma ha rigettato il ricorso alla luce del nuovo contesto legislativo introdotto dal c.d. Decreto "Milleproroghe" che consentiva fino al 31 dicembre 2009 l'utilizzo dei dati telefonici raccolti ante agosto 2005 da parte delle aziende operanti nel settore del direct marketing.

A fine novembre 2009 il Garante ha emanato un provvedimento inibitorio, avverso il quale Consodata ha proposto anche ricorso al Tribunale di Roma. Il 5 ottobre 2011 il Tribunale di Roma ha emesso sentenza di rigetto totale del ricorso presentato da Consodata il 19 marzo 2010. Viene pertanto confermata l'impossibilità per Consodata di utilizzare i dati raccolti senza consenso modulare salvo che per meri invii di mailing cartacei.

A febbraio 2010, il Garante ha anche notificato, tramite contestazione, l'avvio di un procedimento sanzionatorio relativo ad alcuni database utilizzati da Consodata S.p.A. che prevede la possibilità di presentare memorie difensive presso la stessa Autorità o il pagamento, in misura ridotta tramite oblazione, delle sanzioni irrogate. Anche in questo caso, la Società ha presentato delle memorie difensive a chiarimento del proprio operato.

In risposta a tale memoria l'Autorità ha preso atto delle nuove impostazioni operative di Consodata nella titolarità del trattamento dati e ha ribadito la necessità, nella raccolta dei consensi al trattamento dati, di una modularità rispetto al mezzo utilizzato per il contatto. L'Autorità ha altresì accettato la proposta della Società di utilizzabilità dei dati presenti in alcuni database di proprietà forniti di consenso, purché rispettosi della modalità del "monoutilizzo" (il cliente si impegna a restituire o cancellare i dati al termine del periodo d'uso concordato).

In data 10 gennaio 2013 è stata infine emanata l'ordinanza con cui è stata comminata in maniera definitiva la sanzione conseguente al provvedimento inibitorio emesso dall'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali il 26 novembre 2009. Con tale ordinanza del 10/01/2013, che ha comminato una sanzione di € 0,4 milioni complessivi, l'Autorità ha, da un lato comminato in maniera severa e definitiva le sanzioni e, dall'altro, dato atto a Consodata di aver modificato sostanzialmente i propri comportamenti, a partire dal 2009, al fine di adeguare i propri processi commerciali e operativi ad un approccio molto più prudente e consapevole.

## ➤ Altre informazioni

## ➔ Risorse umane

### Gruppo Seat Pagine Gialle

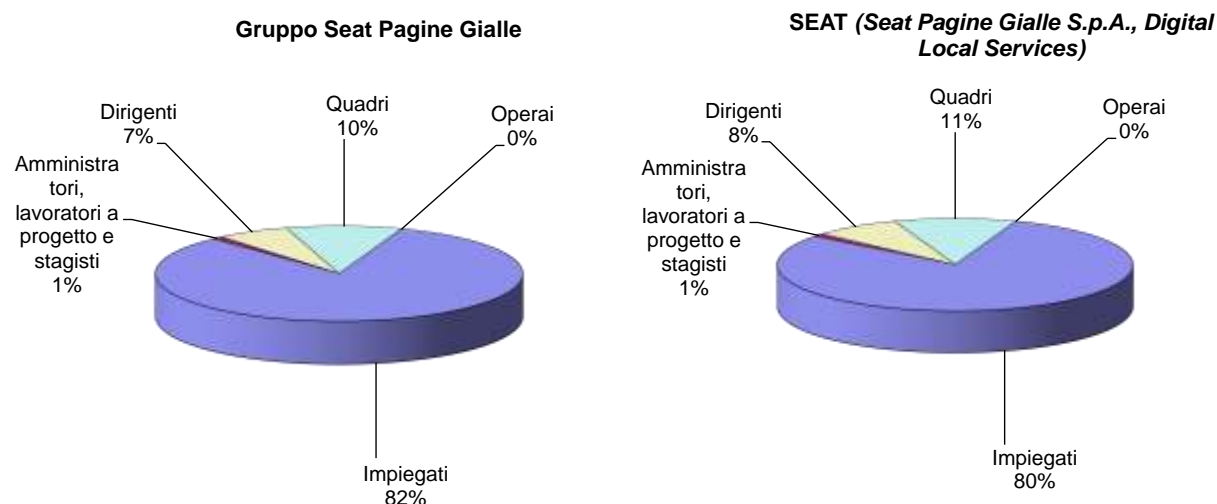
	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Organico dipendente	1.889	1.916	(27)
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	20	16	4
<b>Totale forza lavoro a fine periodo</b>	<b>1.909</b>	<b>1.932</b>	<b>(23)</b>

	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni
Dirigenti	120	113	7
Quadri	195	215	(20)
Impiegati	1.271	1.336	(65)
Operai	-	-	-
Giornalisti	1	1	-
Telefonisti	106	98	8
<b>Organico dipendente</b>	<b>1.693</b>	<b>1.763</b>	<b>(70)</b>
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	22	41	(19)
<b>Forza lavoro media del periodo</b>	<b>1.715</b>	<b>1.804</b>	<b>(89)</b>

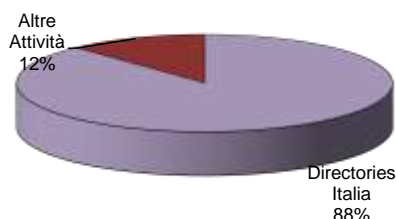
Il gruppo Seat Pagine Gialle dispone di una forza lavoro complessiva di 1.909 unità al 30 giugno 2015, in diminuzione di 23 unità rispetto al 31 dicembre 2014 (1.932 unità) per effetto delle azioni di riorganizzazione attuate in Seat Pagine Gialle S.p.A. e nelle società del gruppo.

La presenza media nel primo semestre 2015 è di 1.715 unità in calo di 89 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (1.804 unità nel primo semestre 2014).

Per quanto riguarda la ripartizione delle risorse umane tra le varie Aree di Business, si evidenzia che l'area di Business SEAT (Seat Pagine Gialle S.p.A., Digital Local Service) che ha generato nel corso del primo semestre 2015 circa il 96,0% dei ricavi, ha impiegato l'81,5% della forza lavoro media complessiva.



### Costo del lavoro per Area di Business



### Forza lavoro media per Area di Business



### Area di Business SEAT (Seat Pagine Gialle S.p.A, Digital Local Services)

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Organico dipendente	1.459	1.528	(69)
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	16	11	5
<b>Totale forza lavoro a fine periodo</b>	<b>1.475</b>	<b>1.539</b>	<b>(64)</b>

	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni
Dirigenti	114	103	11
Quadri	165	180	(15)
Impiegati	1.100	1.152	(52)
Giornalisti	1	1	-
<b>Organico dipendente</b>	<b>1.380</b>	<b>1.436</b>	<b>(56)</b>
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	17	34	(17)
<b>Forza lavoro media del periodo</b>	<b>1.397</b>	<b>1.470</b>	<b>(73)</b>

L'organico al 30 giugno 2015 si riduce di 64 unità rispetto al 31 dicembre 2014 (69 unità per il solo organico dipendente). Tale fenomeno è dovuto al processo di riorganizzazione cui è soggetta Seat. Anche le Digital Local Services vedono una marginale riduzione dell'organico (-7 unità) per raggiunta stabilità del *Nuovo Modello Commerciale*. Moderata la ripresa ad inizio anno del numero degli stage impiegati nel progetto *Talent Factory* (reclutamento e formazione di giovani profili commerciali).

La forza media del primo semestre 2015 registra un decremento del 5% rispetto al primo semestre 2014 per effetto del menzionato piano di riorganizzazione.

## Rete di vendita

La rete di vendita di Seat Pagine Gialle S.p.A. è costituita al 30 giugno 2015 da 1.354 tra agenti e procacciatori e 129 dipendenti, articolati e organizzati in funzione della segmentazione della clientela e del potenziale di mercato.

In particolare:

- il segmento dei clienti National, aziende di livello nazionale con articolate esigenze di comunicazione, è servito da una forza vendita di 23 dipendenti ripartiti tra : Responsabile di Canale, 8 Sales / Area / Channel Manager e 14 “Key Account”, a questi si aggiungono 13 agenti. La rete è supportata da un team di specialisti altamente qualificati che hanno il compito di presidiare le evoluzioni del mercato, rispondere alle richieste di innovazione e di specializzazione, proporre e sviluppare nuove soluzioni, garantire un approccio al mercato per livelli di servizio previa un’accurata *customer segmentation*, nonché diffondere le competenze all’interno dell’organizzazione;
- il segmento delle PMI, dai piccoli operatori economici ai clienti alto spendenti con esigenze di servizi locali e specializzati, è presidiato attraverso 9 Aree Territoriali al cui interno sono state individuate 74 filiali gestite da *field manager* dipendenti (“Seat Media Agency”) ed un canale di vendita telefonica che gestisce anche attività di *caring* e *retention* dei clienti: ogni struttura fornisce alla rete supporto lato pianificazione, coordinamento addestrativo, sales operations. I clienti vengono serviti attraverso una rete di 1.341 agenti, che presidiano il mercato di comunicazione delle PMI di fascia media o medio-piccola, ed i clienti Top alto spendenti e attraverso circa 600 postazioni di vendita telefonica e di erogazione di servizi di *caring*. Le 74 filiali “Seat Media Agency”, unità territoriali costituite sotto forma di s.r.l. interamente controllate da Seat P.G. S.p.A., forniscono, attraverso un organico di oltre 500 persone, servizi di back office, di creazione siti web e assistenza tecnica nonché di supporto commerciale e addestrativo agli agenti.

## Sviluppo Organizzativo

Nel corso del primo semestre 2015 non sono state apportate modifiche sostanziali alla struttura organizzativa di primo livello che prevede la presenza di 4 direzioni a riporto dell’Amministratore Delegato: Sales & Marketing, IT & Operations, AFC, Risorse & Organizzazione. Il primo semestre ha visto invece l’avvio del Piano di Riorganizzazione 2015 - 2017 con impatti sui livelli inferiori dell’organizzazione aziendale in coerenza con i principi definiti dall’accordo firmato con le OO.SS. e che prevedono: la conferma della *mission* commerciale dell’azienda con investimenti sulla rete di vendita e sul presidio del territorio, un forte focus sull’innovazione continua di prodotto, il mantenimento dell’unitarietà aziendale a livello di strutture di supporto creando efficienze attraverso una riorganizzazione complessiva del lavoro e dei processi aziendali supportati da forti investimenti lato formazione ed infine una razionalizzazione e consolidamento del perimetro di gruppo e dei fornitori.

## Selezione, Formazione, Sales & Marketing & Learning Community

Nel corso del primo semestre 2015 l’attività di *recruiting* ha continuato a concentrarsi soprattutto sulla ricerca di profili commerciali junior rivolti al mercato potenziale, con 210 nuove risorse inserite.

E’ inoltre proseguita l’attività di ricerca e selezione finalizzata a presidiare il mondo delle DLS in termini di Media Consultant e Web Master, rispettivamente attestati su 120 e 173.

Sono state consolidate le attività di posizionamento dell’Azienda sul mercato del lavoro, anche con l’utilizzo di moderni strumenti di *employer branding*, in particolare la gestione di una career page aziendale su LinkedIn con

oltre 11.000 follower e la creazione di una fan page su Facebook, arrivata a oltre 3.400 "mi piace". L'attività di *employer branding* viene inoltre perseguita attraverso la partecipazione a career day e fiere del lavoro.

Nel corso del primo semestre 2015 si è proseguito con l'erogazione della formazione, in particolare si è concluso il percorso formativo "MI.TO" a cura del Politecnico di Milano dedicato a 60 persone appartenenti alla Direzione IT&OP sul progetto MI.TO e focalizzato su moduli inerenti tematiche tecniche e comportamentali. Il progetto si è concluso a maggio 2015 con la discussione dei *project work* e la consegna degli attestati.

Ha preso avvio la formazione linguistica con un percorso formativo di lingua inglese della durata di 40 ore erogato in aule di circa 6 partecipanti (12 aule a To e 3 aule a Mi) per il personale di sede, attraverso modalità on line per il personale dislocato su altre sedi e/o su ruoli commerciali.

A febbraio ha preso avvio la formazione di una giornata dal titolo "Progettare il Futuro", finalizzata a coinvolgere l'intera popolazione aziendale in un progetto sulla Resilienza, per valorizzare le proprie competenze e gestire positivamente il cambiamento. Il corso continuerà ad essere erogato anche nella seconda parte del 2015.

Il primo semestre ha visto inoltre la prosecuzione della formazione obbligatoria sulla sicurezza dei lavoratori (rischio basso), la certificazione *coaching* per Coordinatori dell'addestramento, l'avvio del secondo modulo di certificazione *coaching* per Trainer.

Sono stati erogati corsi sui programmi di Office (excel, power point) a seconda delle esigenze e richieste aziendali, *photoshop*, *copywriting*.

Sono proseguiti inoltre gli incontri formativi con il Middle Management sul tema "feedback e comunicazione", orientati a supportare i capi nella comunicazione e restituzione di un feedback efficace ai propri collaboratori.

Contestualmente sono stati presentati a Fondimpresa i piani formativi per i dipendenti e per il personale in CIGS a zero ore e si è proceduto a rendicontare quello precedente.

Inoltre sono stati attivati, dietro specifiche richieste di Direzione, corsi esterni su tematiche ben specifiche e con partecipazioni singole.

Durante il primo semestre del 2015 sono proseguiti i corsi di inserimento (20 edizioni) per le nuove figure commerciali Sales Assistant. Inoltre è stato interamente riprogettato il nuovo percorso di inserimento, con l'introduzione di una prima componente formativa in modalità e-learning e successivi step d'aula alternati a momenti di affiancamento e di vendita sul campo. E' iniziato il test di tale nuovo percorso a febbraio 2015, per un totale di 5 edizioni.

Per gli Agenti già inseriti sono stati progettati ove necessario ed erogati 5 moduli formativi diversi, in 9 edizioni, con obiettivi specifici volti al miglioramento delle performance di vendita ed al superamento delle obiezioni legate alla concorrenza.

E' stata inoltre progettata la mappatura delle competenze di prodotto di tutti gli Agenti e Team Leader; tale mappatura, effettuata tramite test online a risposta chiusa, è stata effettuata nel mese di luglio 2015, al fine di identificare punti di forza e aree di miglioramento di ogni venditore Seat, in modo da poter effettuare precisi e mirati interventi formativi successivi.

Per la figura professionale Team leader, dopo aver progettato un nuovo percorso formativo volto a migliorare le competenze manageriali ed in particolare quelle relative alla selezione, alla gestione, alla motivazione ed alla capacità di restituzione del feedback di un gruppo di venditori, sono stati erogati 5 moduli formativi differenti per un totale di 15 edizioni.

Sono stati inoltre erogati 2 diversi moduli formativi (9 edizioni) volti a migliorare la performance di public speaking e la motivazione per la figura professionale dei Field Manager e dei Media Consultant.

Il 30 aprile 2015 si è concluso EvaluAction, momento di confronto tra il Field Manager e la sua rete di vendita con riferimento a competenze e conoscenze legate alle performances di vendita 2014 di Agenti, Team Leader, Media e Digital Consultant.

Obiettivo del processo è stato mappare e rilevare le aree di forza e di miglioramento sulle quali intervenire attraverso una massiccia e più efficace offerta formativa e di crescita.

Il target coinvolto nel processo 2014 è stato di 1.344 figure di vendita, suddivise tra n° 1.153 Agenti, n° 75 Team Leader, n° 97 Media Consultant n° 19 Digital Consultant. La percentuale di valutazione è stata soddisfacente, pari al 68% totale, con una punta del 70% per i Media Consultant.

Nel primo semestre del 2015 le iniziative di formazione pianificate e realizzate per le risorse delle DLS sono inerenti le abilità di *copywriting* per i Web Master e corsi di inserimento al ruolo inerenti la conoscenza della gamma siti e l'utilizzo di tutte le piattaforme (Gestionale Skipper e Smarteditor 3.0); di elementi di gestione dell'aula (sessioni formative di Public Speaking) per i Media Consultant. Per quest'ultimi si è provveduto all'iscrizione e alla partecipazione a 6 eventi e seminari sul mondo digital e alla partecipazione a Webinar, condotti da un formatore Google, sul tema ADWORDS per lo sviluppo e l'aggiornamento costante dedicato a queste figure professionali.

Si è inoltre concluso un percorso formativo con il MIP (Politecnico di Milano) sul Media Planning a cui hanno partecipato tutti i 120 MC/DC nel ruolo.

Infine tutti i MC/DC, dopo aver conseguito la certificazione Google Adwords, hanno partecipato ad un corso progettato ed erogato internamente di 2 giorni volto a fornire tutte gli skills per la pianificazione/preventivazione e gestione di campagne di pay per click sia su applicativi interni (Pannello PGC Admin) sia direttamente su Pannello Adwords.

Tra le attività si annovera anche la progettazione, pianificazione e rilascio di novità di prodotto/strumenti su tutta la Forza Vendita.

Nello specifico sono state erogate: le nuove offerte Multimediali 2015 (pacchetti di offerta); le novità su Pg.it (PG EXPO) sui prodotti Specializzati nazionali e locali (Cinema Movemedia; Moto GP e Moto 3, SKY Diventa protagonista, Cairo Di più, Rai, CentoStazioni, 7Gold, Radio, Stadi, Viaggi del Gusto, Offerta Display e DEM IOL, ecc); le novità di prodotto web (Nuove sigle FOPR, Nuovo applicativo SmartDominio, Novità PGMOBAPP, nuova offerta E-commerce, novità su ADV on FB, Nuova offerta FB Precence, Novità sul flusso di produzione Smartsite e sulla nuova offerta SmartSite Easy, ecc).

Sono state inoltre rilasciate le modalità di conversioni offerte Box – lifetime e le condizioni per l'accesso del +3% inserente il flusso "Verdissimo", dedicato al recupero dei clienti morosi e all'acquisito "in sicurezza".

Si sono progettati ed erogati 5 "20 minuti di.." (ADV on FB, Gambero Rosso, PGClick, Europages e Seo professionale), momento formativo ed informativo in streaming rivolto a tutta la FF.VV e a tutte le figure delle DLS, con il seguente format: "la parola al marketing e la parola alla rete", con l'evidenziazione di best cases raccolti sul territorio e di interviste realizzate ai best performer delle vendite.

Sono stati lanciati e seguiti, in collaborazione con i referenti di prodotto, alcuni test di vendita per saggiare le aspettative del mercato verso nuove offerte: ADV on MOBILE, PayBack e Native ADV.

E' stata progettata e realizzata una nuova APP (SMAPP per il progetto segmentazione) e si sono aggiornate e sviluppate nuove sezioni sulla Intranet commerciale Yellow Friend ad ausilio dell'aggiornamento formativo ed informativo della Rete di Vendita.

Procede la fase di continuo aggiornamento dei 74 siti responsive design (SmartSite), locali SeatMediAgency con schede aziende sia su paginegialle.it che su paginebianche.it. Prosegue l'attività redazionale e di aggiornamento contenuti, sia sul Sito che sulle Fanpage Nazionali Seat Media Agency, che indirizzano sulle 74 presenze locali (Siti e Fanpage).

E' iniziata la fase di progettazione e di messa on line di 74 campagne ADWORDS volte a promuovere ed incrementare il traffico sui siti smartsite delle DLS sul territorio.

Durante il primo semestre inoltre, alla normale attività di organizzazione e gestione dal punto di vista logistico di meeting, comitati e plenarie commerciali sul territorio nazionale, è stato progettato, presidiato e condotto il Meeting in Thailandia dedicato ai commerciali vincitori della gara nazionale del 2014.

A seguito delle prime evidenze positive di un modulo formativo dedicato all'aumento di efficacia nel contatto telefonico, per le risorse di Back Office delle DLS è stato progettato un nuovo format denominato "Media Agency Revolution" che ha l'obiettivo di migliorare l'efficacia nel contatto con Clienti e Potenziali; tale format è stato erogato nel primo semestre 2015 in 6 edizioni.

Su richiesta del canale di vendita Telesales è stato progettato ed erogato un modulo formativo volto a migliorare l'efficacia in vendita degli operatori telefonici dei Call Center. Tale formazione è stata erogata nel primo semestre 2015 in 6 edizioni, su diversi Call Center.

## Servizi alle persone

Nel corso del 2015 SEAT4PEOPLE ha proseguito nell'attività di stipula di convenzioni e nel creare iniziative a favore delle persone SEAT – dipendenti ed agenti – come ad esempio sportelli che offrono servizi ai dipendenti all'interno delle sedi aziendali, convenzioni, eventi viaggio, corsi di inglese in sede Seat, biglietti Expo, ...

Le novità vengono divulgate alla community SEAT attraverso l'intranet aziendale, tramite il sito SEAT4PEOPLE, l'affissione nelle bacheche aziendali e tramite email customizzate.

SEAT4PEOPLE si è anche occupata della gestione delle iniziative in sinergia con il CRAL DLF per tutte le sedi territoriali.

SEAT4PEOPLE per i figli dei dipendenti tra i 6 e i 12 anni ha promosso per l'ottavo anno consecutivo le colonie aziendali, che hanno visto coinvolti circa 30 bambini; come consuetudine verranno organizzati eventi aziendali come PREMIO FEDELTA,' relativo alla seniority aziendale, che vedrà premiati circa 90 colleghi tra dipendenti e agenti, e NATALE BIMBI Seat a dicembre.

In un'ottica di contenimento dei costi è stata effettuata una gestione più razionale del parco auto ed è stato stipulato un accordo con FCA per il rinnovo progressivo della flotta con modelli esclusivamente Fiat; questo accordo non si limita unicamente ai servizi, ma riguarda uno sviluppo sinergico delle attività di entrambe le aziende.

Prosegue la copertura sanitaria tramite Cassa Mutua, che comprende circa 3500 soci aderenti tra lavoratori, familiari a carico e pensionati.

## Relazioni industriali

In data 15 gennaio 2015, Seat Pagine Gialle S.p.A. ha sottoscritto con le rappresentanze sindacali un'ipotesi di accordo per il periodo **Febbraio 2015 – Febbraio 2017**, ratificata presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 12/02/2015, che prevede l'individuazione di azioni di saving del Costo del Lavoro e che persegue al contempo l'obiettivo di una gestione non traumatica delle eccedenze occupazionali rilevate, tramite l'utilizzo dei seguenti strumenti:

- Incentivazione all'esodo per un numero massimo di 150 persone;
- Ricorso alla CIGS a zero ore per un massimo di 160 persone, di cui 35 finalizzate al pensionamento anticipato secondo la legge 416/81;
- Ulteriore rightsizing della struttura dirigenziale fino a 20 posizioni;
- Maggiore ricorso al Part Time fino a 60 unità;
- Cassa a rotazione per un massimo di 36 gg/ pro capite nel biennio;
- Chiusura delle sedi di Bolzano, Ancona, Bari e Cagliari;
- Superamento dell'istituto del telelavoro;



- Altri interventi di riduzione della struttura retributiva: moratoria del Premio di Risultato 2015 - 2016, blocco degli straordinari, smaltimento residui ferie.

In questo contesto si è dato seguito alla gestione di Relazioni Sindacali coerenti con le linee guida delineate nel piano, attraverso lo svolgimento di tavoli paritetici di monitoraggio del processo riorganizzativo e dei carichi di lavoro, nonché di pilotaggio delle attività formative, con la definizione in particolare del piano di formazione aziendale finanziato da Fondimpresa.

## **Property & Facilities Management**

Nel corso del primo semestre 2015 la funzione ha garantito il presidio dei rapporti con le proprietà immobiliari, il presidio manutentivo ordinario e straordinario delle sedi Seat PG SpA, la copertura delle esigenze logistiche interne ed esterne, oltre la regolare continuità dei servizi di competenza quali pulizia, servizio posta e logistica interna ed esterna.

Nel corso del periodo di riferimento la Funzione è stata intensamente coinvolta nell'implementazione del Nuovo Modello Commerciale operando - in linea con le indicazioni aziendali e raccordandosi con i responsabili di area - a favore delle singole "*Digital Local Services*" per i temi di competenza property, facility, logistica e di sicurezza (presa in carico della gestione operativa, rivisitazione layout in ottica migliorativa, manutenzione, messa a norma, riallocazione).

La Funzione inoltre ha garantito, mediante il Servizio Prevenzione e Protezione, il presidio dei temi inerenti la sicurezza degli ambienti di lavoro e la sorveglianza sanitaria per tutti i perimetri di competenza.

## ➔ **Procedimenti amministrativi, giudiziali ed arbitrati**

### **Procedimenti amministrativi, giudiziali ed arbitrati in cui è coinvolto il Gruppo Seat Pagine Gialle S.p.A.**

#### **1) Chiusura Contenziosi Cecchi Gori – Sottoscrizione Accordo Transattivo**

In data 12 maggio 2015 è stato sottoscritto un Accordo Transattivo tra il FALLIMENTO CECCHI GORI GROUP FIN.MA.VI. s.p.a. ("FINMAVI") e TELECOM ITALIA MEDIA s.p.a. ("TI MEDIA") con l'intento di definire tutte le pendenze giudiziarie con il Gruppo Cecchi Gori, sottraendo TI MEDIA ad ogni possibile residuo rischio nonché ad ogni inerente onere gestionale ed economico, e ciò non solo nei confronti di FINMAVI, ma anche nei confronti di CGG Media Holding.

L'Accordo Transattivo è stato raggiunto in quanto:

- a) recentemente si sono definiti favorevolmente per TI MEDIA i due contenziosi rimasti ancora pendenti con il Gruppo Cecchi Gori, (giudizio presso la Corte di Appello di Milano avente ad oggetto la nullità dell'atto pegno ed il giudizio in Cassazione avente ad oggetto le deliberazioni assunte in data 11 Agosto 2000 dall'assemblea straordinaria di Cecchi Gori Communications S.p.A.).  
In entrambi i giudizi i Fallimenti FINMAVI e Cecchi Gori Media Holding sono stati condannati al pagamento delle spese di causa nei confronti di TI MEDIA;
- b) TI MEDIA si è insinuata al passivo del Fallimento FINMAVI per crediti a vario titolo sia al chirografo sia in prededuzione;
- c) nella pendenza del termine per impugnare avanti la Suprema Corte di Cassazione l'ultima delle decisioni ottenute (vale a dire la sentenza della Corte d'Appello di Milano avente ad oggetto la nullità dell'atto di pegno), il Fallimento FINMAVI, è stato autorizzato con provvedimento del Tribunale di Roma a raggiungere con TI MEDIA un'intesa transattiva a definitiva chiusura di ogni controversia insorta o che potesse ulteriormente insorgere tra le Parti.

Alla luce di quanto sopra le Parti hanno pattuito quanto segue:

- 1) il Fallimento FINMAVI si è impegnato a non proporre ricorso per la cassazione della sentenza ricordata ai precedenti punti a) e c), così da consentirne il passaggio in cosa giudicata.  
Si è impegnato, altresì, a non assumere alcuna altra iniziativa giudiziaria nei confronti di TI MEDIA rinunciando perciò espressamente ad ogni pretesa o azione e a far sì, per quanto in suo potere, che uguale comportamento sia tenuto da CGG Media Holding e/o dal fallimento della stessa, risultato, quest'ultimo, che le Parti ritengono verosimile e probabile alla luce del fatto che il Fallimento CGG Media Holding non ha impugnato nei termini la sentenza della Corte di Appello di Milano, sopra citata, e che lo stesso risulta attualmente in fase di chiusura ex art. 118, n.4, l. fallimentare e che una volta chiuso tale fallimento CGG Media Holding dovrà essere cancellata dal registro delle imprese;
- 2) TI MEDIA si è impegnata a rinunciare ad ogni proprio credito concorsuale nei confronti del Fallimento FINMAVI, sia esso già stato ammesso allo stato passivo oppure no;
- 3) TI MEDIA ha consentito, inoltre, a determinare a saldo e stralcio i crediti da essa vantati in prededuzione nei confronti del Fallimento FINMAVI (e aventi titolo nelle condanne alle spese portate dalle decisioni rese nei giudizi di cui ai precedenti punti) nella somma onnicomprensiva di € 1.700.000,00 (unmilionesettecentomila/00), superandosi così ogni possibile contestazione in ordine alle esatte quantificazioni delle somme dovute a titolo di capitale e/o interessi;

- 4) il Fallimento FINMAVI si è impegnato a versare tale importo in un'unica soluzione;
- 5) resta tuttavia convenuto che, ove il Fallimento CGG Media Holding assumesse iniziative giudiziarie verso TI MEDIA, oppure anche ove, chiuso il Fallimento CGG Media Holding, non si procedesse, nei tempi tecnici necessari, alla cancellazione della società dal registro delle imprese, il Fallimento FINMAVI corrisponderà a TI MEDIA, in aggiunta a quanto previsto al superiore punto 3), l'ulteriore somma di € 150.000,00 (centocinquantamila/00).

Con data valuta 08 giugno 2015 il Fallimento FINMAVI ha corrisposto a TI MEDIA la somma onnicomprensiva di € 1.700.000,00 (unmilionesettecentomila/00).

## **2) Giudizio di opposizione alla sentenza dichiarativa del fallimento FINMAVI (giudizio pendente)**

Con ricorso notificato a TI Media in data 12 novembre 2012, FINMAVI ha impugnato la sentenza della Corte di Appello di Roma del 28 maggio 2012 n. 2850, che aveva confermato il Fallimento Finmavi, chiedendone la cassazione per i seguenti motivi:

- 1) presunta nullità dei precedenti gradi di giudizio per irregolare notifica dell'opposizione al PM e ad alcuni creditori partecipanti alla fase prefallimentare;
- 2) presunta contraddittorietà della motivazione della sentenza di appello sull'applicazione al caso concreto del disposto dell'art. 177 l.f. e dunque sul raggiungimento delle maggioranze per l'approvazione del concordato preventivo.

TI Media si è costituita in giudizio mediante controricorso.

## **3) Arbitrato promosso da Contacta S.p.A.**

In data 13 novembre 2014 è stata trasmessa a Seat dalla Camera Arbitrale Nazionale e Internazionale di Milano la domanda di arbitrato promosso da parte di Contacta S.p.A.; con tale società, Seat, nel contesto dell'operazione di cessione di rami d'azienda facenti capo a Telegate Italia s.r.l., all'epoca ricompresa nel Gruppo, ha sottoscritto nel maggio 2010 una serie di accordi legati alla cessione dei call center (anche per il tramite di soggetti giuridici distinti, ma collegati a Contacta, ovverosia People Care e Voice Care) dediti ai servizi telefonici di Seat, quali l'89.24.24. e il 12.40.

Tali accordi, della durata di 5 anni e scadenti il 31 maggio 2015, prevedevano l'obbligo a carico di Seat di garantire a Contacta il pagamento di un importo minimo garantito annuo. La domanda di arbitrato, contenente la nomina dell'arbitro di parte (avv. Valeria Mazzoletti), era volta ad ottenere la condanna di Seat al pagamento in favore di Contacta dell'importo di Euro 1.669.986,49 (poi ridottosi a circa € 1.350.000 a seguito dell'intervenuto pagamento della quota concordataria) oltre IVA, interessi e spese di giudizio, pari all'asserito mancato pagamento da parte di Seat del differenziale tra le somme incassate nell'annualità 2012 – 2013 e il minimo garantito di periodo (terza annualità contrattuale), previo accertamento dell'esclusione del detto presunto credito dalla falcidia concordataria.

Con comparsa di risposta del 18 dicembre 2014, contenente nomina del proprio arbitro di parte (avv. Francesco Macario), Seat Pagine Gialle S.p.A. si è regolarmente costituita nel procedimento arbitrale, chiedendo il rigetto delle domande avversarie e, con riferimento a quarta e quinta annualità contrattuale, la declaratoria di intervenuta risoluzione delle obbligazioni relative al minimo garantito (per violazione dell'obbligo di mantenimento dei livelli occupazionali da parte del gruppo Contacta) e, in via subordinata, la riduzione dell'importo dovuto a tale titolo, con condanna di Contacta S.p.A. alla restituzione dell'importo di € 1.735.381,20, oltre interessi, e compensazione tra le rispettive partite.

Entrambi gli arbitri di parte poi hanno provveduto a scegliere il terzo arbitro con funzioni di presidente del Collegio arbitrale (avv. Massimo Fabiani).

Il 12 marzo 2015, ore 14, si è tenuta la prima udienza della procedura presso la Camera Arbitrale. In tale occasione si è costituito il Collegio arbitrale, che ha concesso alle parti termini al 17 aprile e all'8 maggio per il deposito di memorie, fissando udienza per la comparizione personale delle parti al 21 maggio 2015 e dando atto del termine finale per il deposito del lodo (14 settembre 2015).

All'udienza del 21 maggio 2015 il Collegio arbitrale ha sottoposto alle parti una ipotesi transattiva e ha comunque concesso termini al 5 giugno 2015 per la precisazione delle conclusioni e al 26 giugno per il deposito delle note conclusive, fissando udienza di discussione al 8 luglio 2015.

A seguito di tale proposta transattiva sono intercorse trattative tra le parti al fine di definire bonariamente il contenzioso.

All'esito di tali trattative è stato raggiunto un accordo, formalizzato tra le parti con scrittura privata transattiva del 8 luglio 2015, che prevede la reciproca rinuncia di tutte le pretese e l'abbandono del giudizio arbitrale (nel frattempo dichiarato sospeso per consentire alle parti gli adempimenti transattivi) a spese compensate.

In particolare, quindi, Contacta ha rinunciato alle proprie pretese proposte relativamente alla terza annualità contrattuale e Seat a quelle proposte relativamente alla quarta e quinta annualità, anche con compensazione degli ultimi premi e penali vantati reciprocamente al termine del contratto.

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

In data 31 marzo 2015 Mediocredito Italiano S.p.A. e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno raggiunto un accordo per lo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing inerenti il complesso immobiliare di Torino dove ha sede la Capogruppo in relazione all'autorizzazione del Tribunale di Torino ex art. 169-bis della Legge Fallimentare con provvedimento depositato in data 9 luglio 2014.

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

#### **5) Richiesta risarcimento danni**

Con atto di citazione del 30 luglio 2014 il sig. Rocco Amabile e ulteriori 32 persone fisiche (gli "Attori") - rappresentandosi azionisti di minoranza di Seat - hanno incardinato avanti al Tribunale di Roma un'azione di risarcimento del danno nei confronti, tra l'altro, di Seat Pagine Gialle. Gli Attori hanno chiesto di accertare la responsabilità di Seat Pagine Gialle sia a titolo contrattuale, sia a titolo extracontrattuale, "del dissesto societario e della correlata degradazione del titolo azionario e, conseguentemente, accertare e dichiarare il diritto degli attori a vedersi riconosciuti gli importi risultanti dalla documentazione bancaria allegata". I fatti contestati dagli Attori includono una serie di operazioni che hanno riguardato Seat Pagine Gialle (in particolare, l'operazione di fusione del 2003, la distribuzione di un dividendo nel corso del 2004, l'operazione di ristrutturazione del debito del 2012 e la domanda di ammissione al concordato preventivo presentata nel 2013).

Seat Pagine Gialle si è costituita nei termini chiedendo l'integrale rigetto delle domande degli Attori sulla base di una serie di eccezioni preliminari (in particolare, carenza di legittimazione attiva degli Attori, carenza di legittimazione passiva di Seat Pagine Gialle, intervenuta prescrizione), nonché in quanto infondate nel merito.

Nel corso della prima udienza svoltasi in data 10 febbraio 2015, gli Attori hanno chiesto fissazione di udienza per la comparizione personale delle parti e in subordine termini per memorie istruttorie ex art. 183, comma sesto,

c.p.c. La Società ha insistito per l'accoglimento delle varie eccezioni preliminari formulate in quanto assorbenti per la definizione del giudizio.

All'esito della discussione, il giudice ha concesso termini per memorie istruttorie ex art. 183, comma sesto, c.p.c. In data 19 maggio 2015 si è tenuta l'udienza di discussione delle istanze istruttorie all'esito della quale il giudice ha ritenuto la causa matura per la decisione ed ha fissato la prossima udienza per la precisazione delle conclusioni per il 5 aprile 2016.

## → Corporate Governance

### Premessa

Si segnala che la Società ha redatto e pubblicato, ai sensi dell'art. 123 bis del Dlgs. n. 58/98, la Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari riferita all'esercizio 2014.

La Relazione è consultabile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.seat.it](http://www.seat.it).

Si precisa che in data 24 aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aderire al Codice di Autodisciplina delle società quotate come successivamente modificato a fine 2011 ("Codice").

Di seguito, si fornisce un aggiornamento con esclusivo riguardo agli eventi del primo semestre dell'esercizio in corso.

### Assemblee

#### 1) Assemblee ordinarie degli Azionisti

In data 27 gennaio 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha:

- i) approvato la proposta di transazione ricevuta dalla Società e, dunque, la transazione della azione di responsabilità nei confronti di ex amministratori che hanno ricoperto il loro ufficio in un periodo compreso tra l'8 agosto 2003 ed il 21 ottobre 2012 e la definizione dei rapporti con altri soggetti diversi dagli ex amministratori convenuti in giudizio dietro la corresponsione di una somma pari a complessivi 30 milioni;
- ii) assunto i necessari provvedimenti per l'integrazione del Collegio Sindacale in considerazione delle dimissioni rassegnate dai componenti effettivi dell'organo di controllo in carica fino al 14 ottobre scorso. Per l'effetto il Collegio Sindacale è venuto così a comprendere quali sindaci effettivi Maurizio Michele Eugenio Gili, Guido Nori e Ada Alessandra Garzino Demo e quali sindaci supplenti Roberta Battistin e Marco Benvenuto Lovati. Il Dott. Gili è stato confermato nell'incarico di Presidente del Collegio Sindacale. I sindaci così nominati sono rimasti in carica fino all'assemblea chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Alla citata assemblea hanno partecipato 2 amministratori.

In data 23 aprile 2015 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha:

- i) approvato il bilancio d'esercizio 2014 della capogruppo Seat Pagine Gialle S.p.A. - il cui progetto era stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2015 - da cui risulta un risultato positivo pari a € 1.390.295.399,26, destinato quanto a € 12.203.233,78 a copertura delle perdite maturate, a € 1.340.610.506,94 a copertura del disavanzo derivante dalla fusione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A. e a riserva disponibile il residuo € 37.481.658,54;
- ii) deliberato di determinare in 7 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, fissandone la durata in carica sino all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e di fissare in € 75.000 annui il compenso annuo per ciascun consigliere - oltre a € 5.000 per ogni giorno di attività consiliari aggiuntivo rispetto alla soglia di n. 18 giorni per anno -, autorizzando la stipulazione di una polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile degli amministratori con premio annuo fino a massimi € 350.000;
- iii) deliberato di nominare quali Amministratori i sig.ri Vincenzo Santelia, Maria Elena Cappello, Michaela Castelli, Mauro Del Rio, David Eckert, Francesca Fiore e Corrado Sciolla, nominando altresì Vincenzo Santelia Presidente del Consiglio di Amministrazione. Gli amministratori nominati sono tutti tratti dall'unica lista

depositata per l'Assemblea, presentata, per il tramite di GoldenTree Asset Management LP in qualità di relativo asset manager, dai soci The San Bernardino County Employees' Retirement Association, GT NM LP, GoldenTree SG Partners LP e Goldentree Asset Management Lux S.à.r.l. e votata dalla maggioranza;

- iv) deliberato di nominare quali Sindaci Effettivi, sino all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, i sig.ri Maurizio Gili, Ada Garzino Demo e Guido Nori e quali Sindaci Supplenti i sig.ri Massimo Parodi e Roberta Battistin, nominando altresì Maurizio Gili Presidente del Collegio Sindacale e determinando in € 90.000 il compenso annuo spettante al Presidente del Collegio Sindacale e in € 60.000 il compenso annuo spettante a ciascun Sindaco Effettivo. Il Collegio Sindacale è stato nominato sulla base dell'unica lista depositata per l'Assemblea, presentata per il tramite di GoldenTree Asset Management LP in qualità di relativo asset manager, dai soci The San Bernardino County Employees' Retirement Association, GT NM LP, GoldenTree SG Partners LP e Goldentree Asset Management Lux S.à.r.l. e votata dalla maggioranza;
- v) di adeguare il compenso spettante alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per gli esercizi sociali compresi nel periodo 2015-2020;
- vi) 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.

Alla citata assemblea hanno partecipato 4 amministratori.

## 2) Assemblea azionisti possessori di azioni di risparmio

In data 16 luglio 2015 l'Assemblea Speciale degli Azionisti possessori di azioni di risparmio si è riunita per esaminare e valutare la delibera assunta dall'Assemblea Ordinaria della Società del 23 aprile 2015 sopra citata con riferimento alla destinazione dell'utile dell'esercizio nonché le prospettive reddituali e il piano industriale della Società alla luce dell'annunciata OPA da parte di Italiaonline S.p.A. e della successiva fusione per incorporazione della stessa nella Società.

L'Assemblea ha deliberato di autorizzare il Rappresentante Comune, Dott.ssa Stella d'Atri, ad avviare le iniziative necessarie per impugnare - ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2377 e seguenti del codice civile -, la deliberazione assunta dall'Assemblea ordinaria di Seat Pagine Gialle S.p.A. del 23 aprile scorso, nella parte avente ad oggetto la destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

La Società ribadisce che la richiesta di destinare parte del risultato dell'esercizio 2014 alla distribuzione di dividendi in favore degli azionisti di risparmio non è compatibile con la proposta concordataria omologata dal Tribunale di Torino nonché, prima ancora, con quanto deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società del 4 marzo 2014 e dall'Assemblea degli azionisti di risparmio del 2 luglio 2014, ed è pertanto destituita di fondamento.

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

## Consiglio di Amministrazione

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito in tredici occasioni.

Si rende noto che in data 24 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha definito la struttura di governance della Società; per l'effetto, per il periodo 2015-2016 ha confermato Vincenzo Santelia nel ruolo di Amministratore Delegato e nominato *Lead Independent Director* nella persona del consigliere David Eckert.

In data 9 luglio 2015 il consigliere David Eckert ha comunicato le proprie dimissioni dall'incarico di *Lead Independent Director* della Società - mantenendo comunque la carica di componente del Consiglio di

Amministrazione - a causa del venir meno dei necessari requisiti di indipendenza in conseguenza di una proposta, avanzatagli da alcuni azionisti, per una collaborazione professionale durante la fase interinale che porterà all'integrazione della società con ItaliaOnline.

In data 20 luglio 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di nominare Maria Elena Cappello quale nuovo *Lead Independent Director* in sostituzione di David Eckert.

## Comitato Controllo e Rischi

Nel corso del primo semestre 2015, il Comitato Controllo e Rischi si è riunito 8 volte e una volta nei mesi successivi.

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 24 aprile 2015 ha nominato il Comitato Controllo e Rischi nelle persone dei Signori Michaela Castelli, con il ruolo di Presidente, Maria Elena Cappello e Francesca Fiore con scadenza coincidente con l'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2016.

In precedenza, sino all'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 23 aprile 2015, si ricorda che il Comitato era composto dai Signori Chiara Burberi (Presidente), Luca Rossetto e Harald Rösch.

Nel corso delle riunioni il Comitato Controllo e Rischi ha svolto, tra l'altro, le seguenti attività:

- esaminato e valutato la struttura organizzativa della funzione Internal Audit, al fine di monitorarne livello di autonomia, adeguatezza, efficacia ed efficienza, anche alla luce delle best practice di riferimento;
- esaminato e approvato il piano di interventi predisposto dalla funzione Internal Audit per l'esercizio 2015, in quanto coerente con gli obiettivi della funzione e le principali risultanze del processo annuale di Enterprise Risk Management (ERM);
- esaminato la metodologia e le risultanze del processo annuale di Enterprise Risk Management (ERM) finalizzato all'individuazione, valutazione e gestione dei principali rischi operativi, strategici, di reporting e compliance;
- incontrato, presenti il Collegio Sindacale e la Società di Revisione, i massimi livelli della Direzione Amministrazione Finanza e Controllo per l'esame delle connotazioni essenziali del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014, della relazione semestrale al 30 giugno 2015 e del corretto utilizzo dei principi contabili adottati;
- esaminato e valutato la metodologia adottata nell'esecuzione dell'*impairment test*, con riferimento al bilancio d'esercizio già oggetto di esame da parte della Società di Revisione;
- esaminato il "documento descrittivo dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile", predisposto dalle competenti funzioni aziendali, al fine di contribuire alla valutazione del sistema di governo societario della Società, della struttura del gruppo e dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile di Seat ai sensi dell'Art. 1.C.1.c) del Codice di Autodisciplina;
- incontrato il Rappresentante della Società di revisione per l'esame delle risultanze dell'attività di revisione svolta;
- predisposto e trasmesso le relazioni periodiche del Comitato al Consiglio di Amministrazione.

## Comitato Nomine e Remunerazione

In data 24 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto ad eleggere per il periodo 2015 – 2016 il Comitato Nomine e Remunerazione composto dagli Amministratori David Eckert (Presidente), Francesca Fiore e Corrado Sciolla.

Per quanto possa occorrere si ricorda, come sopra segnalato, che il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 9 luglio scorso ha nominato quale nuovo presidente del Comitato Nomine e Remunerazione



Corrado Sciolla. Per l'effetto il citato Comitato risulta ora composto da Corrado Sciolla (Presidente), David Eckert e Francesca Fiore.

Nel corso del primo semestre 2015, il Comitato si è riunito in 3 occasioni.

Le principali tematiche discusse sono state:

- approvazione delle linee guida MBO 2015 dell'Amministratore Delegato e dei direttori a suo riporto;
- valutazione della dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei suoi comitati;
- approvazione della consuntivazione del MBO 2014;
- valutazioni in ordine ad un possibile piano di successione del top management della Società;
- formulazione di raccomandazioni al Consiglio in ordine al compenso di amministratori investiti di particolari cariche.

## **Collegio sindacale**

Nel corso del primo semestre 2015, il Collegio sindacale si è riunito in dieci occasioni.

Si precisa che nel corso di tali riunioni il Collegio Sindacale, tra l'altro, ha provveduto a verificare la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri componenti.

## **Dirigente preposto**

In data 24 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a confermare per il periodo 2015 - 2016 il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nella persona di Andrea Servo.

## **Organismo di Vigilanza**

Durante il primo semestre 2015, l'Organismo di Vigilanza si è riunito in tre occasioni ed una volta nei mesi successivi.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 24 aprile 2015 ha nominato l'Organismo di Vigilanza nelle persone dei Signori Avv. Mittone, con il ruolo di Presidente, Avv. Castelli e Dott. Nigri con scadenza coincidente con l'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2016. In precedenza, (sino all'Assemblea degli azionisti tenutasi il 23 aprile 2015), l'Organismo era composto dai Signori Marco Rigotti (Presidente), Chiara Burberi e Michaela Castelli.

Nel periodo di riferimento l'Organismo di Vigilanza ha esaminato e valutato le attività poste in essere dalla Società in merito all'adeguamento ed aggiornamento del Modello Organizzativo anche alle luce delle ipotesi di reato di recente introduzione - promuovendone l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione - e proseguito nell'attività ordinaria di vigilanza.

## → Sostenibilità ambientale

Dalla fine del 2009, SEAT Pagine Gialle S.p.A. è tra i promotori di un progetto pan-europeo insieme con i principali Operatori e Associazioni che rappresentano l'intera filiera della carta stampata.

Sotto un unico brand, "Print Power", tale progetto si articola in due iniziative volte a dimostrare al mercato la sostenibilità dei mezzi su carta stampata, sia in termini di loro efficacia pubblicitaria, sia in termini di impatto ambientale:

**"Print Power"**: è una campagna pubblicitaria volta a sostenere valenze specifiche della carta stampata e la loro efficacia (rafforzativa e complementare rispetto a campagne su internet o su altri media). Si rivolge al target dei decisori degli investimenti pubblicitari in azienda, i centri media e le agenzie di advertising. La campagna multi-soggetto è stata lanciata a settembre 2010 e, grazie alla messa a disposizione di pagine gratuite da parte di tutti gli aderenti al progetto, ha generato 250 uscite su tutti i maggiori quotidiani nazionali, regionali e sulle principali riviste di settore ( per un valore stimato di 1,5 milioni di euro). Ad inizio 2013 è stata avviata la seconda fase del progetto.

**"Two Sides - il lato verde della carta"**: è una campagna informativa relativa alla sostenibilità ambientale dell'industria della carta stampata, rivolta ad un target ampio di individui. Attraverso fatti e cifre, la campagna informativa si propone di chiarire l'elevata riciclabilità della carta stampata e di superare, in modo oggettivo, alcuni stereotipi circa i presunti impatti ecologici negativi connessi a tale materiale.

La campagna Two Sides avviata a fine 2010 (e ripresa a maggio 2011) ha generato 110 uscite su stampa nazionale, locale e periodici, messe a disposizione gratuitamente dagli aderenti al progetto, per un valore stimato di oltre 500 mila euro. La terza edizione della campagna è stata avviata ad inizio 2013. Il contributo di Seat consiste nella pubblicazione di una pagina intera a colori sulle PAGINEBIANCHE®:

Oltre alla pubblicazione delle pagine pubblicitarie, la campagna TwoSides si è sviluppata attraverso la rete web, con l'attivazione della versione italiana del sito web ([www.it.TwoSides.info](http://www.it.TwoSides.info)) e vari link ai social network.

## → Responsabilità sociale

Nel primo semestre del 2015 Seat Pagine Gialle, consapevole e fortemente convinta della necessità di svolgere eticamente il proprio ruolo di impresa nei confronti di tutti i suoi stakeholder – non solo dal punto di vista industriale ma anche e soprattutto sociale –, ha continuato ad investire tempo e risorse per garantire l'armonizzazione ambientale dei propri prodotti e servizi e per continuare a diffondere una cultura della comunicazione e della promozione multicanale che sappia influenzare positivamente le attività, i valori, i costumi e gli stili di vita dei suoi clienti, dei dipendenti, dei fornitori, dei partner e delle istituzioni con cui quotidianamente si rapporta, supportando concretamente l'azione di rilancio economico-sociale del Paese.

In particolare questo modello di approccio imprenditoriale ha dimostrato negli anni la sua efficacia di leva per il sostegno concreto delle centinaia di migliaia di piccole e medie imprese clienti, favorendone oggettivamente le capacità di affrontare le crisi e lo sviluppo del business: per questo motivo, ogni inserzionista che sceglie Seat PG come media partner partecipa a un grande progetto di sostenibilità del Sistema Paese.

L'offerta di SeatPG cresce inoltre sempre più strettamente connessa con l'evolversi delle nuove forme di cittadinanza partecipativa, dei meccanismi comportamentali di interazione social: anche da questo punto di vista, la capacità di osservare e monitorare le nuove abitudini e le necessità dei nuovi consumatori, consentono a SeatPG di cogliere spunti essenziali per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi e le opportunità fornite dagli

strumenti informativi di nuova generazione per conoscere e per fruire al meglio, senza limiti di spazio e di tempo, dei servizi della Pubblica Amministrazione. Inoltre, accanto alla continua innovazione e all'adeguamento tecnologico per una corretta ed efficace diffusione dei nuovi modelli d'informazione e di promozione multimediale in rete e in mobilità, SeatPG ha inoltre colto la necessità di dedicare una particolare attenzione ai bisogni di tutte quelle tipologie di pubblico che, per i più svariati motivi, non accedono o hanno ancora difficoltà ad accedere ai mezzi e alle informazioni digitali.

### **PAGINEBIANCHEGIALLE INSIEME: il nuovo volume unico “guida” i rapporti tra i cittadini e territorio.**

Il libro più “famoso” d'Italia compie 90 anni e, cambiando look, diventa un volume unico con PagineBianche®, PagineGialle®, TuttoCittà® in un formato compatto, maneggevole e ricco di informazioni. Distribuito in 110 edizioni su tutto il territorio nazionale, da Nord a Sud, l'elenco telefonico offre un servizio affidabile, alternativo e complementare ad altri canali (telefono, web e mobile) per la ricerca di informazioni di contatto, generando un miliardo di consultazioni l'anno. Oltre ai contenuti tradizionali, PagineBianche® contiene una preziosa Guida ai servizi con orari, indirizzi, contatti di pubblica utilità locale che semplificano i rapporti tra cittadini e Pubblica Amministrazione, con focus sui servizi online offerti al pubblico.

Un rapporto completamente nuovo, quello con la pubblica amministrazione, costruito riorganizzando i rapporti istituzionali con i singoli Comuni dove non solo la parte commerciale trova il corretto spazio ma dove soprattutto SeatPG si qualifica come partner indispensabile per l'informazione al cittadino, indispensabile sia nelle emergenze che nel quotidiano. Una funzione sociale che rafforza la credibilità dell'azienda non solo negli interlocutori della PA ma anche tra gli operatori commerciali ed il singolo cittadino. Da Torino a Milano, a Venezia, scendendo a Firenze, Chieti, Napoli: passo passo SeatPG riconquista un ruolo primario di partnership con i Comuni italiani, sottolineando l'importanza del servizio al cittadino che ha da sempre contraddistinto l'obiettivo aziendale.

Per venire incontro alle esigenze di fruizione davvero di tutti è stata aumentata la dimensione del carattere per garantirne la massima facilità di lettura e sono state inserite utili infografiche per la facile individuazione di uffici e attività.

All'interno delle PagineGialle® sono state inseriti degli itinerari culturali ed enogastronomici, certificati dal ministero delle Politiche agricole alimentari e forestali. Da sempre attenta alla tutela ambientale Seat PG, nelle grandi aree metropolitane e in alcune province lombarde, ha deciso di utilizzare la nuova piattaforma Urbis Project, che consente di monitorare in tempo reale con un sistema cartografico informatizzato la distribuzione del volume unico. L'aumento di efficienza permetterà in un anno di conseguire anche un notevole abbattimento dell'impatto ambientale. Infine, per far conoscere i nuovi volumi, è stato lanciato il concorso fotografico “Finalmenteinsieme” su uno dei social più importanti, Instagrams. I migliori scatti saranno pubblicati sui prossimi volumi. Il regolamento su: [www.seat.it](http://www.seat.it).

### **La cultura digitale al servizio delle PMI: con DIGITALY prosegue il percorso di CNA e SeatPG per la digitalizzazione del Paese.**

Continua il tour Digitaly, progetto ideato e promosso da CNA in partnership con SeatPG, Google, Amazon e Registro.it-CNR. Il progetto si pone l'obiettivo di diffondere la cultura digitale tra le piccole medie imprese attraverso una serie di eventi su tutto il territorio nazionale. In questo ambito Seat e gli altri partner mettono a disposizione il proprio know how attraverso brevi sessioni formative volte a sensibilizzare e a trasferire alle imprese l'importanza del digitale per far crescere il proprio business. Le aziende partecipanti vengono inoltre coinvolte in incontri BtoB che CNA organizza per creare un confronto diretto tra aziende digitali e aziende “tradizionali”. Dopo l'evento di lancio che si è tenuto a Ravenna il 14 aprile, si sono susseguiti numerosi incontri sul territorio nazionale; il progetto ne prevede un calendario di 50 in tutto.

### **ANCIperEXPO e EXPO2015**

Sono proseguite le attività - in partnership con l'Associazione Nazionale Comuni d'Italia – in qualità di "Ambassador" dell'iniziativa ANCI per EXPO 2015, il grande tour nazionale che, tra il 2014 e il 2015, ha toccato tutte le regioni del Bel Paese, per anticipare l'esperienza e lo spirito di Expo2015 a Milano da maggio a ottobre e per promuovere le eccellenze produttive e turistiche dei diversi territori. In virtù di questa partnership, su tutti gli elenchi è stato pubblicato il logo "Anci - L'Italia in tutti i sensi. I comuni protagonisti di Expo 2015".

Quest'anno il tour è ripreso dalle Marche, per chiudersi a Latina, nel Lazio. In questi mesi, da maggio fino ad ottobre, Seat PG è inoltre al fianco di ANCI nelle giornate gestite nelle strutture di Padiglione Italia e di Cascina Triulza, l'antica costruzione rurale di 8000 metri quadri che ospiterà il Padiglione della Società Civile.

Sempre in sintonia con le attività di supporto e divulgazione di Expo2015, SeatPG ne è diventata Official Promoter valorizzando e promuovendo sulle properties web e mobile app - in particolare sulle piattaforme digitali PagineGialle e Tuttocittà – tutto il programma delle attività e delle iniziative dentro e fuori le aree espositive.

### **Promozione del territorio e turismo religioso: la TorinoAPP e l'Ostensione della Sindone**

In occasione dell'Ostensione della Sindone, visitata da oltre 2 milioni di pellegrini provenienti da tutto il mondo, Seat PG, come media partner dell'evento, ha realizzato una sezione speciale della Torino App mettendo a disposizione, in collaborazione con il Comune di Torino, gli open data della Città. Con pochi e semplici touch i cittadini hanno potuto facilmente ottenere, oltre a tutte le informazioni e i servizi per partecipare al meglio alle celebrazioni relative all'Ostensione, tutte le notizie e i riferimenti di contatto sull'offerta culturale e turistica cittadina, direttamente da smartphone o da tablet: eventi, musei, punti d'interesse, ospitalità e ristoro, trasporti, sanità e farmacie. Sempre nell'ottica di fornire un servizio capace di coinvolgere tutte le fasce di pubblico, anche quelle meno o per nulla digitalizzate, sono state realizzate – così come per la passata edizione del 2010 - 300mila mappe "powered by TuttoCittà", distribuite ai pellegrini e ai turisti che hanno partecipato agli eventi e in visita della città.

### **30 Ore per la Vita: SeatPG per i bambini.**

L'associazione Trenta Ore per la Vita ha lanciato la campagna "Chi salva la vita di un bambino è un grande" per promuovere la salvaguardia della salute dei più piccoli. Quest'anno la campagna è stata dedicata a due aree di intervento: la promozione delle manovre di disostruzione pediatrica e il sostegno al progetto Home rivolto ai piccoli malati di tumore e alle loro famiglie. Il corso online insegna a conoscere, con la testimonial Lorella Cuccarini, i cibi e gli oggetti pericolosi per i più piccoli e a imparare le manovre per agire velocemente in caso di rischio di soffocamento. Ogni anno in Italia muoiono 50 bambini per soffocamento. Seat PG, da sempre attenta alle fasce più deboli della popolazione, ha aderito alla manifestazione promuovendo la campagna attraverso le sue properties: dal sito istituzionale [www.seat.it](http://www.seat.it) (sezione news) e dal sito [www.glamoo.com](http://www.glamoo.com) (sezione All Deals), è stato possibile acquistare o regalare il corso online al prezzo di 9,90 euro. Inoltre sulla Fan page di PagineGialle è andata online una campagna Facebook, con Post ADV, con 4 soggetti diversi a rotazione, per dare la massima visibilità all'iniziativa. Parte del ricavato dalla vendita del corso è stato devoluto al progetto "Home" per offrire una casa alle famiglie costrette a trasferirsi in altre città per curare i loro bambini malati di tumore.

### **DIAMOCI UNA MANO: un patto solidale con la comunità per promuovere la cittadinanza attiva nei Comuni.**

Il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha scelto i media online di Seat PG, con le sue 600 milioni di consultazioni ogni anno, per sostenere il progetto #diamociunamano. L'iniziativa nata da un protocollo d'intesa tra Ministero, Anci e Forum del Terzo settore, si rivolge verso le persone beneficiarie di un sostegno al reddito per coinvolgerle in attività di volontariato a fini di utilità sociale, nell'ambito di progetti realizzati in modo congiunto da organizzazioni del terzo settore, da comuni ed enti locali. La copertura assicurativa sarà garantita dall'apposito Fondo nazionale istituito presso il Ministero del lavoro e delle politiche sociali. La campagna è stata promossa online sui siti [www.paginebianche.it](http://www.paginebianche.it), [www.paginegialle.it](http://www.paginegialle.it) e [www.tuttocitta.it](http://www.tuttocitta.it) .

### **Il Gruppo Seat PG sostiene “EARTH HOUR”: IL GUFO DI GLAMOO PER WWF.**

Il 28 marzo, primo giorno di primavera, si è svolta la manifestazione mondiale del WWF, l' “Ora della Terra” (Earth Hour). Seat PG ha sostenuto la campagna mettendo in vendita per benefit il peluche del Gufo, la mascotte di Glamoo, la società di social shopping italiana del Gruppo Seat PG. Il ricavato dalla vendita è stato devoluto per sostenere i progetti di salvaguardia dell'immensa ricchezza rappresentata dalla biodiversità e dagli ecosistemi naturali, molti dei quali vitali per le popolazioni umane. Info: [www.oradellaterra.org](http://www.oradellaterra.org).

**Bilancio  
consolidato semestrale abbreviato**

## ➤ Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2015

### Attivo

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Note
<b>(migliaia di euro)</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali con vita utile indefinita	-	-	(4)
Attività immateriali con vita utile definita	116.175	121.115	(6)
Immobili, impianti e macchinari	8.369	9.978	(7)
Beni in leasing	7.014	24.777	(8)
Altre partecipazioni	3.878	10.254	(9)
Altre attività finanziarie non correnti	1.937	869	(10)
Attività nette per imposte anticipate	445	462	(29)
Altre attività non correnti	6.869	5.717	(13)
<b>Totale attività non correnti (A)</b>	<b>144.687</b>	<b>173.172</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	6.713	3.927	(11)
Crediti commerciali	152.694	182.830	(12)
Attività fiscali correnti	27.745	27.567	(29)
Altre attività correnti	45.697	44.615	(13)
Attività finanziarie correnti	728	2.718	(17)
Disponibilità liquide	125.279	108.455	(17)
<b>Totale attività correnti (B)</b>	<b>358.856</b>	<b>370.112</b>	
<b>Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>
<b>Totale attivo (A+B+C)</b>	<b>503.543</b>	<b>543.284</b>	

## Passivo

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Note
<b>(migliaia di euro)</b>			
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>			
Capitale sociale	20.000	20.000	(14)
Riserva sovrapprezzo azioni	117.155	117.155	(14)
Riserva legale	4.000	4.000	(14)
Riserva di traduzione cambi	(43)	51	(14)
Riserva di utili (perdite) attuariali	(1.338)	(1.768)	(14)
Altre riserve	33.331	(1.344.176)	(14)
Utile (perdita) del periodo	(10.142)	1.379.167	
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo (A)</b>	<b>162.963</b>	<b>174.429</b>	<b>(14)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>			
Capitale e riserve	(92)	4.056	
Utile (perdita) del periodo	(20)	(4.148)	
<b>Totale patrimonio netto di Terzi (B)</b>	<b>(112)</b>	<b>(92)</b>	<b>(14)</b>
<b>Totale patrimonio netto (A+B)</b>	<b>162.851</b>	<b>174.337</b>	<b>(14)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	8.270	32.344	(17)
Fondi non correnti relativi al personale	13.786	15.651	(19)
Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti	20.825	20.740	(29)
Altre passività non correnti	29.736	26.779	(20)
<b>Totale passività non correnti (C)</b>	<b>72.617</b>	<b>95.514</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti	1.221	7.428	(17)
Debiti commerciali	97.166	94.216	(22)
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	123.042	130.356	(22)
Fondi per rischi ed oneri correnti	40.278	26.865	(21)
Debiti tributari correnti	6.368	14.318	(29)
<b>Totale passività correnti (D)</b>	<b>268.075</b>	<b>273.183</b>	
<b>Passività direttamente correlate ad attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita (E)</b>	<b>-</b>	<b>250</b>	<b>(30)</b>
<b>Totale passività (C+D+E)</b>	<b>340.692</b>	<b>368.947</b>	
<b>Totale passivo (A+B+C+D+E)</b>	<b>503.543</b>	<b>543.284</b>	



## ➤ Conto economico consolidato semestrale

	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Note
<b>(migliaia di euro)</b>			
Ricavi delle vendite	1.823	1.388	(24)
Ricavi delle prestazioni	181.525	207.956	(24)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>183.348</b>	<b>209.344</b>	<b>(24)</b>
Altri ricavi e proventi	1.484	1.731	(25)
<b>Totale ricavi</b>	<b>184.832</b>	<b>211.075</b>	
Costi per materiali	(7.698)	(5.894)	(25)
Costi per servizi esterni	(108.957)	(114.183)	(25)
Costo del lavoro	(45.849)	(49.983)	(25)
Stanziamenti rettificativi	(6.140)	(11.282)	(11)
Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri	(461)	(719)	(20;21)
Oneri diversi di gestione	(1.255)	(1.990)	
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione</b>	<b>14.472</b>	<b>27.024</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	(21.446)	(22.594)	(5-8)
Oneri netti di natura non ricorrente	26.099	(876)	(25)
Oneri netti di ristrutturazione	(32.247)	(730)	(25)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(13.122)</b>	<b>2.824</b>	
Oneri finanziari	(3.986)	(67.095)	(26)
Proventi finanziari	1.004	1.220	(26)
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	-	(2.648)	(27)
Proventi da esecuzione concordato	5.875	-	(28)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(10.229)</b>	<b>(65.699)</b>	
Imposte sul reddito	(155)	(2.491)	(29)
<b>Utile (perdita) da attività in funzionamento</b>	<b>(10.384)</b>	<b>(68.190)</b>	
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	222	(278)	(30)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(10.162)</b>	<b>(68.468)</b>	
- di cui di competenza del Gruppo	(10.142)	(68.387)	
- di cui di competenza dei Terzi	(20)	(81)	

		<b>Al 30.06.2015</b>	<b>Al 30.06.2014</b>
		(*)	
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		64.267.622.142	16.066.893.331
- <i>ordinarie</i>	<i>n.</i>	64.267.615.339	16.066.212.958
- <i>risparmio</i>	<i>n.</i>	6.803	680.373
<i>media ponderata azioni in circolazione</i>		64.267.622.142	16.066.893.331
Utile (perdita) da attività in funzionamento di spettanza del gruppo	€/migliaia	(10.364)	(68.166)
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo	€/migliaia	222	(221)
Utile (perdita) per azione da attività in funzionamento di spettanza del gruppo	€	(0,0002)	(0,004)
Utile (perdita) per azione da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo	€	0,00000	(0,00001)

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

## ➤ Conto economico complessivo consolidato semestrale

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<b>(migliaia di euro)</b>		
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(10.162)</b>	<b>(68.468)</b>
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>		
Utile (perdita) attuariale	429	(775)
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	429	(775)
<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	(6.376)	(50)
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(94)	46
Utile (perdita) derivante dalla valorizzazione warrant	4.714	-
Altri movimenti dell'esercizio	-	9
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(1.756)	5
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(770)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(11.489)</b>	<b>(69.238)</b>
- di cui di competenza del Gruppo	(11.469)	(69.146)
- di cui di competenza dei Terzi	(20)	(92)

## Rendiconto finanziario consolidato semestrale

	1° semestre	1° semestre	Note
	2015	2014	
<b>(migliaia di euro)</b>			
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato operativo	(13.122)	2.824	
Ammortamenti e svalutazioni	21.446	22.594	(6)-(7)-(8)
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(8)	3	
Variazione del capitale circolante	24.474	(35.006)	
Imposte pagate	(3.097)	(1.587)	
Variazione passività non correnti	7.532	(869)	
Effetto cambi ed altri movimenti	2	(3)	
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio (A)</b>	<b>37.227</b>	<b>(12.044)</b>	
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(13.972)	(12.458)	(6)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(603)	(1.120)	(7)
Altri investimenti	(2.715)	(5.796)	
Realizzo per cessioni di attività non correnti	24	16	
<b>Flusso monetario da attività d'investimento (B)</b>	<b>(17.266)</b>	<b>(19.358)</b>	
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(1.584)	(1.894)	
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	262	670	
Variazione altre attività e passività finanziarie	(1.815)	898	
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (C)</b>	<b>(3.137)</b>	<b>(326)</b>	
<b>Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute (D)</b>	<b>-</b>	<b>(7.040)</b>	<b>(30)</b>
<b>Flusso monetario di gruppo dell'esercizio (A+B+C+D)</b>	<b>16.824</b>	<b>(38.768)</b>	
<b>Disponibilità liquide delle attività di funzionamento ad inizio periodo (E)</b>	<b>108.455</b>	<b>196.426</b>	<b>(17)</b>
Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute ad inizio periodo (F)		11.450	
<b>Disponibilità liquide ad inizio periodo</b>	<b>108.455</b>	<b>207.876</b>	<b>(17)</b>
<b>Disponibilità liquide delle attività di funzionamento a fine periodo (H)</b>	<b>125.279</b>	<b>165.119</b>	
Disponibilità liquide incluse fra le attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute a fine periodo (I)		3.989	
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>125.279</b>	<b>169.108</b>	

## ➤ Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2014 al 30.06.2015

(migliaia di euro)	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
<b>Al 31.12.2014</b>	<b>20.000</b>	<b>117.155</b>	<b>4.000</b>	<b>51</b>	<b>(1.768)</b>	<b>(1.344.176)</b>	<b>1.379.167</b>	<b>174.429</b>	<b>(92)</b>	<b>174.337</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	1.379.167	(1.379.167)	-	-	-
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	(94)	429	(1.662)	(10.142)	(11.469)	(20)	(11.489)
Altri movimenti	-	-	-	-	1	2	-	3	-	3
<b>Al 30.06.2015</b>	<b>20.000</b>	<b>117.155</b>	<b>4.000</b>	<b>(43)</b>	<b>(1.338)</b>	<b>33.331</b>	<b>(10.142)</b>	<b>162.963</b>	<b>(112)</b>	<b>162.851</b>

## ➤ Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2013 al 30.06.2014

(migliaia di euro)	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
<b>Al 31.12.2013</b>	<b>450.266</b>	<b>466.847</b>	<b>50.071</b>	<b>1</b>	<b>(322)</b>	<b>(1.962.167)</b>	<b>(347.603)</b>	<b>(1.342.907)</b>	<b>19.479</b>	<b>(1.323.428)</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	(347.603)	347.603	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.730)	(1.730)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	-	-	-	46	(773)	(32)	(68.387)	(69.146)	(92)	(69.238)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	12	-	12	2	14
<b>Al 30.06.2014</b>	<b>450.266</b>	<b>466.847</b>	<b>50.071</b>	<b>47</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(2.309.790)</b>	<b>(68.387)</b>	<b>(1.412.041)</b>	<b>17.659</b>	<b>(1.394.382)</b>

## ➤Principi contabili e note esplicative

### 1. Informazioni societarie

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, dalla gestione della presenza sui social network al couponing. Inoltre, offre visibilità su mezzi di terzi, digitali, Tv, radio, cinema, in partnership con operatori specializzati.

La Capogruppo Seat Pagine Gialle S.p.A. ha sede legale in Torino Corso Mortara 22, e capitale sociale di € 20.000 migliaia.

Le principali attività del Gruppo sono descritte nella "Relazione sulla gestione, Andamento economico-finanziario per Aree di Business".

### 2. Criteri di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. n. 58/98 ed è stato predisposto in conformità ai principi IAS/IFRS applicabili nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e, in particolare dello IAS 34 - bilanci intermedi - nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Non include tutte le informazioni richieste in un bilancio consolidato annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato del gruppo Seat Pagine Gialle redatto per l'esercizio 2014.

Il gruppo Seat Pagine Gialle ha adottato gli IAS/IFRS in ossequio al Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le Altre Partecipazioni che sono state valorizzate al *fair value*.

Gli Altri debiti finanziari correnti per warrant sono stati valorizzati al *fair value* fino alla data in cui è stato comunicato il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio (warrant), avvenuta in data 17 aprile. Da tale data, lo strumento finanziario è divenuto un'opzione classificata a patrimonio netto in quanto il prezzo è ora definito e in caso di esercizio comporta la consegna di un numero fisso di azioni; conseguentemente la passività finanziaria derivata, sorta per effetto della contabilizzazione al *fair value* nel periodo intercorrente tra la data di esecuzione dell'aumento di capitale e la data di fissazione del prezzo d'esercizio, non è più stata rilevata nell'indebitamento netto.

I criteri di valutazione utilizzati nel redigere il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 sono omogenei a quelli usati per redigere il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014; pertanto le informazioni riportate nel bilancio consolidato semestrale devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, predisposto in base agli IFRS, al quale si rimanda. Con specifico riferimento ai principi contabili internazionali applicabili dal 2015, che non hanno determinato impatti per il Gruppo, si rimanda al successivo paragrafo 3.1.

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1. In particolare:

- *il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata* è predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente" e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività/passività non correnti cessate/destinate ad essere cedute", come richiesto dall'IFRS 5;
- *il conto economico consolidato* è predisposto classificando i costi operativi per natura, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business del Gruppo ed è conforme alle modalità di reporting interno. Inoltre, le risultanze economiche delle attività in funzionamento sono separate dall'"utile (perdita)

netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute”, come richiesto dall’IFRS 5. Secondo quanto previsto dalla delibera Consob n. DEM/ 6064293 del 28 luglio 2006, nel contesto del conto economico per natura, sono stati specificatamente identificati i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti, evidenziando il loro effetto sul risultato operativo della gestione.

Nei proventi e oneri non ricorrenti vengono incluse quelle fattispecie che per loro natura non si verificano continuamente nella normale attività operativa, quali ad esempio:

- costi per riorganizzazione aziendale;
- consulenze dal contenuto fortemente strategico di natura straordinaria (principalmente consulenze relative ad attività volte all’identificazione ed implementazione di opzioni per la ristrutturazione finanziaria);
- costi legati alla cessazione dalla carica di amministratori e direttori di funzione.

Coerentemente con quanto disposto dallo IAS 1, secondo il quale un’entità deve presentare voci aggiuntive, intestazioni e risultati parziali nel progetto relativo all’utile (perdita) d’esercizio e alle altre componenti di conto economico complessivo quando tale presentazione è significativa ai fini della comprensione del risultato economico-finanziario dell’entità, è stata inserita negli schemi sopra indicati un’apposita voce “Proventi netti da esecuzione concordato”, che accoglie gli effetti economici relativi all’esecuzione delle proposte concordatarie.

- il *conto economico complessivo consolidato* indica le voci di costo e/o di ricavo non ancora transitate a conto economico e con effetto sul patrimonio netto di Gruppo alla data di chiusura di bilancio;
- il *rendiconto finanziario consolidato* è predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7, evidenziando separatamente i flussi finanziari derivanti dalle attività d’esercizio, di investimento, finanziarie e dalle attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute. Il denaro e i mezzi equivalenti presenti in bilancio comprendono denaro, assegni, scoperti bancari e titoli a breve termine prontamente convertibili in valori di cassa. I flussi finanziari relativi all’attività d’esercizio sono presentati rettificando il risultato operativo dell’esercizio dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, di qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall’attività di investimento, finanziaria, o relativa alle attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute.
- *Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto*, che illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto relative a:
  - destinazione dell’utile d’esercizio della Capogruppo e delle controllate ad azionisti di minoranza;
  - composizione dell’utile/perdita complessiva;
  - effetto derivante da errori o eventuali cambiamenti di principi contabili.

I dati sono presentati in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia se non altrimenti indicato.

La pubblicazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2015 del gruppo Seat Pagine Gialle è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 agosto 2015.

## 2.1 Continuità aziendale

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell’attività aziendale in quanto vi è la ragionevole aspettativa che Seat Pagine Gialle S.p.A. continuerà la sua attività operativa in un futuro prevedibile (e comunque con un orizzonte temporale superiore ai dodici mesi).

## 2.2 Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include i bilanci semestrali di Seat Pagine Gialle S.p.A. e delle sue controllate. Tali bilanci, ove necessario, sono stati modificati per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

### Società controllate:

Il controllo esiste quando la Capogruppo Seat Pagine Gialle S.p.A. ha contemporaneamente:

- il potere decisionale sulla partecipata, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata, cioè quelle attività che hanno un'influenza significativa sui risultati della partecipata stessa;
- il diritto a risultati (positivi o negativi) variabili rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità;
- la capacità di utilizzare il proprio potere decisionale per determinare l'ammontare dei risultati rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità.

L'esistenza del controllo è verificata ogni volta che fatti e circostanze indicano una variazione in uno o più dei tre elementi qualificanti il controllo.

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo ne ha acquisito il controllo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo o qualora siano destinate alla vendita.

Si segnalano, inoltre, i seguenti principi di consolidamento utilizzati:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai Soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza;
- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi relativi ad operazioni infragruppo;
- eliminazione dei dividendi infragruppo.

Gli interessi di minoranza rappresentano le quote di risultato economico e di patrimonio netto delle società controllate non detenute dal Gruppo. Sono presentate separatamente dalle quote di spettanza del Gruppo nel conto economico e nel patrimonio netto consolidati.

I bilanci semestrali di Società controllate redatti in moneta estera di Paesi non aderenti all'euro sono convertiti in euro applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine periodo (metodo dei cambi correnti) ed alle singole poste di conto economico i cambi medi del periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale, nonché del risultato economico ai cambi di fine periodo, sono classificate come voce di patrimonio netto fino al momento della cessione della partecipazione. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono stati utilizzati i cambi medi del periodo per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

I tassi di cambio utilizzati sono i seguenti:

<b>Euro/Valuta</b>	<b>Cambio medio 1° semestre 2015</b>	<b>Cambio finale al 30 giugno 2015</b>	<b>Cambio medio giugno 2014 (*)</b>	<b>Cambio finale al 30 giugno 2014</b>
Lire sterline	1,363400867	1,410079246	1,2441	1,2495

(\*) la partecipata inglese Glamoo Ltd è stata consolidata a far data dal 31 maggio 2014

## 2.3 Valutazioni discrezionali e stime contabili

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative note esplicative in applicazione degli IAS/IFRS richiede, da parte della Direzione, l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi,



dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti e pratiche errore, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici a dipendenti, imposte correnti e differite, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Tali valutazioni e stime devono essere raccordate con i criteri di redazione più dettagliatamente descritti nel paragrafo 2 della presente Nota.

### 3. Principi contabili e interpretazioni emessi dallo IASB/IFRIC

#### 3.1 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni emessi dallo IASB/IFRIC applicabili dal 1° gennaio 2015

In data 18 dicembre 2014 è stato emesso il Regolamento UE n. 1361-2014 che ha recepito a livello comunitario alcuni Miglioramenti agli IFRS per il periodo 2011-2013.

I miglioramenti riguardano, in particolare, i seguenti aspetti:

- “Modifica all’IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali*”: la modifica chiarisce che l’IFRS 3 non si applica, nel bilancio del *joint arrangement*, per la rilevazione contabile della creazione di ogni tipo di *joint arrangement* (IFRS 11);
- “Modifica all’IFRS 13 – *Valutazione del fair value*”: la modifica chiarisce che l’eccezione prevista dal principio di valutare le attività e le passività finanziarie basandosi sull’esposizione netta di portafoglio si applica anche a tutti i contratti che rientrano nell’ambito di applicazione dello IAS 39/IFRS 9 anche se non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 32 per essere classificati come attività/passività finanziarie;
- “Modifica allo IAS 40 – *Investimenti immobiliari*”.

Le modifiche - che sono entrate in vigore a partire dal 1° gennaio 2015 – non comportano effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale di Gruppo.

In data 17 dicembre 2014 è stato emesso il Regolamento UE n. 28-2015 che ha recepito a livello comunitario alcuni Miglioramenti agli IFRS per il periodo 2010-2012. In particolare, per quanto riguarda dette modifiche si segnala:

- “Modifica all’IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*”: la modifica consiste nella precisazione di alcune caratteristiche delle condizioni di maturazione;
- “Modifica all’IFRS 3 - *Aggregazioni aziendali*”: la modifica chiarisce le modalità di contabilizzazione del “*corrispettivo potenziale*” in un’aggregazione aziendale;
- “Modifica all’IFRS 8 - *Settori operativi*”: la modifica introduce un’ulteriore informativa da presentare in bilancio circa le modalità di aggregazione dei settori operativi;
- “Modifica allo IAS 16 – *Immobili, impianti e macchinari* (Metodo della rideterminazione del valore - rideterminazione proporzionale del fondo ammortamento);
- “Modifica allo IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* (Dirigenti con responsabilità strategiche);
- “Modifica allo IAS 38 – *Attività immateriali* (Metodo della rideterminazione del valore - rideterminazione proporzionale dell’ammortamento accumulato).

Le modifiche - che sono entrate in vigore a partire dal 1° gennaio 2015 – non comportano effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale di Gruppo.

Si segnala inoltre, che a partire dal 1° gennaio 2015 sono state recepite le modifiche allo IAS 19 - Benefici per i dipendenti, piani a Benefici Definiti, contributi da dipendenti emessi dal Regolamento UE n. 29-2015 in data 17 dicembre 2014. In particolare, dette modifiche hanno l’obiettivo di chiarire come rilevare i contributi versati dai dipendenti nell’ambito di un piano a benefici definiti.

#### 3.2 Nuovi principi e interpretazioni emessi dallo IASB e non ancora recepiti dalla UE

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato, i seguenti nuovi Principi / Interpretazioni sono stati emessi dallo IASB, ma non sono ancora stati recepiti dalla UE:

- IFRS 14 (*Regulatory Deferral Accounts* - Contabilizzazione differita di attività regolamentate): applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2016;
- Contabilizzazione dell’acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto (Modifiche all’IFRS 11 – *Accordi a controllo congiunto*): applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2016;

- Modifiche allo IAS 16 (*Immobili, Impianti e macchinari*) e allo IAS 38 (*Attività Immateriali*) - Chiarimento sui metodi di ammortamento applicabili alle attività immateriali e materiali: applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2016;
- Modifiche all'IFRS 10 (*Bilancio Consolidato*) e allo IAS 28 (*Partecipazioni in società collegate e joint venture*): Vendita o conferimento di attività tra un investitore e la sua collegata/joint venture: applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2016;
- Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2012–2014): applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2016;
- Modifiche a IFRS 12, IFRS 10 e IAS 28 (*Entità d'investimento - Eccezione al consolidamento*): applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2016;
- Modifiche allo IAS 1 (*Iniziativa sull'informativa di bilancio*): applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2016.
- IFRS 15 (*Revenue from Contracts with Customers*): applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2017;
- IFRS 9 (*Strumenti finanziari*): applicazione obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2018.

#### 4. Attività immateriali con vita utile indefinita

La voce è stata azzerata al 31 dicembre 2014 a seguito dell'effettuazione dei test di *impairment* e delle svalutazioni conseguenti.

#### 5. Impairment test

A seguito delle svalutazioni effettuate nel bilancio 2014 in esecuzione dei test di *impairment*, al 30 giugno 2015 risultano iscritte attività immateriali a vita utile definita, in particolare riferite al *Customer Relationship* pari a € 23.436 e ai Marchi pari a € 46.784 migliaia.

Per quanto riguarda le attività immateriali a vita utile definita, ai sensi dello IAS 36 la verifica per riduzione di valore per le attività immateriali oggetto di *impairment test* deve essere effettuata ad ogni chiusura di trimestre, qualora si verificano specifici eventi o circostanze che possano farne presumere una riduzione; in particolare nel valutare se un'attività possa aver subito una perdita di valore occorre considerare informazioni di fonte esterna e interna.

A tal fine, va evidenziato che le suddette attività immateriali sono ammortizzate al fine di reperire in via sistematica il loro deperimento nel tempo, sicché eventuali ulteriori svalutazioni per *impairment* si potrebbero verificare solo in presenza di andamenti fortemente negativi dei flussi previsionali e dei parametri operativi su cui si basa la loro valutazione.

Al 30 giugno 2015, dall'andamento di mercato dei tassi di interesse e degli altri parametri finanziari non emergono indicazioni che possano far presumere esigenze di *impairment*. Analogamente per Seat Pagine Gialle S.p.A., nei cui attivi è iscritto il *Customer Relationship* per € 22.766 e i Marchi per € 46.784 migliaia gli andamenti consuntivi del primo semestre, in termini sia di risultati, sia di andamento degli ordini, risultano, come descritto nella Relazione sulla gestione (paragrafo Evoluzione della gestione), in linea con le corrispondenti previsioni.

Da quanto sopra non sono emersi specifici eventi o circostanze che facciano presumere una riduzione di valore di tali attività immateriali e non sono stati pertanto eseguiti i relativi test di *impairment*.

Tali andamenti saranno comunque monitorati attentamente nei prossimi mesi onde rilevare tempestivamente elementi che possano determinare l'esigenza di eseguire i test di *impairment*.

## 6. Attività immateriali con vita utile definita

Le attività immateriali con vita utile definita ammontano a € 116.175 migliaia al 30 giugno 2015 e sono così composte:

(migliaia di euro)	1° semestre 2015				Totale
	Attività immateriali "marketing related"	Software	Diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze	Altre attività immateriali	
Costo	81.495	317.256	74.959	21.458	495.168
Fondo ammortamento	(56.183)	(276.708)	(25.995)	(15.167)	(374.053)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>25.312</b>	<b>40.548</b>	<b>48.964</b>	<b>6.291</b>	<b>121.115</b>
- Investimenti	-	10.732	19	3.221	13.972
- Acquisizioni	-	9.606	19	1.830	11.455
- Capitalizzazioni	-	1.126	-	1.391	2.517
- Ammortamenti	(1.876)	(14.339)	(2.051)	(587)	(18.853)
- Svalutazioni	-	-	-	(59)	(59)
- Altri movimenti	-	2.857	12	(2.869)	-
<b>Valore netto finale</b>	<b>23.436</b>	<b>39.798</b>	<b>46.944</b>	<b>5.997</b>	<b>116.175</b>
di cui:					
Costo	81.495	329.450	74.989	21.752	507.686
Fondo ammortamento	(58.059)	(289.652)	(28.045)	(15.755)	(391.511)

Le attività immateriali con vita utile definita sono costituite da:

- *Attività immateriali "marketing related"*, di € 23.436 migliaia al 30 giugno 2015, relative ai beni denominati Customer Relationship. Nel corso del 1° semestre 2015 la voce si è decrementata per la quota di ammortamento del periodo pari a € 1.876 migliaia;
- *software*, di € 39.798 migliaia al 30 giugno 2015 (€40.548 migliaia al 31 dicembre 2014) che includono i costi per l'acquisto da terzi e la realizzazione interna di programmi in proprietà ed in licenza d'uso utilizzati principalmente per migliorare gli algoritmi utilizzati dai motori di ricerca, per sostenere le nuove offerte commerciali in ambito *internet&mobile*. Nel corso del primo semestre 2015 la voce si è decrementata per ammortamenti pari a € 14.339 migliaia ma sono stati effettuati investimenti per € 10.732 migliaia volti a sostenere, in particolare, le nuove offerte commerciali sulle piattaforme *internet&mobile* in Seat Pagine Gialle S.p.A.;
- *diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze*, di € 46.944 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 48.964 migliaia al 31 dicembre 2014). Nel corso del primo semestre tali beni sono stati ammortizzati per € 2.051 migliaia;
- *altre attività immateriali*, di € 5.997 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 6.291 migliaia al 31 dicembre 2014), si riferiscono principalmente a progetti software in corso di realizzazione.

La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate:

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Attività immateriali marketing related	10-25%	10-25%
Software	33-50%	33-50%
Marchi	7%	7%
Altre attività immateriali	20%	20%

## 7. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 8.369 migliaia al 30 giugno 2015. Sono esposti al netto di un fondo ammortamento di € 51.927 migliaia a fine periodo, la cui incidenza sul valore lordo è pari al 86,12%.

Sono così analizzabili:

	1° semestre 2015			Totale
	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	
<b>(migliaia di euro)</b>				
Costo	2.890	5.895	52.346	61.131
Fondo ammortamento	(1.537)	(4.509)	(45.107)	(51.153)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>1.353</b>	<b>1.386</b>	<b>7.239</b>	<b>9.978</b>
- Investimenti	119	6	478	603
- Ammortamenti e svalutazioni	(179)	(227)	(1.743)	(2.149)
- Dismissioni e altri movimenti	(54)	(1)	(8)	(63)
<b>Valore netto finale</b>	<b>1.239</b>	<b>1.164</b>	<b>5.966</b>	<b>8.369</b>
di cui:				
Costo	2.182	5.584	52.530	60.296
Fondo ammortamento	(943)	(4.420)	(46.564)	(51.927)

Gli immobili, impianti e macchinari includono:

- *immobili* per € 1.239 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 1.353 al 31 dicembre 2014). Nel corso del primo semestre sono stati sostenuti investimenti per € 119 migliaia ed i beni sono stati ammortizzati per € 179 migliaia;
- *impianti e macchinari* per € 1.164 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 1.386 migliaia al 31 dicembre 2014). La voce si decrementa principalmente per la quota di ammortamento del periodo pari a € 227 migliaia;
- *altri beni materiali* per € 5.966 migliaia al 30 giugno 2015, di cui € 4.669 migliaia relativi ad apparecchiature e sistemi informatici. Gli investimenti del periodo sono stati di € 478 migliaia, di cui € 380 migliaia di Seat Pagine Gialle S.p.A. principalmente relativi al potenziamento tecnologico dell'area vendita nell'ambito del nuovo modello commerciale.

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

- nell'Area di Business SEAT (€ 13.026 migliaia nel primo semestre 2015):
  - migliorie evolutive sui sistemi di erogazione *Web* e *Mobile*, finalizzate a rendere più performante l'integrazione fra i vari sistemi e sono rivolte in particolare *i)* all'aggiornamento in tempo reale dei contenuti e alla loro pubblicazione, *ii)* al miglioramento degli algoritmi di ricerca e *iii)* all'individuazione di nuove soluzioni grafico-funzionali dei portali web della Società;
  - migliorie evolutive di prodotti *Web* su offerta commerciale principalmente relativi all'ottimizzazione del *concept* grafico per utilizzo attraverso mobile, agli sviluppi per nuova gamma Siti per le evolutive su offerte Custom Grandi Clienti;
  - migliorie evolutive in ambito commerciale ed editoriale per l'adeguamento e il potenziamento dei sistemi alle nuove offerte di prodotto;
- in Consodata S.p.A. (€ 1.530 migliaia nel primo semestre 2015) per gli investimenti rivolti allo sviluppo delle piattaforme software, all'arricchimento dei database, all'acquisto di banche dati nonché al potenziamento delle piattaforme informatiche di produzione ed erogazione.

L'attuale consistenza dei fondi ammortamento (€ 51.927 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di attivo fisso, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate:

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Immobili	3%	3%
Impianti e macchinari	10-25%	10-25%
Altri beni materiali	10-40%	10-40%

## 8. Beni in leasing finanziario

I beni in leasing finanziario ammontano a € 7.014 migliaia al 30 giugno 2015 e sono relativi ai due residui contratti di leasing finanziario relative alle palazzine di Torino di Seat Pagine Gialle S.p.A..

I beni che costituiscono il complesso immobiliare sono così dettagliati:

	1° semestre 2015				Totale
	Terreni in leasing	Immobili in leasing	Impianti in leasing	Altri beni in leasing	
<b>(migliaia di euro)</b>					
Costo	5.170	33.076	16.524	3.739	58.509
Fondo ammortamento	-	(18.866)	(12.133)	(2.733)	(33.732)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>5.170</b>	<b>14.210</b>	<b>4.391</b>	<b>1.006</b>	<b>24.777</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	-	(147)	(160)	(78)	(385)
- Dismissioni e altri movimenti	(3.623)	(10.000)	(3.115)	(640)	(17.378)
<b>Valore netto finale</b>	<b>1.547</b>	<b>4.063</b>	<b>1.116</b>	<b>288</b>	<b>7.014</b>
di cui:					
Costo	1.547	9.806	4.845	1.484	17.682
Fondo ammortamento	-	(5.743)	(3.729)	(1.196)	(10.668)

In data 31 marzo 2015 Mediocredito Italiano S.p.A. e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno raggiunto un accordo per lo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing inerenti il complesso immobiliare di Torino dove ha sede la Capogruppo a seguito dell'autorizzazione del Tribunale di Torino ex art. 169-bis della Legge Fallimentare con provvedimento depositato in data 9 luglio 2014.

## 9. Altre partecipazioni

Tale voce comprende la valorizzazione a fair value del 16,24% della partecipazione detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Telegate AG per € 3.878 migliaia, che ai sensi dello IAS 39 rappresenta un'attività finanziaria disponibile per la vendita valutata con riferimento ad un livello 1 (mercato quotato) della gerarchia del *fair value*.

## 10. Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 30 giugno 2015 a € 1.937 migliaia (€ 869 migliaia al 31 dicembre 2014) ed includono in particolare:

- prestiti al personale dipendente per € 1.445 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- attività destinate alla vendita di € 111 migliaia, riferite per € 110 migliaia alla partecipazione pari al 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A..

## 11. Rimanenze

Il valore delle rimanenze è così dettagliato:

	1° semestre 2015				Totale
	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti per la rivendita	Prodotti in corso di lavorazione	Prodotti finiti	
<b>(migliaia di euro)</b>					
<b>Valore iniziale</b>	<b>2.367</b>	<b>48</b>	<b>1.354</b>	<b>158</b>	<b>3.927</b>
Aumenti (diminuzioni)	2.365	27	387	7	2.786
<b>Valore finale</b>	<b>4.732</b>	<b>75</b>	<b>1.741</b>	<b>165</b>	<b>6.713</b>

Le rimanenze al 30 giugno 2015 ammontano a € 6.713 migliaia (€ 3.927 migliaia al 31 dicembre 2014); le materie prime, sussidiarie e di consumo accolgono le rimanenze inerenti i prodotti *print* di Seat Pagine Gialle S.p.A. e i prodotti per la rivendita si riferiscono all'attività di merchandising.

## 12. Crediti commerciali

(migliaia di euro)	1° semestre 2015		Valore netto
	Crediti verso clienti	Fondo svalutazione crediti	
<b>Valore iniziale</b>	<b>258.426</b>	<b>(75.596)</b>	<b>182.830</b>
Accantonamenti	-	(6.196)	(6.196)
Utilizzi	-	20.807	20.807
Altri movimenti	(44.892)	145	(44.747)
<b>Valore finale</b>	<b>213.534</b>	<b>(60.840)</b>	<b>152.694</b>

I crediti commerciali al netto del fondo svalutazione ammontano al 30 giugno 2015 a € 152.694 migliaia.

Il *fondo svalutazione crediti* ammonta a € 60.840 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 75.596 migliaia al 31 dicembre 2014), di cui € 60.673 migliaia riferiti a Seat Pagine Gialle S.p.A., ed è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite.

Nel corso del primo semestre 2015 il fondo è stato utilizzato per € 20.807 migliaia (di cui € 20.753 migliaia riferiti a Seat Pagine Gialle S.p.A.) ed è stato reintegrato con uno stanziamento di € 6.196 migliaia, che garantisce una percentuale più che adeguata di copertura dei crediti scaduti.

La variazione dei crediti commerciali, pari a € 44.892 migliaia, riflette le dinamiche di fatturazione e incasso legate all'andamento del business.

Per una più approfondita analisi del rischio credito, si rinvia al successivo punto 18 della presente Nota esplicativa.

## 13. Altre attività (correnti e non correnti)

Le altre attività (correnti e non correnti) ammontano a € 52.566 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 50.332 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti	19.991	22.204	(2.213)
Risconti attivi	13.454	11.113	2.341
Anticipi ed acconti a fornitori	6.376	4.917	1.459
Altri crediti	5.876	6.381	(505)
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>45.697</b>	<b>44.615</b>	<b>1.082</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>6.869</b>	<b>5.717</b>	<b>1.152</b>
<b>Totale altre attività correnti e non correnti</b>	<b>52.566</b>	<b>50.332</b>	<b>2.234</b>

In particolare:

- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano al 30 giugno 2015 a € 19.991 migliaia (€ 22.204 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 1.762 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 1.688 migliaia al 31 dicembre 2014). Includono € 28 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi,



classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata;

- i *risconti attivi* ammontano al 30 giugno 2015 a € 13.454 migliaia (€ 11.113 migliaia al 31 dicembre 2014); la voce accoglie il differimento dei costi diretti di produzione con la medesima cadenza temporale con la quale sono imputati a conto economico i corrispondenti ricavi;
- gli *anticipi ed acconti a fornitori*, di € 6.376 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 4.917 migliaia al 31 dicembre 2014), includono per € 3.148 migliaia gli anticipi erogati allo stampatore Rotosud S.p.A. (€ 3.375 migliaia al 31 dicembre 2014).
- gli *altri crediti* di € 5.876 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 6.381 migliaia al 31 dicembre 2014), includono crediti verso INPS per € 993 migliaia di Seat Pagine Gialle S.p.A., depositi cauzionali a garanzia per € 1.072 migliaia e crediti vari tra cui verso Engeneering S.p.A. per € 484 migliaia e verso Rotosud S.p.A. per € 143 migliaia. La voce include inoltre il credito derivante dal pagamento, in pendenza di giudizio, di un terzo della somma richiesta pari a € 1.186 migliaia, in relazione all'avviso di accertamento fiscale emesso dall'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Lombardia (di seguito la "DRE"); l'accertamento è stato notificato alla Società in data 24 dicembre 2014 e contesta l'omessa applicazione, nell'anno 2009, di ritenute fiscali sugli interessi corrisposti alla Royal Bank of Scotland (filiale di Milano) nell'ambito del finanziamento c.d. "Senior".

Per quanto sopra indicato e come già riportato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014, ai fini della predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, si ritiene che il rischio di dover utilizzare risorse atte a produrre benefici economici relativamente all'accertamento notificato dalla DRE non sia da considerare probabile ma sia al più possibile; pertanto, ai sensi dello IAS 37 non si è effettuato alcun accantonamento per rischi ed oneri tributari.

- le *altre attività non correnti* di € 6.869 migliaia sono relative per € 4.518 migliaia al 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.

## 14. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto:

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Capitale sociale	20.000	20.000	-
Riserva sovrapprezzo azioni	117.155	117.155	-
Riserva legale	4.000	4.000	-
Riserva di traduzione cambi	(43)	51	(94)
Riserva di utili (perdite) attuariali	(1.338)	(1.768)	430
Altre riserve	33.331	(1.344.176)	1.377.507
Utile (perdita) del periodo	(10.142)	1.379.167	(1.389.309)
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>162.963</b>	<b>174.429</b>	<b>(11.466)</b>
Capitale e riserve	(92)	4.056	(4.148)
Utile (perdita) del periodo	(20)	(4.148)	4.128
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>(112)</b>	<b>(92)</b>	<b>(20)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>162.851</b>	<b>174.337</b>	<b>(11.486)</b>

### Capitale sociale

Ammonta a € 20.000 migliaia al 30 giugno 2015, invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale è costituito da n. 64.267.615.339 azioni ordinarie e da n. 6.803 azioni di risparmio. Il numero e le categorie di azioni nelle quali il capitale sociale è attualmente suddiviso è quello risultante dall'esito delle operazioni approvate dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. in data 4 marzo 2014.

Si evidenzia che, nell'ambito del capitale sociale, € 13.741 migliaia sono in sospensione di imposta. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Seat Pagine Gialle S.p.A non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

### Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 117.155 migliaia al 30 giugno 2015, invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

La riserva sovrapprezzo azioni è da considerarsi integralmente in sospensione di imposta per effetto del riallineamento operato nel 2005 tra il valore civilistico e il valore fiscale del Customer Data Base, ai sensi della L. n. 342/2000.

### Riserva legale

Ammonta a € 4.000 migliaia al 30 giugno 2015, invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Si segnala che la riserva in oggetto è da considerarsi in sospensione di imposta quanto ad € 1.499 migliaia ai sensi dell'art. 109 TUIR, nonché quanto ad € 2.501 migliaia per effetto del riallineamento operato nel 2005 ai sensi della legge 342/2000.

### Riserva di traduzione cambi

La riserva traduzione cambi che presenta un saldo negativo pari a € 43 migliaia è riferita al consolidamento dei saldi della controllata inglese Glamoo Ltd.

### Riserva di utili (perdite) attuariali

La riserva presenta un saldo negativo di € 1.338 migliaia (negativo per € 1.768 migliaia al 31 dicembre 2014) ed accoglie l'effetto dell'iscrizione in bilancio degli utili (perdite) attuariali sui piani a benefici definiti (per le aziende italiane, il trattamento di fine rapporto – quota rimasta in azienda) a seguito del loro riconoscimento in bilancio ai sensi dello IAS 19, paragrafo 93A.

Per maggiori dettagli sulle modalità di determinazione degli importi si rinvia al punto 19 della presente Nota esplicativa.

### Altre riserve

Le altre riserve ammontano a € 33.331 migliaia al 30 giugno 2015 (saldo negativo pari a € 1.344.176 al migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono a:

- *Riserva per adozione IAS/IFRS* negativa per € 890 migliaia al 30 giugno 2015, invariata rispetto al 31 dicembre 2014;
- *Riserve diverse e utili (perdite) a nuovo* presenta un saldo pari a € 40.597 migliaia (negativo per € 1.343.286 migliaia al 31 dicembre 2014).
- *Riserva per adeguamento Fair Value*: negativa per € 6.376 migliaia a seguito della minore valutazione a *fair value* della partecipazione del 16,24% detenuta da Seat Pagine Gialle S.p.A. in Telegate AG.

## 15. Altri utili (perdite) complessivi

(migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>		
Utile (perdita) attuariale	592	(1.066)
Effetto fiscale relativo ad utile (perdita) attuariale	(163)	291
Altri movimenti dell'esercizio	-	-
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	429	(775)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>		
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro	(94)	46
Utile (perdita) derivante dall'adeguamento al valore di mercato dei titoli e delle partecipazioni AFS	(6.376)	(50)
Utile (perdita) derivante dalla valorizzazione warrant	4.714	
Altri movimenti dell'esercizio	-	9
Totale di altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente classificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(1.756)	5
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(770)</b>

## 16. Risultato per azione

L'utile (perdita) per azione è calcolato dividendo il risultato economico per il numero medio delle azioni in circolazione durante il periodo.

	Al 30.06.2015 (*)	Al 30.06.2014
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.	64.267.622.142	16.066.893.331
- <i>ordinarie</i> <span style="float: right;">n.</span>	64.267.615.339	16.066.212.958
- <i>risparmio</i> <span style="float: right;">n.</span>	6.803	680.373
<i>media ponderata azioni in circolazione</i>	64.267.622.142	16.066.893.331
Utile (perdita) da attività in funzionamento di spettanza del gruppo €/migliaia	(10.364)	(68.166)
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo €/migliaia	222	(221)
Utile (perdita) per azione da attività in funzionamento di spettanza del gruppo €	(0,0002)	(0,004)
Utile (perdita) per azione da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute di spettanza del gruppo €	0,00000	(0,00001)

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

## 17. Indebitamento finanziario netto

Al 30 giugno 2015 l'indebitamento finanziario netto è positivo per € 116.516 migliaia (positivo per € 71.401 migliaia al 31 dicembre 2014).

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

		Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
(migliaia di euro)				
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.279	108.455	16.824
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
<b>D=(A+B+C)</b>	<b>Liquidità</b>	<b>125.279</b>	<b>108.455</b>	<b>16.824</b>
<b>E.1</b>	<b>Crediti finanziari correnti verso terzi</b>	<b>728</b>	<b>2.718</b>	<b>(1.990)</b>
<b>E.2</b>	<b>Crediti finanziari correnti verso parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F	Debiti finanziari correnti verso banche	-	95	(95)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.097	4.976	(3.879)
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	124	2.357	(2.233)
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-
<b>I=(F+G+H)</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.221</b>	<b>7.428</b>	<b>(6.207)</b>
<b>J=(I-E-D)</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(124.786)</b>	<b>(103.745)</b>	<b>(21.041)</b>
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	8.270	32.344	(24.074)
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
<b>N=(K+L+M)</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>8.270</b>	<b>32.344</b>	<b>(24.074)</b>
<b>O=(J+N)</b>	<b>Indebitamento finanziario Netto (ESMA)</b>	<b>(116.516)</b>	<b>(71.401)</b>	<b>(45.115)</b>

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente imputabile, oltre che al flusso netto di cassa della gestione operativa, all'incasso, avvenuto nel mese di febbraio, di complessivi € 30.000 migliaia relativi alla transazione derivante dagli esiti dell'azione di responsabilità e allo scioglimento, nel mese di marzo 2015, di 5 dei 7 contratti di leasing immobiliare che ha comportato una riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23.216 migliaia.

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

Di seguito una descrizione delle voci che compongono l'indebitamento finanziario netto:

### Passività finanziarie non correnti

Ammontano al 30 giugno 2015 a € 8.270 migliaia (€ 32.344 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Altri debiti finanziari non correnti	8.270	32.344	(24.074)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>8.270</b>	<b>32.344</b>	<b>(24.074)</b>

Gli *Altri debiti finanziari non correnti* si riferiscono 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 34 rate, tutte trimestrali posticipate con l'applicazione di un tasso variabile parametrato all'euribor trimestrale maggiorato di uno spread di circa 65 basis points p.a.. Il valore di riscatto è stabilito nella misura dell'1% circa del valore delle palazzine oggetto del contratto.

### Passività finanziarie correnti

Ammontano al 30 giugno 2015 a € 1.221 migliaia (€ 7.428 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Debiti finanziari correnti verso banche	-	95	(95)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.097	4.976	(3.879)
Altri debiti finanziari vs terzi	124	2.357	(2.233)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.221</b>	<b>7.428</b>	<b>(6.207)</b>

Includono per € 1.097 migliaia la quota corrente dei due residui contratti di leasing finanziario.

### Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti ammontano a € 728 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 2.718 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente a crediti finanziari per € 629 migliaia (€ 2.613 migliaia al 31 dicembre 2014) e per € 99 migliaia a prestiti al personale dipendente (€ 105 migliaia al 31 dicembre 2014).

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a € 125.279 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 108.455 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono riferibili principalmente alla Seat Pagine Gialle S.p.A. per € 124.444 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è imputabile all'incasso di complessivi € 30.000 migliaia relativi alla transazione dell'azione di responsabilità, in parte compensati dai residui pagamenti di debiti concorsuali effettuati nel periodo entro i termini previsti dalla procedura.

## 18. Informazioni sui rischi finanziari

### Rischio connesso all' indebitamento finanziario

Al 30 giugno 2015 le scadenze contrattuali degli strumenti finanziari in essere sono articolate come segue:

(migliaia di euro)	scadenza entro			Totale
	entro 1 anno	tra 1 e 5 anni	più di 5 anni	
Debiti verso Leasint S.p.A. (*)	1.097	4.824	5.028	10.949
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>1.097</b>	<b>4.824</b>	<b>5.028</b>	<b>10.949</b>

(\*) In bilancio la voce ammonta a € 9.367 migliaia per la valutazione al costo ammortizzato

A fronte delle disponibilità finanziarie in essere al 30 giugno 2015 non si ravvisano rischi connessi all'indebitamento finanziario.

### Rischio di credito

Il gruppo Seat Pagine Gialle, operante nel mercato della pubblicità direttiva multimediale, svolge un business caratterizzato dalla presenza di un elevato numero di clienti. Il 98,3% dei crediti commerciali del Gruppo al 30 giugno 2015 (97% al 31 dicembre 2014) è relativo a Seat Pagine Gialle S.p.A., che conta nei primi sei mesi del 2015 circa 178.000 clienti distribuiti su tutto il territorio italiano e costituiti in prevalenza da piccole e medie imprese. Nel corso del primo semestre 2015, solo in SEAT sono state emesse indicativamente 262.000 fatture, ciascuna delle quali, in media, prevede pagamenti in 2 rate di ammontare pari a circa € 412 l'una determinando oltre 0,5 milioni di movimenti di incasso.

In questo contesto, pertanto, non si ravvisano situazioni di concentrazione di rischio di credito. La tipologia di business e il tipo di clientela sono tuttavia gli elementi che hanno sempre guidato SEAT nel disporre di un'efficiente organizzazione di gestione del credito. In SEAT è stata posta in essere nel tempo una struttura molto capillare e costantemente rafforzata in grado di gestire con efficacia tutte le fasi del processo di sollecito. La struttura organizzativa interna, le agenzie di telesollecito, le agenzie di recupero e il network dei legali coinvolgono complessivamente circa 430 addetti. L'esposizione al rischio di credito - rappresentata in bilancio dal fondo svalutazione crediti - è valutata mediante l'utilizzo di un modello statistico, fondato sulla segmentazione della clientela in base a criteri di territorialità ed anzianità, che riflette nelle proprie stime l'esperienza storica di SEAT nella riscossione dei crediti, proiettandola nel futuro.

Al 30 giugno 2015 il fondo svalutazione crediti commerciali a livello di Gruppo ammonta a € 60.840 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 75.596 migliaia) pur mantenendo un'adeguata percentuale di copertura dello scaduto. Rapportato all'ammontare totale dei crediti commerciali la percentuale di copertura del fondo è pari al 28,5%.

## 19. Fondi non correnti relativi al personale

Le Società del gruppo Seat Pagine Gialle garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro per i propri dipendenti attivi e non più attivi sia direttamente, sia contribuendo a fondi esterni al Gruppo. La modalità secondo cui questi benefici sono garantiti varia a seconda delle condizioni legali, fiscali ed economiche di ogni Stato in cui il Gruppo opera. I benefici solitamente sono basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti.

Le Società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a contribuzione definita e/o piani a benefici definiti.

Nel caso di piani a contribuzione definita, il Gruppo versa contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi il Gruppo adempie a tutti i suoi obblighi. Il costo di competenza dell'esercizio matura sulla base del servizio reso dal dipendente ed è rilevato a conto economico (€ 1.648 migliaia nel primo semestre 2015).

I piani a benefici definiti sono non finanziati ("unfunded") come nel caso del TFR o interamente finanziati ("funded") dai contributi versati dall'impresa e dai suoi dipendenti, ad una società o fondo giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

La tabella seguente evidenzia le movimentazioni avvenute nel corso del primo semestre 2015 nelle diverse tipologie di piani in essere

	1° semestre 2015			Totale
	Passività nette per fondi a benefici definiti	Trattamento di fine rapporto - quota rimasta in azienda	Fondi a contribuzione definita	
<b>(migliaia di euro)</b>				
<b>Valore iniziale</b>	<b>231</b>	<b>14.456</b>	<b>964</b>	<b>15.651</b>
Stanziamenti di conto economico	-	470	1.648	2.118
Contributi versati	-	-	411	411
Benefici pagati/Erogazioni	-	(1.750)	(2.307)	(4.057)
Interessi di attualizzazione	-	124	-	124
(Utili) perdite attuariali imputate a patrimonio netto	-	(592)	-	(592)
Effetto cambi ed altri movimenti	-	71	60	131
<b>Valore finale</b>	<b>231</b>	<b>12.779</b>	<b>776</b>	<b>13.786</b>

I valori relativi alle attività dei piani pensionistici, le passività verso i dipendenti e i relativi costi di conto economico sono stati determinati sulla base delle valutazioni condotte da un esperto indipendente, utilizzando il *Project Unit Credit Method* secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.

### Passività nette per fondi a benefici definiti

Le passività nette per fondi a benefici definiti ammontano al 30 giugno 2015 a € 231 migliaia invariate rispetto al 31 dicembre 2014. Sono esposte al netto delle attività destinate a finanziare tali fondi.



## Fondo trattamento di fine rapporto – quota rimasta in azienda

Il fondo trattamento di fine rapporto - quota rimasta in azienda, di € 12.779 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 14.456 migliaia al 31 dicembre 2014), è stato valutato (in quanto considerato un fondo a benefici definiti) secondo le indicazioni contenute nello IAS 19 revised.

A seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare (D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005) l'istituto del TFR si è mutato a partire dal 1° gennaio 2007 da programma a benefici definiti a programma a contributi definiti. Conseguentemente il debito iscritto in bilancio rappresenta la passività per piano a benefici definiti - valutata in base ai criteri dello IAS 19 - nei confronti dei dipendenti per prestazioni rese sino al 31 dicembre 2006.

Inoltre, si sono originate nel corso del primo semestre 2015 variazioni rilevate a patrimonio netto per € 592 migliaia imputabili per € 479 migliaia a Seat Pagine Gialle S.p.A.. In applicazione dello IAS 19 paragrafo 93A, tali perdite sono state iscritte, al netto del relativo effetto fiscale, direttamente a conto economico complessivo.

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014
<b>(migliaia di euro)</b>		
<b>A. Riconciliazione delle obbligazioni a benefici definiti</b>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti all'inizio dell'anno	14.456	13.531
2. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro	470	715
3. Oneri finanziari	124	452
4. Benefici erogati dal piano/società	(1.750)	(2.539)
5. Altri movimenti e variazione area di consolidamento	71	71
6. Variazioni rilevate a patrimonio netto (effetto rilevato in OCI) (*)	(592)	2.226
a. Effetti delle variazioni nelle ipotesi demografiche		
b. Effetti delle variazioni nelle ipotesi finanziarie	(592)	2.480
c. Effetti delle variazioni nelle ipotesi attuariali		(254)
7. Curtailment		
<b>Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno</b>	<b>12.779</b>	<b>14.456</b>
<b>B. Riconciliazione delle attività o passività rilevata nello stato patrimoniale</b>		
<b>Piani interamente non finanziati / Piani parzialmente o totalmente finanziati</b>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno di piani non finanziati	12.779	14.456
2. Altri movimenti		
<b>Passività netta a bilancio</b>	<b>12.779</b>	<b>14.456</b>
<i>Ammontari rilevati in bilancio:</i>		
1. Passività	12.779	14.456
2. Attività		
<b>C. Componenti di costo</b>		
<i>Ammontari rilevati in conto economico:</i>		
1. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	470	715
2. Interessi passivi	124	452
<b>Costo totale rilevato a conto economico</b>		
<b>D. Principali ipotesi attuariali</b>		
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione delle obbligazioni a benefici definiti</i>		
1. Tassi di sconto	2,25%	1,70%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione del costo previdenziale</i>		
1. Tassi di sconto	1,80%	3,50%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
<b>E. Esperienza passata di (utili) e perdite attuariali</b>		
a. Ammontare (*)	n.s.	n.s.
b. Percentuale sulle passività del piano alla data del bilancio	n.s.	n.s.

(\*) Rappresenta l'ammontare degli utili/perdite attuariali determinato applicando alla popolazione attuale le ipotesi attuariali dell'esercizio precedente.

## 20. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano a € 29.736 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 26.779 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate:

(migliaia di euro)	1° semestre 2015				Totale
	Fondo indennità agenti	Debiti diversi non correnti operativi	Fondo di ristrutturazione aziendale	Debiti diversi non operativi	
<b>Valore iniziale</b>	<b>24.483</b>	<b>2.282</b>	-	<b>14</b>	<b>26.779</b>
Stanziameti	684	-	9.263	500	10.447
Utilizzi/rimborsi	(1.444)	(117)	-	-	(1.561)
(Utili) perdite da attualizzazione	(299)	-	-	-	(299)
Altri movimenti	(5.638)	8	-	-	(5.630)
<b>Valore finale</b>	<b>17.786</b>	<b>2.173</b>	<b>9.263</b>	<b>514</b>	<b>29.736</b>

I saldi al 30 giugno 2015 dei fondi non correnti, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri sono stati attualizzati utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento dovuto al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato è stato rilevato come provento finanziario (€ 299 migliaia).

Il *fondo per indennità agenti* rappresenta il debito maturato nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa. Tale fondo al 30 giugno 2015 ammonta a € 17.786 migliaia ed è diminuito nel periodo di un importo pari a € 6.697 migliaia (€ 24.483 migliaia al 31 dicembre 2014); tale variazione è connessa alle risultanze delle analisi descritte al punto 22 della presente Nota.

Il *fondo ristrutturazione aziendale* quota non corrente ammonta a € 9.263 migliaia al 30 giugno 2015 per effetto dello stanziamento effettuato nel corso del semestre in Seat Pagine Gialle S.p.A. a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato a partire da febbraio 2015 (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Relazioni industriali, sintesi dell'accordo sindacale" presente tra i Fatti di Rilievo del primo semestre 2015 della Relazione). Tale fondo deve essere considerato congiuntamente al fondo corrente di ristrutturazione aziendale.

## 21. Fondi per rischi ed oneri correnti (operativi ed extra-operativi)

Sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2015			Totale
	Fondo per rischi commerciali	Fondi per rischi contrattuali e altri rischi operativi	Fondi extra-operativi	
<b>Valore iniziale</b>	<b>5.483</b>	<b>9.233</b>	<b>12.149</b>	<b>26.865</b>
Stanzamenti	1.303	99	23.127	24.529
Utilizzi	(1.443)	(518)	(6.368)	(8.329)
Revisione di stima	-	(941)	(14)	(955)
Altri movimenti	-	(507)	(1.325)	(1.832)
<b>Valore finale</b>	<b>5.343</b>	<b>7.366</b>	<b>27.569</b>	<b>40.278</b>

I fondi per rischi ed oneri correnti ammontano al 30 giugno 2015 a € 40.278 migliaia (€ 26.685 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono così composti:

- il *fondo per rischi commerciali*, di € 5.343 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 5.483 migliaia al 31 dicembre 2014), è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali;
- i *fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi*, di € 7.366 migliaia (€ 9.233 migliaia al 31 dicembre 2014), includono per € 4.473 migliaia i fondi per vertenze legali (€ 5.270 migliaia al 31 dicembre 2014) e per € 2.566 migliaia i fondi per cause in corso verso agenti e dipendenti (€ 3.611 migliaia al 31 dicembre 2014);
- i *fondi extra-operativi* – quota corrente - ammontano a € 27.569 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 12.149 migliaia al 31 dicembre 2014). Includono: (i) per € 22.012 migliaia il *fondo di ristrutturazione aziendale* – quota corrente che riflette nel corso del primo semestre 2015 lo stanziamento pari a € 22.894 migliaia effettuato da Seat Pagine Gialle S.p.A. a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato a partire da febbraio 2015 (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo “Relazioni industriali, sintesi dell’accordo sindacale” riportato tra i Fatti di Rilievo del primo semestre 2015 della Relazione). Tale fondo deve essere considerato congiuntamente al fondo di ristrutturazione aziendale quota non corrente; (ii) per € 3.611 migliaia il *fondo di ristrutturazione per la rete di vendita*.

## 22. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati:

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Debiti verso fornitori	62.450	58.042	4.408
Debiti verso agenti	13.076	11.612	1.464
Debiti verso personale dipendente	14.665	16.988	(2.323)
Debiti verso istituti previdenziali	6.064	6.289	(225)
Debiti verso altri	911	1.285	(374)
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>97.166</b>	<b>94.216</b>	<b>2.950</b>
Debiti per prestazioni da eseguire	114.203	119.884	(5.681)
Anticipi da clienti	1.691	1.867	(176)
Altre passività correnti	7.148	8.605	(1.457)
<b>Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti</b>	<b>123.042</b>	<b>130.356</b>	<b>(7.314)</b>

Tutti i debiti commerciali presentano scadenza inferiore ai 12 mesi.

In particolare:

- i *debiti verso fornitori*, di € 62.450 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 58.042 migliaia al 31 dicembre 2014), riferiti per € 57.577 migliaia a Seat Pagine Gialle S.p.A.. La variazione riflette il minor volume di acquisti rispetto al periodo precedente;
- i *debiti verso agenti*, di € 13.076 migliaia (€ 11.612 migliaia al 31 dicembre 2014), sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "altre attività correnti" e pari a € 19.991 migliaia (€ 22.204 migliaia al 31 dicembre 2014); si segnala che, a seguito dell'implementazione nel corso del semestre di nuove procedure informatiche, è stato possibile procedere ad un'analisi puntuale dei saldi patrimoniali connessi ai rapporti con gli agenti che ha permesso di allocare importi precedentemente stanziati nei fondi ad essi relativi;
- i *debiti per prestazioni da eseguire* ammontano a € 114.203 migliaia (€ 119.884 migliaia al 31 dicembre 2014); la posta comprende le fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie su elenchi cartacei nonché il differimento dei ricavi derivanti dall'erogazione dei servizi *web* e *voice* in quote costanti lungo il periodo contrattualmente pattuito di permanenza *on-line* e *on-voice*.

## 23. Informativa per Area di Business

Lo schema di presentazione primario del gruppo Seat Pagine Gialle è per Aree di Business, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono in primo luogo delle differenze fra i prodotti e i servizi offerti. Lo schema secondario è per aree geografiche.

Le attività operative del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti ed ogni area rappresenta un'unità strategica di business, che offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi.

I prezzi di trasferimento tra settori intercompany sono definiti applicando le stesse condizioni che caratterizzano le transazioni con entità terze.

I ricavi, i costi e i risultati per Area di Business comprendono i trasferimenti fra aree, che sono invece elisi a livello consolidato.

Le aree geografiche del Gruppo sono individuate in base all'ubicazione delle attività del Gruppo e coincidono sostanzialmente con le "*legal entity*" operanti in ciascuna Area di Business.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati economico-finanziari delle Aree di Business del gruppo Seat Pagine Gialle.

(migliaia di euro)		Directories Italia	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° semestre 2015	176.503	9.132	185.635	(2.287)	183.348
	1° semestre 2014	202.134	10.757	212.891	(3.547) (*)	209.344
Margine Operativo Lordo (MOL)	1° semestre 2015	23.151	(1.458)	21.646	303	21.949
	1° semestre 2014	39.988	(1.573)	38.381	2.037 (*)	40.418
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° semestre 2015	16.132	(1.613)	14.472	-	14.472
	1° semestre 2014	26.956	(1.838)	25.084	1.940 (*)	27.024
Risultato operativo (EBIT)	1° semestre 2015	(9.384)	(3.747)	(13.178)	56	(13.122)
	1° semestre 2014	7.201	(5.696)	1.471	1.353 (*)	2.824
Totale attività	30 giugno 2015	498.092	16.857	514.949	(11.406)	503.543
	31 dicembre 2014	543.230	20.403	563.633	(20.349) (*)	543.284
Totale passività	30 giugno 2015	334.726	22.691	357.417	(16.725)	340.692
	31 dicembre 2014	362.710	22.506	385.216	(16.269) (*)	368.947
Capitale investito netto	30 giugno 2015	39.226	2.807	42.033	4.302	46.335
	31 dicembre 2014	104.622	5.465	110.087	(7.151) (*)	102.936
Investimenti industriali	1° semestre 2015	13.036	1.539	14.575	-	14.575
	1° semestre 2014	12.080	1.498	13.578	-	13.578

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

## 24. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel primo semestre 2015 a € 183.348 migliaia (€ 209.344 migliaia nel primo semestre 2014). 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, Glamoo Ltd, Glamoo S.r.l. e Prontoseat S.r.l.) pari a € 176.503 migliaia di cui € 176.019 migliaia riferiti a SEAT (Seat Pagine Gialle S.p.A. e Digital Local Service);
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Europages, Consodata) pari a € 9.132 migliaia.

## 25. Altri ricavi e costi operativi

### 25.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 1.484 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 1.731 migliaia nel primo semestre 2014). La voce include principalmente recuperi da terzi di costi postali, legali e amministrativi per € 1.105 migliaia.

### 25.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano a € 7.698 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 5.894 migliaia nel primo semestre 2014) si riferiscono principalmente al consumo di carta.

### 25.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano nel primo semestre 2015 a € 108.957 migliaia (€ 114.183 migliaia nel primo semestre 2014). I costi per servizi esterni accolgono in particolare:

- i *costi per lavorazioni industriali*, di € 45.851 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 45.102 migliaia nel primo semestre 2014), di cui (i) costi di produzione pari a € 9.705 migliaia, (ii) costi di distribuzione e magazzinaggio pari a € 3.990 migliaia, (iii) costi per servizi digitali connessi alla realizzazione dei prodotti online pari € 8.739 migliaia, (iv) costi di call center inbound pari a € 3.040 migliaia, (v) commissioni a *web publisher* in crescita di € 2.836 a € 19.089 migliaia nell'ambito della gestione delle nuove offerte *Digital reselling* e degli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori nel mondo media;
- i *costi per pubblicità*, di € 2.945 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 6.157 migliaia nel primo semestre 2014), principalmente relative alla nuova campagna istituzionale di SEAT;
- le *provvigioni e altri costi agenti*, di € 29.462 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 33.179 migliaia nel primo semestre 2014), direttamente connesse con l'andamento dei ricavi;
- i *costi per consulenze e prestazioni professionali*, di € 8.532 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 8.052 migliaia nel primo semestre 2014);
- i *costi per prestazioni di call center outbound*, di € 3.945 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 4.064 migliaia nel primo semestre 2014).

### 25.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro nel primo semestre 2015 ammonta a € 45.849 migliaia (€ 49.983 migliaia nel primo semestre 2014).

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 1.909 unità al 30 giugno 2015 (1.932 unità al 31 dicembre 2014). La presenza media retribuita (FTE) nel primo semestre 2015 è stata di 1.715 unità (1.804 unità nel primo semestre 2014).

### 25.5 Oneri netti di natura non ricorrente

Gli oneri netti di natura non ricorrente ammontano a € 26.099 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 876 nel primo semestre 2014) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni Assolute	%
Oneri non ricorrenti	3.908	876	3.032	n.s.
Proventi non ricorrenti	(30.007)	-	(30.007)	n.s.
<b>Totale oneri netti di natura non ricorrente</b>	<b>(26.099)</b>	<b>876</b>	<b>(26.975)</b>	<b>n.s.</b>

Gli *oneri non ricorrenti* includono, in particolare:

- per € 2.000 migliaia alle somme dovute all'amministratore delegato al momento della sua cessazione dalla carica prevista nei termini comunicati dalla Società;
- € 1.287 migliaia relativi principalmente a consulenze strategiche;
- € 250 migliaia di costi relativi alle spese di procedura e alle consulenze connesse al concordato;

I *proventi non ricorrenti* si riferiscono per € 30.000 migliaia alla somma corrisposta dagli ex amministratori di Seat Pagine Gialle S.p.A. con riferimento alla transazione derivante dagli esiti dell'azione di responsabilità.

## 25.6 Oneri netti di ristrutturazione

Gli oneri netti di ristrutturazione ammontano a € 32.247 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 730 migliaia nel primo semestre 2014) e si riferiscono per € 32.157 migliaia all'ammontare accantonato al fondo ristrutturazione aziendale - quota corrente e non corrente - a seguito del nuovo piano di riorganizzazione del personale avviato in Seat Pagine Gialle S.p.A. a partire da febbraio 2015 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Relazioni industriali, sintesi dell'accordo sindacale" riportato tra i Fatti di Rilievo del primo semestre 2015 della Relazione sulla gestione). Gli oneri netti di ristrutturazione ammontavano a € 730 migliaia nel primo semestre 2014 e comprendevano principalmente i costi sostenuti da Consodata S.p.A. per la riorganizzazione del personale dipendente.

## 26. Proventi e oneri finanziari

### 26.1 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari di € 3.986 migliaia nel primo semestre 2015 (€ 67.095 migliaia nel primo semestre 2014) sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazioni Assolute %	
Interessi passivi su finanziamenti verso The Royal Bank of Scotland	-	19.902	(19.902)	(100,0)
Interessi passivi su obbligazioni Senior Secured Bond	-	45.325	(45.325)	(100,0)
Interessi passivi su debiti per leasing	192	750	(558)	(74,4)
Oneri di cambio	145	2	143	n.s.
Oneri finanziari diversi	3.649	1.116	2.533	n.s.
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>3.986</b>	<b>67.095</b>	<b>(63.109)</b>	<b>(94,1)</b>

e sono relativi principalmente all'adeguamento a *fair value* dei warrant pari a € 3.391 migliaia (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo Indebitamento finanziario netto della presente Nota).

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

### 26.2 Proventi finanziari

I *proventi finanziari* nel primo semestre 2015 ammontano a € 1.004 migliaia (€ 1.220 migliaia nel primo semestre 2014) e si riferiscono quasi interamente ad interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine presso il sistema bancario a tassi di mercato.

## 27. Utile e perdita da cessione partecipazioni

L' *utile (perdita) da cessione partecipazioni* presentava un saldo pari a € 2.648 migliaia nel primo semestre 2014 e si riferiva alla perdita connessa alla cessione di Cipi S.p.A..

## 28. Proventi netti da esecuzione concordato

I *proventi netti da esecuzione concordato* pari a € 5.875 migliaia nel primo semestre 2015 e si riferiscono all'effetto netto derivante dallo scioglimento di 5 dei 7 contratti di leasing che ha comportato l'eliminazione del relativo debito finanziario e dell'iscrizione nell'attivo delle immobilizzazioni a cui il leasing finanziario faceva riferimento.

## 29. Imposte sul reddito del periodo

Le *imposte sul reddito del periodo* presentano un saldo negativo di € 155 migliaia (negativo per € 2.491 nel primo semestre 2014). In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2015.

### Attività nette per imposte anticipate e passività differite nette

Le attività nette per imposte anticipate e le passività differite nette sono dettagliate nella seguente tabella:

	31/12/2014	Variazioni del periodo			30/06/2015
		Imposta a conto economico	Imposta a patrimonio netto	Altri movimenti	
<b>(migliaia di euro)</b>					
Attività per imposte anticipate	4.959	(75)	(405)	(20)	4.459
Passività per imposte differite	(25.237)	509	(131)	20	(24.839)
<b>Totale</b>	<b>(20.278)</b>	<b>434</b>	<b>(536)</b>		<b>(20.380)</b>
di cui in bilancio: (1)					
Attività nette per imposte anticipate	462				445
Passività per imposte differite nette	(20.740)				(20.825)

(1) Si segnala che in bilancio le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono state iscritte al loro valore netto dopo averle compensate ove ne siano ricorsi i presupposti, in relazione all'autorità fiscale che le esige, al soggetto passivo d'imposta e alle tempistiche di erogazione previste.

Si segnala che al termine del periodo di imposta 2014 la Capogruppo vanta i seguenti attributi fiscali:

- perdite fiscali generate nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale pari a circa €130 milioni;
- interessi passivi indeducibili di cui all'art. 96 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi pari a circa € 650 milioni.

Su tali importi non sono state iscritte imposte differite attive, in quanto non si ritiene sia probabile un loro recupero entro un orizzonte di piano ad oggi disponibile.

### Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano a € 27.745 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 27.567 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate:

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Crediti per imposte dirette	27.307	27.130	177
Crediti per imposte indirette	438	437	1
<b>Totale attività fiscali correnti</b>	<b>27.745</b>	<b>27.567</b>	<b>178</b>

L'importo di € 27.307 migliaia al 30 giugno 2015 comprende principalmente il credito IRES emergente dal consolidato fiscale nazionale del gruppo Seat riportato nei periodi d'imposta precedenti di cui € 18.000 migliaia sono stati richiesti a rimborso da parte della Capogruppo mediante la presentazione del modello CNM (Consolidato Nazionale Mondiale) 2014.



### Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano a € 6.368 migliaia al 30 giugno 2015 (€ 14.318 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Debiti tributari per imposte sul reddito	1.038	3.315	(2.277)
Debiti tributari per altre imposte	5.330	11.003	(5.673)
<b>Totale debiti tributari correnti</b>	<b>6.368</b>	<b>14.318</b>	<b>(7.950)</b>

### 30. Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute

In linea con le disposizioni dell'IFRS 5 i risultati economici di Katalog Yayın ve Tanıtım Hizmetleri A.Ş per il primo semestre 2015 (e per il Gruppo Telegate nel primo semestre 2014) sono stati esposti come "Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute" (*Discontinued operations* – D.O.).

#### Conto economico

(migliaia di euro)	1° semestre 2015 <i>Katalog</i>	1° semestre 2015	1° semestre 2014 <i>Gruppo Telegate</i>	1° semestre 2014
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	-	-	<b>32.069</b>	<b>32.069</b>
Altri ricavi e proventi	-	-	279	279
<b>Totale ricavi</b>	-	-	<b>32.348</b>	<b>32.348</b>
Costi per servizi esterni	(28)	(28)	(11.136)	(11.136)
Costo del lavoro	-	-	(15.523)	(15.523)
Stanziamenti rettificativi	-	-	(1.127)	(1.127)
Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri	-	-	168	168
Oneri diversi di gestione	-	-	(443)	(443)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione</b>	<b>(28)</b>	<b>28</b>	<b>4.287</b>	<b>4.287</b>
Oneri netti di natura non ricorrente	250	250	(4.280)	(4.280)
Oneri netti di ristrutturazione	-	-	(773)	(773)
<b>Risultato operativo</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>(766)</b>	<b>(766)</b>
Oneri finanziari	-	-	(27)	(27)
Proventi finanziari	-	-	340	340
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>(453)</b>	<b>(453)</b>
Imposte sul reddito del periodo	-	-	175	175
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>(278)</b>	<b>(278)</b>

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

Le voci di stato patrimoniale "Passività direttamente collegate ad attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute" accoglievano al 31 dicembre 2014 i valori relativi alla partecipazione detenuta in in Katalog Yayın ve Tanıtım Hizmetleri A.Ş. che in data 10 aprile 2015 è stata ceduta.

<b>(migliaia di euro)</b>	<b>Al 30.06.2015</b>	<b>Al 31.12.2014</b>
		<b>Katalog</b>
<b>Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute</b>	-	-
Fondo rischi e oneri correnti		250
<b>Passività direttamente collegate ad attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute</b>		<b>250</b>

### Rendiconto

<b>(migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2015</b>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>1° semestre 2014</b>
		<b>Gruppo Telegate</b>	
Flussi di cassa da attività del periodo	-	(4.069)	(4.069)
Flussi di cassa da attività d'investimento	-	(2.148)	(2.148)
Flussi di cassa da attività di finanziamento	-	(823)	(823)
<b>Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute</b>	<b>-</b>	<b>(7.040)</b>	<b>(7.040)</b>

## 31. Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base al Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 sono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Seat Pagine Gialle.

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

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

### Conto economico

	1° semestre 2015	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° semestre 2015
<b>(migliaia di euro)</b>					
Costi per servizi esterni	(108.957)	-	-	(119)	(119)
Costo del lavoro	(45.849)	-	-	(2.043)	(2.043)
Oneri di natura non ricorrente	26.099	-	-	(2.000)	(2.000)

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

	1° semestre 2014	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate
<b>(migliaia di euro)</b>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	209.344	-	-	9.417	9.417
Costi per servizi esterni	(114.183)	-	-	(2.076)	(2.076)
Costo del lavoro	(49.983)	-	-	(1.855)	(1.855)
Oneri di natura non ricorrente	(876)	-	-	(350)	(350)

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

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

	Al 30.06.2015	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 30 giugno 2015
<b>(migliaia di euro)</b>					
<b>Passivo</b>	-	-	-	-	-
Altre passività non correnti	29.736	-	-	500	500
Debiti commerciali	97.166	-	-	1.215	1.215
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	123.042	-	-	1.500	1.500

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

	Al 31.12.2014	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate
<b>(migliaia di euro)</b>					
<b>Passivo</b>					
Debiti commerciali	(94.216)	-	-	(1.417)	(1.417)

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

## Rendiconto finanziario

	1° semestre 2015	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° semestre 2015
<b>(migliaia di euro)</b>					
Flusso monetario da attività d'esercizio	37.227			(2.364)	(2.364)
Flusso monetario da attività d'investimento	(17.266)	-			-
Flusso monetario da attività di finanziamento	(3.137)	-		-	-
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	-		-	-
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>16.824</b>			<b>(2.364)</b>	<b>(2.364)</b>

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

	1° semestre 2014	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate 1° semestre 2014
<b>(migliaia di euro)</b>					
Flusso monetario da attività d'esercizio	(12.044)			(2.758)	(4.388)
Flusso monetario da attività d'investimento	(18.937)	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	(326)	-	-	-	-
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(7.040)	-	-	-	-
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(38.347)</b>			<b>(2.758)</b>	<b>(4.388)</b>

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

## 32. Informazioni relative a Comunicazione Consob n. DEM/ 6064293 del 28 luglio 2006

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/ 6064293 del 28 luglio 2006, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sui risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo Seat, degli eventi ed operazioni non ricorrenti. Gli impatti sul primo semestre 2015 degli eventi ed operazioni non ricorrenti sono i seguenti:

<b>(migliaia di euro)</b>	Patrimonio netto	Utile (perdita) d'esercizio	Indebitamento finanziario netto	Flussi finanziari (*)
Valori di bilancio	162.851	(10.162)	116.516	16.824
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(6.148)	(6.148)	18.148	18.148
<i>di cui:</i>				
- Effetti accordo transattivo dell'azione di responsabilità nei confronti di ex amministratori	30.000	30.000	30.000	30.000
- Spese di procedura, giustizia e oneri connessi al concordato	(250)	(250)	(2.137)	(2.137)
- Oneri netti di ristrutturazione	(32.247)	(32.247)	(7.551)	(7.551)
<i>incidenza%</i>	-3,8%	60,5%	15,6%	107,9%

(\*) I flussi finanziari si riferiscono all'aumento (diminuzione) nell'esercizio della Cassa e disponibilità liquide equivalenti.

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2015 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### 33. Altre informazioni

## Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale (Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006)

### Prospetto 1

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di Seat Pagine Gialle S.p.A.
			%	da	
<b>IMPRESA CONTROLLANTE</b>					
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	Milano (Italia)	Euro	20.000.000		
<b>IMPRESE CONTROLLATE</b>					
GLAMOO LTD (commercio elettronico)	Londra (Gran Bretagna)	Sterline	14.042	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
GLAMOO S.r.l. (commercio elettronico)	Milano (Italia)	Euro	100.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
CONSODATA S.p.A. (servizi di one-to-one marketing e direct marketing; creazione, gestione e commercializzazione banche dati)	Roma (Italia)	Euro	2.446.330	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
EUROPAGES S.A. (realizzazione, promozione e commercializzazione del motore di ricerca B2B europeo "Annuario on line")	Parigi (Francia)	Euro	1.000.000	98,37	Seat Pagine Gialle S.p.A.
EUROPAGES Benelux SPRL (promozione e commercializzazione dell' "Annuario on line")	Bruxelles (Belgio)	Euro	20.000	99,00	Europages S.A.
PRONTOSEAT S.r.l. (servizio di call center)	Torino (Italia)	Euro	10.500	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
TELEGATE HOLDING GmbH (holding)	Monaco (Germania)	Euro	26.100	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services ROMA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services ROMA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services ROMA 3 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services MILANO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services MILANO 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services MILANO 3 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services BERGAMO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services BERGAMO 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services BRESCIA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services BRESCIA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services VARESE 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services COMO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services BOLZANO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services VENEZIA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services SONDRIO LECCO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services LOMBARDIA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services LOMBARDIA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services LOMBARDIA 3 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services SARDEGNA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services SARDEGNA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services FRIULI 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services VENETO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.
Digital Local Services VENETO 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.



Digital Local Services TOSCANA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services TOSCANA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services BOLOGNA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services BOLOGNA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services CAMPANIA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services CAMPANIA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services CAMPANIA 3 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services VERONA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services TRENTO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services LIGURIA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services LIGURIA 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services GENOVA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services UMBRIA 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services ADRIATICO 1 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services ADRIATICO 2 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00
Digital Local Services ADRIATICO 3 S.r.l. (consulenza commerciale e marketing)	Torino (Italia)	Euro	10.000	100,00	Seat Pagine Gialle S.p.A.	100,00

## **Altre informazioni**



## ➤ Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. n. 58/98

1. I sottoscritti Vincenzo Santelia, in qualità di Amministratore Delegato, e Andrea Servo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Seat Pagine Gialle S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, ritenute adeguate in relazione alle caratteristiche dell'impresa, sono state effettivamente applicate nel corso del primo semestre 2015.
2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 sono state oggetto, nel corso del semestre, di un esame critico al fine di valutarne l'adeguatezza e l'effettiva applicazione. Lo svolgimento di detta attività di verifica non ha evidenziato anomalie.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:
    - è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – bilanci intermedi – nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i restanti sei mesi dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Torino, 5 agosto 2015

L'amministratore delegato

Vincenzo Santelia



Il Dirigente Preposto

Andrea Servo





## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della  
SEAT Pagine Gialle SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dai movimenti di patrimonio netto e dalle relative note esplicative della SEAT Pagine Gialle SpA e controllate ("Gruppo SEAT Pagine Gialle") al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SEAT Pagine Gialle al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 7 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Piero De Lorenzi  
(Revisore legale)

### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhner 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)