



Risultati dei primi nove mesi 2006

9 novembre, 2006

Luca Majocchi – CEO

Maurizia Squinzi – CFO

Stefano Canu – IR Manager

Safe Harbour

La presentazione contiene dichiarazioni aventi carattere di previsione, in ottemperanza alle disposizioni del Private Securities Litigation Reform Act del 1995. Tali dichiarazioni previsionali sono presenti in diversi punti della presentazione e includono dichiarazioni di intento, valutazioni o aspettative attuali in relazione alla base clienti, stime relative alla crescita futura delle attività a livello globale e delle diverse aree di business, quote di mercato, risultati finanziari e altri aspetti delle attività, nonché situazioni relative alla Società. Tali dichiarazioni previsionali non costituiscono una garanzia della performance futura e sono soggette a rischi e incertezze. Molteplici fattori potrebbero portare a risultati significativamente difformi da quelli indicati in questa sede. Si avvisano gli analisti di non fare totale affidamento sui contenuti delle dichiarazioni previsionali che hanno valore solo alla data in cui sono espresse. SEAT Pagine Gialle Spa non si assume l'obbligo di comunicare i risultati di eventuali revisioni delle presenti dichiarazioni previsionali, svolte al fine di riflettere eventi e circostanze future, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, variazioni nell'attività di SEAT Pagine Gialle Spa ovvero strategie di acquisizione o in seguito a eventi inaspettati.

“Le presenti diapositive non costituiscono un’offerta di titoli a soggetti residenti negli Stati Uniti. Inoltre, le obbligazioni al tasso dell’8% di Lighthouse International Company S.A. non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti in assenza di registrazione o di esenzione dall’obbligo di registrazione. Eventuali offerte pubbliche di titoli negli Stati Uniti verranno presentate attraverso un Prospetto Informativo che potrà essere richiesto all’emittente ovvero al detentore dei titoli in vendita e che contenga informazioni dettagliate relative all’emittente, ai bilanci e al management.

In relazione all’offerta di obbligazioni al tasso dell’8% da parte di Lighthouse International Company S.A., Credit Suisse First Boston (Europe) Limited, o chi per essa, per un periodo limitato in seguito alla data di emissione, potrà attuare una sovra-collocazione o effettuare transazioni volte a sostenere il prezzo di mercato di tali obbligazioni a un livello superiore di quello che altrimenti si otterrebbe. Tuttavia per Credit Suisse First Boston (Europe) Limited, o chi per essa, non sussiste alcun obbligo ad agire in questo senso. Un’azione di stabilizzazione di questo tipo, se dovesse essere intrapresa, potrebbe comunque essere sospesa in qualunque momento e dovrà essere terminata entro un periodo di tempo limitato.”

Principi contabili

Il Gruppo SEAT Pagine Gialle e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno adottato i principi contabili IAS/IFRS con effetto dal 1 gennaio 2005. Tali principi sono coerenti con i principi IAS/IFRS seguiti in sede di redazione dei bilanci annuale e intermedi 2005.

Messaggi chiave

- **Il Q3'06 ha segnato un momento di svolta nella transizione verso una crescita sostenibile, in quanto Seat ha iniziato a beneficiare degli effetti delle innovazioni di prodotto e del sistema delle vendite**
 - Ricavi in rialzo del 3,6%, sostenuti dal miglioramento dei ricavi dei prodotti cartacei, dalla crescita di internet e dal contributo dei nuovi servizi DA in Italia e Francia
 - Ebitda in aumento del 5,2% grazie ai minori costi a sostegno dell'innovazione, con una marginalità ritornata ai livelli del Q3'05
- **Il de-leveraging procede conformemente al piano, con una riduzione degli oneri finanziari e del costo medio del debito vs. 2005 (nonostante l'aumento dei tassi di interesse)**
- **Buone le prospettive, in base all'attuale andamento del portafoglio ordini, per il Q4'06 e l'H1'07**
 - Recupero dei prodotti cartacei in corso, sulla base dell'avanzamento della gestione ordini per PG&PB (attualmente al 50% del primo ciclo di vendite per il 2007)
 - Servizi DA in miglioramento
 - Potenziale crescita per la nuova offerta internet (Pagine Gialle Visual) confermata dai livelli di vendita raggiunti nei primi mesi
- **La crescita dell'Ebitda nel Q4'06, per raggiungere la guidance prevista nell'esercizio 2006, sarà sostenuta dalla migliore performance dei prodotti cartacei, da un'accelerazione del settore internet e dal break-even raggiunto dai nuovi servizi DA (negativo nel Q4'05)**

Indice

■ Risultati 9M 2006	pag.	5
■ Andamento portafoglio ordini	“	12
■ Evoluzione della gestione	“	18
■ Appendice	“	20

Crescita dei ricavi sostenuta da nuove attività e miglioramento dei prodotti cartacei, con un ritorno dei costi a livelli fisiologici

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	9M 2005	9M 2006	Variaz.	Q3 2005	Q3 2006	Variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	956,0	988,1	3,4%	400,2	414,5	3,6%
Costi operativi e del lavoro	(447,0)	(495,6)	10,9%	(164,2)	(168,9)	2,9%
Costi di pubblicità	(43,5)	(77,5)	78,2%	(14,9)	(14,1)	(5,4)%
<i>Totale Costi</i>	(490,5)	(573,1)	16,8%	(179,0)	(182,9)	2,2%
Margine operativo lordo	465,5	415,0	(10,9)%	221,2	231,5	4,7%
<i>% sui ricavi</i>	48,7%	42,0%	(6,7)%	55,3%	55,9%	0,6%
Acc.ti f.do svalut. crediti, rischi comm. e altro	(44,4)	(41,5)	(6,5)%	(13,5)	(13,0)	(3,7)%
EBITDA	421,1	373,5	(11,3)%	207,7	218,5	5,2%
<i>% sui ricavi</i>	44,1%	37,8%	(6,3)%	51,9%	52,7%	0,8%

Ricavi Seat in crescita del 2,3% QonQ grazie a Internet e ai servizi DA, con un aumento dei ricavi da prodotti cartacei vs. H1'06

SEAT S.p.A.

euro milioni	9M 2005	9M 2006	Var. 9M		Var. H1
			mln	%	%
Ricavi					
Carta⁽¹⁾	577,7	552,7	(25,0)	(4,3)%	(5,3)%
Online⁽²⁾	65,1	71,7	6,6	10,2%	5,4%
Voice⁽³⁾	42,8	69,0	26,2	61,4%	57,0%
Altri⁽⁴⁾	27,4	28,3	0,9	n.m.	n.m.
Totale	712,9	721,7	8,8	1,2%	0,5%

Prodotti cartacei in miglioramento (-3%) nel Q3'06 vs. H1'06

Performance 9M'06 in linea con le previsioni; impatto positivo delle nuove PG Visual dal Q4'06

Forte crescita dei servizi DA grazie al contributo positivo dei due numeri 12.40 e 89.24.24

Crescita del 2,3% nel Q3'06 vs +0,5% nell'H1'06

(1) Pagine Gialle, Pagine Bianche e altri prodotti cartacei (2) Pagine Gialle Online e Kompass Online (3) Pronto Pagine Gialle e 12.40 (4) Giallo Promo, Giallo Dat@ e altri ricavi

Margini in miglioramento grazie al ridotto impatto dei costi una tantum sostenuti nell'H1'06

SEAT S.p.A.

euro milioni

	9M 2005	9M 2006	Var. 9M		Var. H1
			mln	%	%
Ricavi	712,9	721,7	8,8	1,2%	0,5%
Costi industriali	(100,0)	(105,5)	(5,5)	5,5%	11,3%
<i>% sui ricavi</i>	14,0%	14,6%			
Costi commerciali	(78,5)	(81,6)	(3,1)	3,9%	15,0%
<i>% sui ricavi</i>	11,0%	11,3%			
Costi di pubblicità	(18,7)	(28,9)	(10,1)	54,5%	101,6%
<i>% sui ricavi</i>	2,6%	4,0%			
Costi generali e del lavoro	(113,1)	(123,4)	(10,4)	9,2%	10,5%
<i>% sui ricavi</i>	15,9%	17,1%			
Margine operativo lordo	402,6	382,2	(20,4)	(5,1)%	(14,8)%
<i>% sui ricavi</i>	56,5%	53,0%			
Acc.ti f.do svalut. crediti, rischi comm. e altro	(36,0)	(35,1)	0,9	(2,5)%	(9,3)%
EBITDA	366,6	347,1	(19,5)	(5,3)%	(15,6)%
<i>% sui ricavi</i>	51,4%	48,1%			

I costi pubblicitari a supporto del 12.40 scendono a livelli fisiologici nel Q3'06, grazie alla forza del marchio in un mercato sempre più maturo

Da confrontarsi con -29,9 euro mln nell'H1'06 (influenzato dai costi una tantum per il lancio dei nuovi servizi)

▪ Margini alti nonostante gli investimenti dell'H1'06
▪ Inclusi i servizi DA, i margini del Q3'06 sono stabili vs. Q3'05

L'Ebitda di Telegate ritorna positivo grazie al miglioramento delle attività in Francia

TELEGATE

euro milioni	9M 2005	9M 2006	Var. 9M		Var. H1
			mln	%	%
Ricavi	105,7	133,9	28,2	26,7%	26,5%
Costi operativi e del lavoro	(55,8)	(84,6)	(28,8)	51,6%	60,3%
Costi di pubblicità	(16,4)	(41,9)	(25,5)	155,5%	203,7%
% sui ricavi	15,5%	31,3%		15,8%	21,9%
Margine operativo lordo	33,5	7,4	(26,1)	(77,9)%	n.m.
% sui ricavi	31,7%	5,5%		(26,2)%	n.m.
Acc.ti f.do svalut. crediti, rischi comm. e altro	(3,2)	(3,1)	0,1	(3,1)%	36,8%
EBITDA	30,3	4,2	(26,1)	(86,1)%	n.m.
% sui ricavi	28,7%	3,1%		(25,6)%	(35,9)%

Crescita dei ricavi trainata dalle attività internazionali:

- In Germania aumento del 4,3% QonQ grazie ad un aumento dei ricavi per chiamata e alle attività in outsourcing
- Forte crescita delle attività internazionali (Spagna, Italia e Francia) soprattutto grazie alle attività francesi

L'Ebitda, stabile nel Q3'06 vs. Q3'05, inverte la performance negativa dell'H1'06 (-26,1 euro mln) grazie al miglioramento delle attività in Francia (Ebitda Q3'06 -3,4 vs. -23 euro mln nell'H1'06)

In Thomson continua la forte crescita delle attività online, accanto ai risultati positivi delle azioni volte a migliorare la performance dei prodotti cartacei

THOMSON

Sterline milioni	9M 2005	9M 2006	Var. 9M		Var. H1
			mln	%	%
Ricavi	74,4	74,4	0,0	0,0%	(3,2)%
Costi operativi e del lavoro	(62,2)	(63,5)	(1,3)	2,1%	5,8%
Margine operativo lordo	12,2	10,9	(1,3)	(10,7)%	(94,9)%
% sui ricavi	16,4%	14,7%		(1,7)%	(8,5)%
Acc.ti f.do svalut. crediti, rischi comm. e altro	(3,1)	(2,6)	0,5	(16,1)%	(15,8)%
EBITDA	9,0	8,3	(0,7)	(7,8)%	n.m.
% sui ricavi	12,1%	11,2%		(0,9)%	(7,9)%

▪ Ricavi 9M'06 like-for-like⁽¹⁾ in aumento dell'1,5% trainati da:

- Forte crescita delle attività online (+51%)
- Miglioramento dei prodotti cartacei rispetto all'H1'06 grazie alla rifocalizzazione della forza vendita

▪ Impatto delle azioni volte a rafforzare l'offerta dei prodotti cartacei atteso a partire dal Q1'07

Stabile su base like-for-like

(1) Al netto dello slittamento nella pubblicazione di 2 directory (sterline 0,981 mln nei 9M'05) ai prossimi mesi

Utile netto di Gruppo impattato negativamente dai costi per le nuove attività, ma positivamente dai ridotti oneri finanziari

GRUPPO SEAT

euro milioni	9M 2005	9M 2006	Variaz.
EBITDA	421,1	373,5	(11,3)%
% sui ricavi	44,1%	37,8%	(6,3)%
Ammortamenti operativi	(23,2)	(23,8)	2,9%
EBITA	398,0	349,7	(12,1)%
% sui ricavi	41,6%	35,4%	(6,2)%
Amm.ti e svalut. extra operative	(121,6)	(121,6)	0,0%
Oneri di natura non ricorrente e di ristr.	(9,7)	(10,2)	4,8%
EBIT	266,7	217,9	(18,3)%
% sui ricavi	27,9%	22,1%	(5,8)%
Saldo proventi (oneri) finanz.	(198,0)	(185,0)	(6,5)%
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	4,68	(0,04)	n.m.
Risult. prima delle imposte	73,4	32,9	(55,2)%
Imposte sul reddito	(43,3)	(21,7)	(49,8)%
Utile netto da attività destinate alla vendita	0,2	0,0	n.m.
Risultato di competenza di terzi	(5,3)	1,4	n.m.
Risultato dell'esercizio	25,0	12,5	(49,8)%

Restituzione del debito influenzata positivamente dalle operazioni di rifinanziamento e cartolarizzazione:

- Minori oneri finanziari nonostante l'aumento dei tassi di mercato (media Euribor 6m in aumento di 78 p.b. a 2,94% nei 9M'06 da 2,16% nei 9M'05)
- Costo medio globale del debito nei 9M'06 ridotto di 38 p.b. a 5,95% (da 6,33% nei 9M'05)

Indice

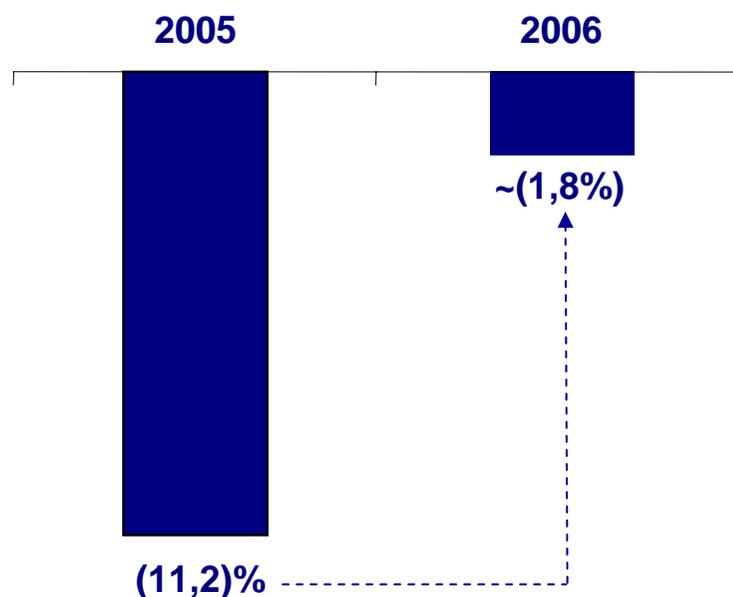
■ Risultati 9M 2006	pag.	5
■ Andamento portafoglio ordini	“	12
■ Evoluzione della gestione	“	18
■ Appendice	“	20

Risultati dell'elenco di Roma migliori del previsto, a dimostrazione dell'efficacia del nuovo approccio di vendita sulla fase finale della campagna

PERFORMANCE DELL'ELENCO DI ROMA

PUBBLICAZIONE NEL Q4'06

Performance elenchi cartacei (PG&PB)



Migliore del previsto (-3,5%)

Il nuovo approccio di vendita mostra risultati positivi in tutti i segmenti della clientela:

- Miglioramento sensibile dei clienti di fascia alta (Arpa > 3.500 euro) da -13% a -4%, grazie al nuovo approccio di vendita one-to-one per i clienti top (nonostante soltanto circa il 15% sia stato gestito con il nuovo metodo)
- Clienti core (Arpa < 3.500 euro) da -5% a +4% grazie alla migliore gestione delle vendite

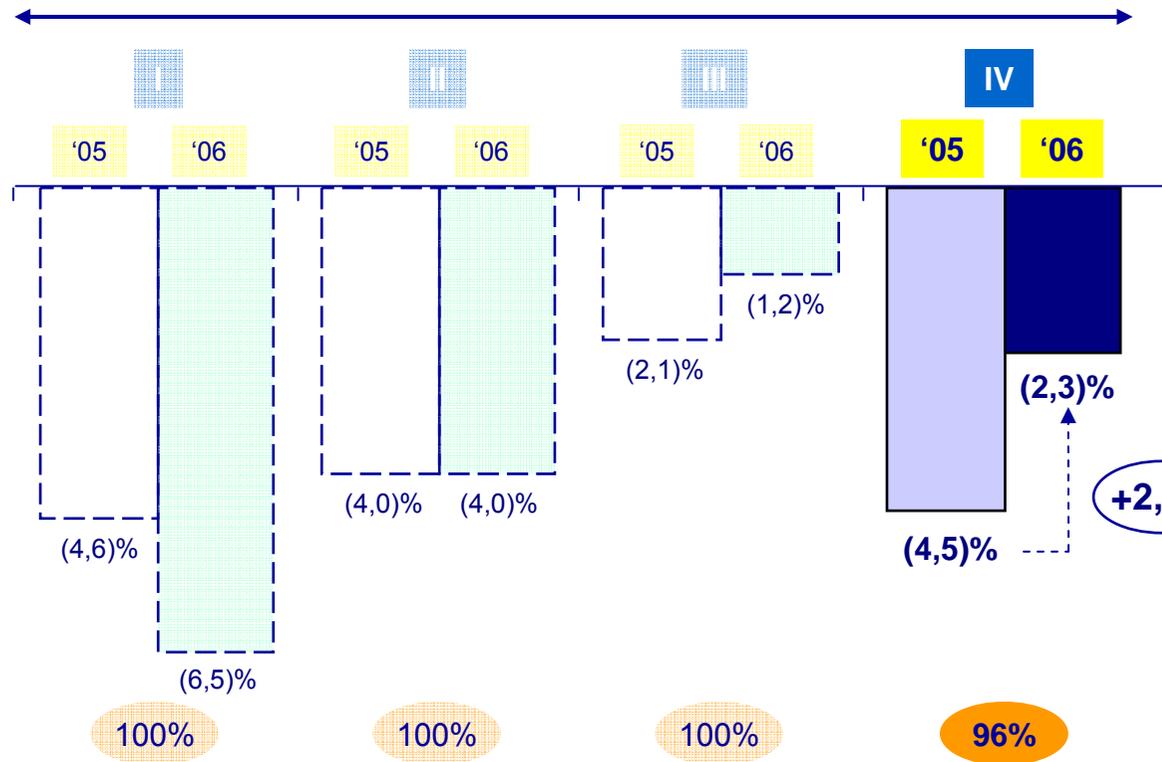
L'andamento corrente degli ordini per il 2006 dei prodotti cartacei continua a mostrare un miglioramento YonY, con le vendite ormai a fine campagna

SEAT S.p.A. – ORDINI ACQUISITI DALLA CAMPAGNA VENDITE⁽¹⁾ PER PG&PB

Variazione YonY, Percentuale

2006⁽²⁾

 Quota di ordini lavorati



La performance dei prodotti cartacei continua ad essere molto al di sopra di quella del 2005, mentre si avvicina la fine del ciclo di vendite (96% di ordini gestiti vs. 77% comunicato a settembre 2006)

(1) Tranche della campagna di vendite (non allineate ai trimestri)

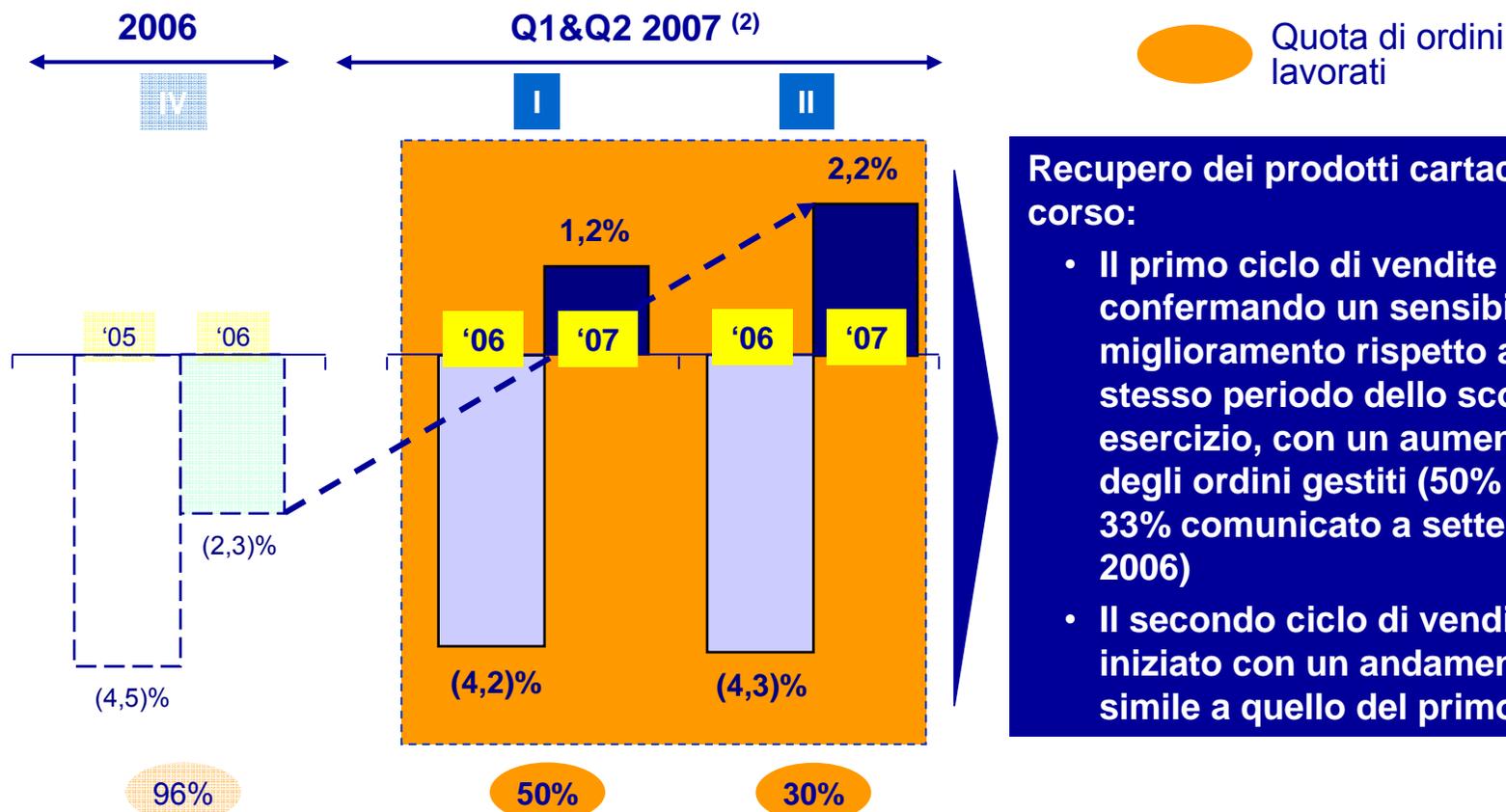
(2) Variazione al 3 Novembre 2006 rispetto allo stesso periodo dello scorso anno

Recupero dei prodotti cartacei in corso, con una maggiore quota di ordini gestita nel ciclo 2007

Obiettivo per il 2007: carta⁽³⁾ stabile vs. 2006

SEAT S.p.A. – ORDINI ACQUISITI DALLA CAMPAGNA VENDITE(1) PER PG&PB

Variazione YonY, Percentuale



Recupero dei prodotti cartacei in corso:

- Il primo ciclo di vendite sta confermando un sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, con un aumento degli ordini gestiti (50% vs. 33% comunicato a settembre 2006)
- Il secondo ciclo di vendite è iniziato con un andamento simile a quello del primo

(1) Tranche della campagna di vendite (non allineate ai trimestri)

(2) Variazione al 3 Novembre 2006 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente

(3) Tutti i prodotti cartacei

PG Visual sta sostenendo l'aumento dell'usage e le vendite (iniziate a fine settembre) sono in linea con le attese

PG VISUAL – USAGE E VENDITE

Accelerazione della crescita dell'internet usage di Seat⁽¹⁾ grazie a PG Visual

PG.it, visite mensili
Numeri indicizzati (Gen-Set '06=100)



Risultati delle vendite dei primi mesi in linea con i test di vendita (luglio '06)

- Vendite iniziate a settembre 2006; tutte le aree elenco attive da metà ottobre
- Contenuto visual (video clip da 30" e 45") quale "killer offer" per gli inserzionisti in target
- Nuovo contenuto visual dei mezzi venduto a integrazione dell'offerta esistente (basata sulla ricerca per parole chiave) con l'ARPA on line degli inserzionisti di PG Visual in forte crescita grazie al sell-up di PG Visual
- Confermato l'effetto positivo sul tasso di rinnovo dei prodotti cartacei (es. sell-up invece che cannibalizzazione da parte delle attività online)

(1) Fonte: Nielsen Site Census

Con lo strumento personale per la navigazione satellitare (PND) PagineGialle NAV, Seat sta creando un mezzo nuovo ed innovativo

Il primo PND che incorpora i database PG e PB

- Avanzatissimo PND che include un database di 3,5 milioni di operatori economici (ricerca per categoria) e 18 milioni di indirizzi privati
- Sistema sviluppato in collaborazione con gate5 (Gruppo Nokia), il terzo maggior produttore di software PND in Europa
- In vendita da metà novembre (SEAT riceverà una royalty per ogni PND venduto, mentre i costi e i ricavi per hardware saranno registrati a conto economico dal distributore nazionale ICAL)
- Modello pubblicitario da adottare da definirsi dopo il test di vendita natalizio



Funzione di ricerca innovativa

- per denominazione sociale
- per categoria (ricerca per parola chiave)
- per cognome

Funzioni di navigazione e di intrattenimento (es. MP3) in linea con l'offerta dei più avanzati PND sul mercato

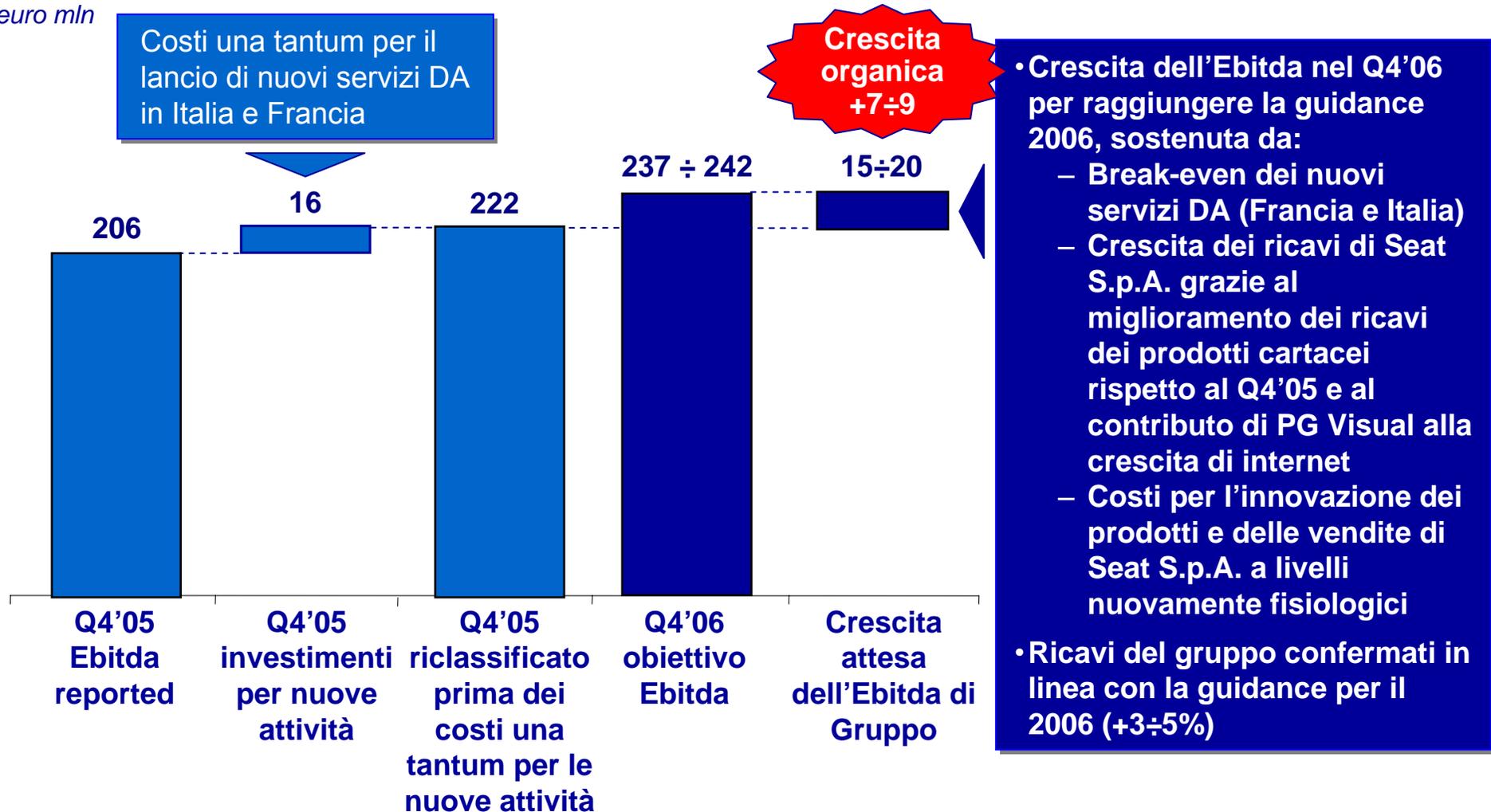
Indice

■ Risultati 9M 2006	pag.	5
■ Andamento portafoglio ordini	“	12
■ Evoluzione della gestione	“	18
■ Appendice	“	20

L'obiettivo di crescita dell'Ebitda nel Q4'06, per raggiungere la guidance 2006, sarà sostenuto dall'aumento dei ricavi e dal break-even dei nuovi servizi DA

GUIDANCE 2006 DEL GRUPPO

euro mln



Index

■ Risultati 9M 2006	pag.	5
■ Andamento portafoglio ordini	“	12
■ Evoluzione della gestione	“	18
■ Appendice	“	20

Altre attività

Consodata Italia

<i>euro milioni</i>	9M 2005	9M 2006	Variaz.
Ricavi	19,7	15,4	(21,8)%
Margine operativo lordo	1,9	1,3	(31,6)%
<i>% sui ricavi</i>	9,6%	8,4%	(1,2)%
EBITDA	1,8	1,3	(27,8)%
<i>% sui ricavi</i>	9,1%	8,4%	(0,7)%

Riduzione dei ricavi (-5,0%) e Ebitda sostanzialmente stabile, al netto della cessione di Pubblibaby

Europages⁽¹⁾

<i>euro milioni</i>	9M 2005	9M 2006	Variaz.
Ricavi	27,4	28,1	2,6%
Margine operativo lordo	8,7	8,8	1,1%
<i>% sui ricavi</i>	31,8%	31,3%	(0,5)%
EBITDA	8,5	8,6	1,2%
<i>% sui ricavi</i>	31,0%	30,6%	(0,4)%

Crescita dei ricavi grazie alla pubblicazione di Europages

(1) Ex Euredit

Analisi dei risultati dei 9M'06 per singola società

GRUPPO SEAT

euro milioni	Ricavi			Ebitda			Ebita		
	9M'05	9M'06	Variaz.	9M'05	9M'06	Variaz.	9M'05	9M'06	Variaz.
Seat S.p.A ⁽¹⁾	712,9	721,7	1,2%	366,6	347,1	(5,3)%	352,6	333,4	(5,4)%
TDL	108,5	108,8	0,3%	13,2	12,2	(7,6)%	10,6	10,1	(4,7)%
Telegate	105,7	133,9	26,7%	30,3	4,2	(86,1)%	25,9	(1,0)	n.m.
Consodata	19,7	15,4	(21,8)%	1,8	1,3	(27,8)%	0,3	(0,1)	n.m.
Europages ⁽²⁾	27,4	28,1	2,6%	8,5	8,6	1,2%	8,2	8,3	1,2%
Prontoseat ⁽³⁾	6,5	6,9	6,2%	0,9	1,0	11,1%	0,4	0,5	25,0%
Cipi	0,0	12,2	n.m.	0,0	(1,0)	n.m.	0,0	(1,6)	n.m.
Aggregato	980,7	1.027,2	4,7%	421,1	373,5	(11,3)%	398,0	349,7	(12,1)%
Elisioni	(24,7)	(39,1)	n.m.	0,0	0,0	n.m.	0,0	0,0	n.m.
Totale	956,0	988,1	3,4%	421,1	373,5	(11,3)%	398,0	349,7	(12,1)%

(1) Inclusi Pronto PagineGialle e costi corporate

(2) Ex Euredit

(3) Ex IMR

Analisi dei risultati Q3'06 per singola società

GRUPPO SEAT

euro milioni	Ricavi			Ebitda			Ebita		
	Q3'05	Q3'06	Variaz.	Q3'05	Q3'06	Variaz.	Q3'05	Q3'06	Variaz.
Seat S.p.A ⁽¹⁾	297,7	304,4	2,3%	174,8	185,2	5,9%	170,0	180,2	6,0%
TDL	45,2	47,5	5,1%	10,3	14,1	36,9%	9,4	13,4	42,6%
Telegate	36,0	45,7	26,9%	9,4	9,5	1,1%	7,6	7,5	(1,3)%
Consodata	4,4	4,0	(9,1)%	0,1	(0,0)	n.m.	(0,4)	(0,5)	25,0%
Europages⁽²⁾	27,0	22,0	(18,5)%	12,6	9,3	(26,2)%	12,5	9,2	(26,4)%
Prontoseat ⁽³⁾	2,5	2,4	(4,0)%	0,5	1,2	n.m.	0,3	1,0	n.m.
Cipi	0,0	3,6	n.m.	0,0	(0,8)	n.m.	0,0	(1,0)	n.m.
Aggregato	412,7	429,6	4,1%	207,7	218,5	5,2%	199,4	209,9	5,3%
Elisioni	(12,5)	(15,1)	n.m.	0,0	0,0	n.m.	0,0	0,0	n.m.
Totale	400,2	414,5	3,6%	207,7	218,5	5,2%	199,4	209,9	5,3%

(1) Inclusi Pronto PagineGialle e costi corporate

(2) Ex Euredit

(3) Ex IMR

Free cash flow elevato nonostante i maggiori investimenti pubblicitari

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	9M 2005	9M 2006	Variaz.	
			mln	%
Ebitda⁽¹⁾	421,1	373,5	(47,6)	(11,3)%
Variazione del capitale circolante operativo	48,9	15,3	(33,6)	(68,7)%
Variazione passività non correnti operative	1,0	(1,8)	(2,7)	n.m.
Investimenti industriali	(27,3)	(28,1)	(0,7)	2,6%
Altro	(0,8)	(0,8)	0,0	n.m.
Free Cash Flow operativo	442,8	358,2	(84,6)	(19,1)%

(1)Ebitda reported

Stato Patrimoniale

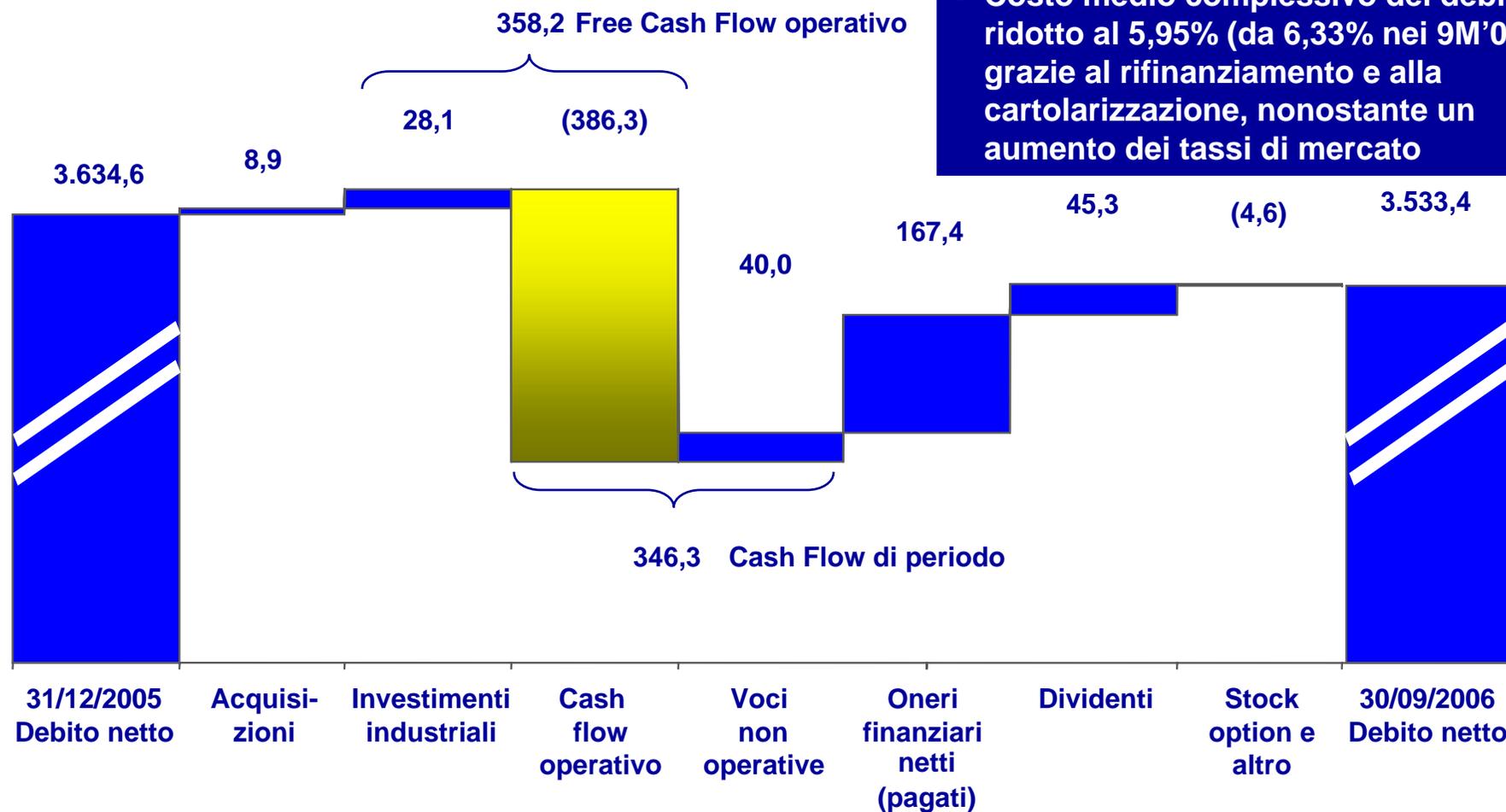
GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	31/12/2005	30/09/2006	Variaz.
Goodwill e Customer Data Base	4.155,0	4.036,3	(118,7)
Altri attivi non correnti	197,0	194,4	(2,6)
Passivi non correnti	(77,6)	(72,7)	4,9
Capitale circolante	260,6	262,8	2,1
Capitale investito netto	4.535,0	4.420,8	(114,2)
Totale patrimonio netto	999,7	989,8	(9,9)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	3.535,3	3.431,0	(104,3)
Totale	4.535,0	4.420,8	(114,2)
Indebitamento finanziario netto	3.634,6	3.533,4	(101,2)
Rettifiche "IAS"	(99,3)	(102,4)	(3,1)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	3.535,3	3.431,0	(104,3)

Indebitamento finanziario netto ridotto di 101,2 euro mln nel periodo, nonostante il pagamento di 45,3 euro mln di dividendi

GRUPPO SEAT

euro milioni



Analisi del debito finanziario netto

Al 30 settembre 2006

Debt Facility (mln di euro)	Ammontare	Ripagamento	Interessi
DEBITO LORDO	3.665,9		
• Bank Senior Debt	2.089,1		
Tranche A (*)	1.574,1	Ammort. dic. 06 giu. 2012	Euribor + 1,91% ⁽³⁾
Tranche B	514,5	Bullet giugno 2013	Euribor + 2,41% ⁽³⁾
Revolving ⁽¹⁾	0,5	R.F. disponibile fino a giugno 2012	Euribor + 1,91% ⁽³⁾
• Debito subordinato vs. Lighthouse ⁽²⁾	1.300	Aprile 2014	Fixed 8%
• Titoli Asset Backed	256	Gennaio 2014	Tasso commercial paper +0,51% globale
• Debito per dividendi agli azionisti	20,8		
• Ratei finanziari netti	46,0		
LIQUIDITÀ e altro	-178,5		
INDEBITAMENTO NETTO DEL GRUPPO SEAT	3.533,4		
<p>Adegamenti IAS:</p> <p>Meno costi di transazione -107,3</p> <p>Più derivati Mark-to-Market +4,9</p> <p>INDEB. NETTO GRUPPO – VALORE CONT. 3.431,0</p>			
		<p>(*) 76,5 mln restituiti anticipatamente in settembre relativi alla Tranche A dovuta a dicembre '06. Rimborso totale del debito da aprile 2004 pari a 769,4 mln di euro, di cui 254,4 milioni grazie alle operazioni di cartolarizzazione e rifinanziamento</p>	<p>Per i 9 mesi del 2006 il costo medio globale del debito è sceso al 5,95% da 6,33% nei 9 mesi 2005</p>

(1) Richiamabile fino a 90 euro mln

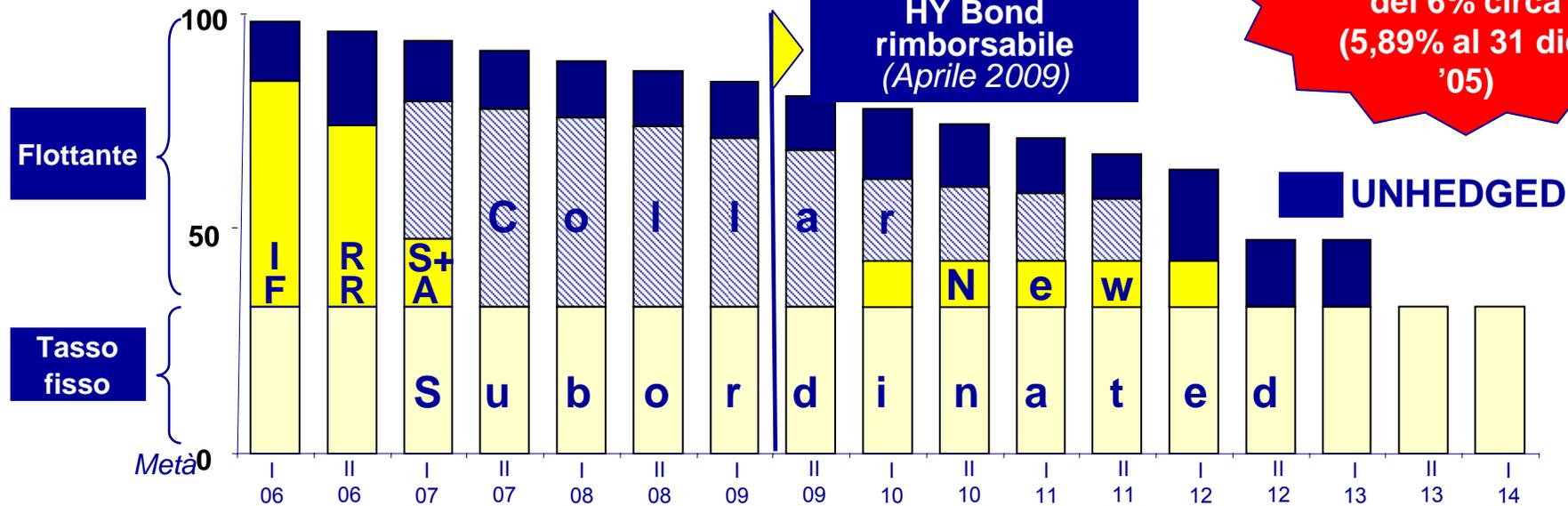
(2) Lighthouse ha finanziato il debito subordinato erogato a favore di SEAT mediante l'emissione di un prestito obbligazionario con tasso fisso dell'8% con scadenza aprile 2014

(3) Soggetto a diminuzione in funzione della progressiva riduzione del rapporto Indebitamento netto totale /EBITDA

Politica di copertura Seat per contrastare gli aumenti dell'Euribor

- **2006:** 83% del debito a tasso fisso: (Bond 1.300 mln, IRS 1.275 mln, FRA medio 520 mln)
- **2007:** 86% copertura del debito (Bond 1.300 mln, IRS medio 301 mln, Collar medio 1.480 mln);
- **2008 - 2009:** 86% copertura del debito (Bond 1.300 mln, Collar medio 1.536 mln)
- **2010 - 2011:** 80% copertura del debito (Bond 1.300 mln, Collar medio 640 mln, IRS medio 325 mln)

Indice:
100=Indebitamento
al dic. '05



Previsti costi complessivi del debito per il 2006 del 6% circa (5,89% al 31 dic. '05)