

SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Relazione Trimestrale al 31 marzo 2007



Il gruppo SEAT Pagine Gialle opera in *Italia* e *Regno Unito* nel mercato della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale multiplatforma e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi.

È presente, inoltre, nel mercato della Directory Assistance in *Germania*, *Spagna*, *Francia* e *Italia* e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale in Italia.

<b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	↑	Organi Sociali	4
		Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	5
		Informazioni per gli Azionisti	6
		Macrostruttura societaria del Gruppo	10
<b>Relazione sulla gestione</b>	↑	Andamento economico-finanziario del Gruppo	13
		Conto economico consolidato riclassificato	20
		Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	21
		Rendiconto finanziario consolidato	22
		Free cash flow operativo consolidato	23
		Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	24
		Fatti di rilievo del primo trimestre 2007	28
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2007	29
		Evoluzione della gestione	30
		Rapporti con parti correlate	31
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	33
		Directories Italia	35
		Directories UK	38
		Directory Assistance	40
		Altre attività	43





## ➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate al 10 maggio 2007)

<b>Consiglio di Amministrazione</b> ↑	Presidente Amministratore Delegato Consiglieri	Enrico Giliberti Luca Majocchi Lino Benassi <sup>(I)</sup> Antonio Belloni <sup>(II)</sup> Dario Cossutta Carmine Di Palo <sup>(II)</sup> Gian Maria Gros Pietro <sup>(I)</sup> Luigi Lanari Marco Lucchini Michele Marini Pietro Masera Marco Reboa <sup>(I)</sup> Nicola Volpi
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Marco Beatrice
<b>Comitato per la Remunerazione</b> ↑	Presidente	Gian Maria Gros Pietro Antonio Belloni Dario Cossutta
<b>Comitato per il Controllo Interno</b> ↑	Presidente	Lino Benassi Marco Lucchini Marco Reboa
<b>Collegio Sindacale</b> ↑	Presidente Sindaci Effettivi	Enrico Cervellera Vincenzo Ciruzzi Andrea Vasapolli
	Sindaci Supplenti	Guido Costa Guido Vasapolli
<b>Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio</b> ↑		Edoardo Guffanti (III)
<b>Società di Revisione</b> ↑		Reconta Ernst & Young S.p.A.

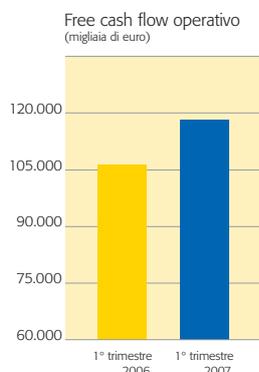
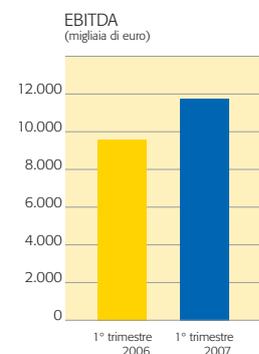
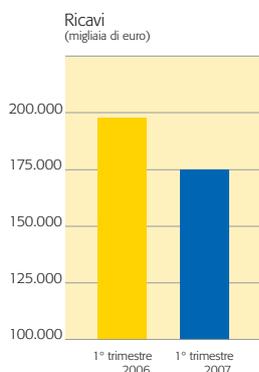
(I) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

(II) Nominati dall'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2007.

(III) Nominato dall'Assemblea speciale degli Azionisti possessori di azioni di risparmio del 19 aprile 2007.

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

- RICAVI consolidati a 176 milioni di euro (+3,9% rispetto al primo trimestre 2006, a parità di directories pubblicate);
- EBITDA consolidato in crescita a 12 milioni di euro nonostante il rinvio al mese di aprile 2007 della pubblicazione delle PAGINEGIALLE e PAGINEBIANCHE dell'area elenco Torino, che aveva contribuito al margine 2006 per 20,5 milioni di euro;
- FLUSSO DI CASSA OPERATIVO in crescita a 118 milioni di euro nonostante i forti investimenti industriali del trimestre;
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a 3.343 milioni di euro, in calo di 63 milioni di euro, con costo medio del debito nel primo trimestre 2007 pari al 6,25%.



(migliaia di euro)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Esercizio 2006
<b>Dati economico-patrimoniali</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	175.907	197.991	1.460.183
Margine operativo lordo (MOL)	25.678	19.846	659.501
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11.643	9.968	611.424
Risultato operativo (EBIT)	(39.719)	(38.761)	402.118
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(102.522)	(100.134)	155.904
Risultato netto	(77.196)	(102.020)	80.136
Free cash flow operativo (FCF)	118.282	106.977	548.335
Investimenti industriali	9.213	4.601	48.323
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	4.247.935	4.380.967	4.377.887
di cui goodwill e customer data base	3.954.434	4.111.010	3.997.672
di cui capitale circolante netto operativo	181.945	182.242	298.690
Patrimonio netto di Gruppo <sup>(1)</sup>	986.107	896.076	1.057.184
Indebitamento finanziario netto <sup>(2)</sup>	3.342.883	3.581.041	3.405.782
<b>Indici Redditali</b>			
EBITDA/Ricavi	6,6%	5,0%	41,9%
Risultato operativo/Ricavi	(22,6%)	(19,6%)	27,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	(0,9%)	(0,9%)	9,2%
Risultato netto/Patrimonio netto di Gruppo	(7,8%)	(11,4%)	7,6%
Free cash flow operativo/Ricavi	67,2%	54,0%	37,6%
Capitale circolante operativo/Ricavi	103,4%	92,0%	20,5%
<b>Forza lavoro</b>			
Forza lavoro a fine periodo (unità)	6.875	6.169	6.661
Forza lavoro media del periodo (unità) (FTE)	5.273	4.915	5.164
Ricavi/Forza lavoro media	33	40	283

(1) I valori al 31 marzo 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

(2) Non include gli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei finanziamenti e le attività "nette" derivanti dall'adeguamento al valore di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse, pari complessivamente al 31 marzo 2007 ad un attivo finanziario di € 100.304 migliaia.

### Legenda:

**MOL** - Margine operativo lordo: corrisponde ai Ricavi delle vendite e delle prestazioni al netto dei costi per materiali e servizi e del costo del lavoro.

**EBITDA** - Earning before interest, tax, depreciation and amortisation: corrisponde al MOL al netto degli stanziamenti rettificativi, degli accantonamenti a fondi rischi e dei proventi/oneri diversi di gestione.

**EBIT** - Earning before interest and tax: corrisponde all'EBITDA al netto degli oneri netti di ristrutturazione e non ricorrenti e degli ammortamenti e svalutazioni operative ed extra-operative. Questi ultimi corrispondono agli ammortamenti calcolati sul Customer Data Base.

**FCF** - Free cash flow operativo: equivale ad EBITDA meno investimenti industriali, variazione del capitale circolante operativo e variazione delle passività operative non correnti.

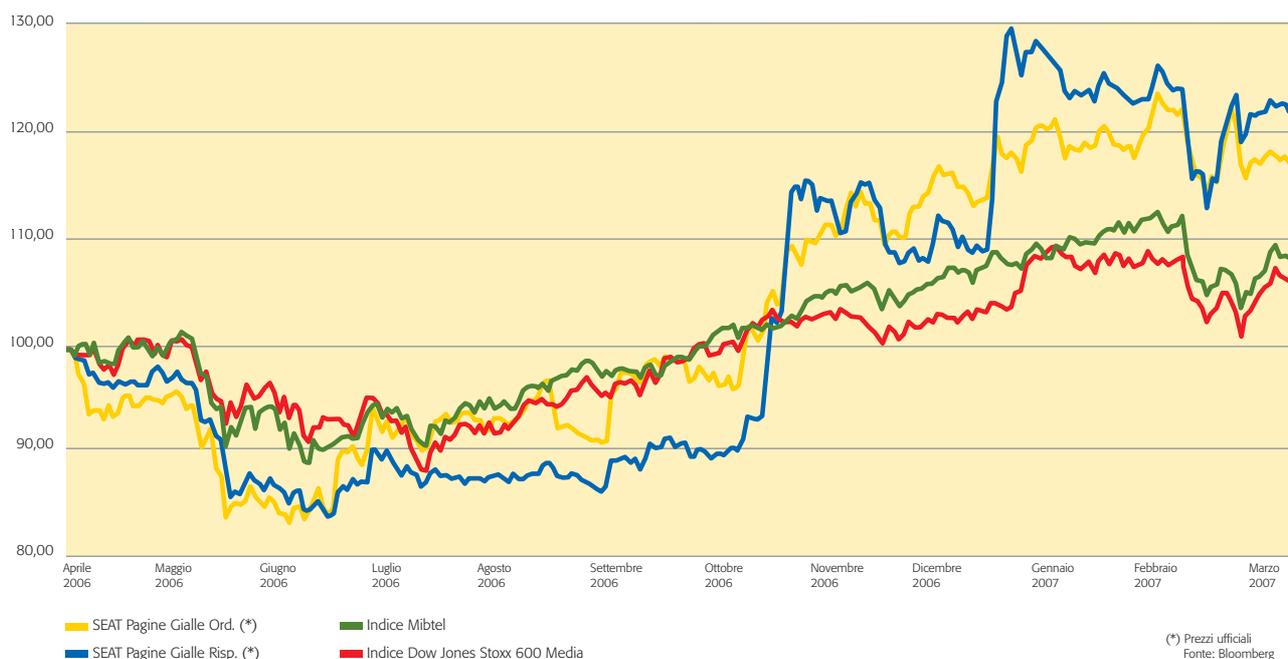
**FTE** - Full Time Equivalent nel caso di società estere; forza lavoro media retribuita per le società italiane.

## ➤ Informazioni per gli Azionisti

### Azioni

Capitale sociale <i>(al 31 marzo 2007)</i>	euro	250.182.014,46
Numero azioni ordinarie <i>(valore nominale 0,03 euro)</i>	n.	8.203.325.696
Numero azioni risparmio <i>(valore nominale 0,03 euro)</i>	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa <i>(su media prezzi ufficiali mese di marzo 2007)</i>	euro/mln	3.876
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 31 marzo 2007		
- su indice Mibtel		0,459%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		1,140%

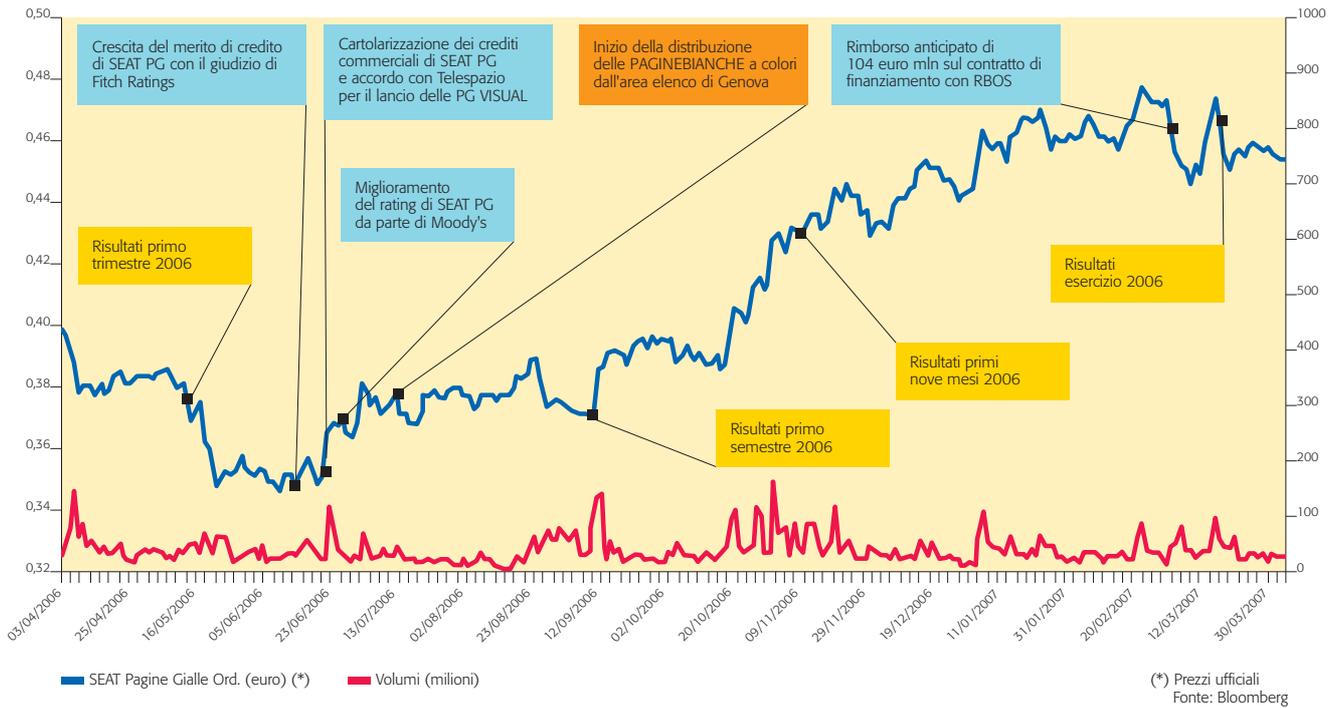
## Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - al 31 marzo 2007



## Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - al 31 marzo 2006



## Andamento del titolo ordinario in Borsa e relativi volumi - al 31 marzo 2007



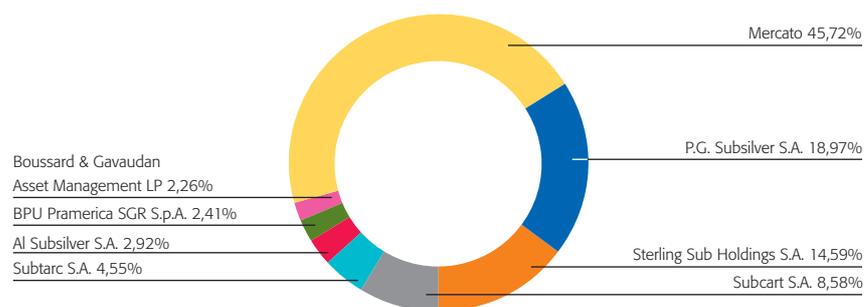
## Azionisti

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 2% del capitale sociale al 31 marzo 2007

Azionisti al 31 marzo 2007	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894	18,97 <sup>(1)</sup>
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420	14,59 <sup>(1)</sup>
Subcart S.A.	703.586.244	8,58 <sup>(1)</sup>
Subtarc S.A.	373.595.387	4,55 <sup>(1)</sup>
Al Subsilver S.A.	239.369.605	2,92 <sup>(1)</sup>
BPU Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,41
Boussard & Gavaudan Asset Management LP	184.920.637	2,26

(1) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, The Royal Bank of Scotland Plc, Lehman Brothers Special Financing Inc., Citibank N.A. London Branch, BNP Paribas S.A. e vincolo di pegno di secondo grado a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e di Citivic Nominees Limited – London, quest'ultimo costituito in data 22 aprile 2004. Il diritto di voto spetta ai rispettivi titolari delle partecipazioni.

## Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2007









## ➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

La relazione trimestrale al 31 marzo 2007 del gruppo SEAT Pagine Gialle è stata predisposta nella forma prevista dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti (Regolamento CONSOB, n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), così come consentito dall'articolo 82 dello stesso, e non è sottoposto a revisione.

I risultati economico-finanziari del gruppo SEAT Pagine Gialle del primo trimestre 2007 e dei periodi precedenti posti a confronto sono stati redatti secondo i principi contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea ("IFRS").

### Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2007

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano, nei primi tre mesi del 2007, a € 175,9 milioni, in diminuzione dell'11,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 198,0 milioni), in conseguenza del rinvio ai prossimi mesi dell'elenco di Torino in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e di due directories nel gruppo Thomson. A parità di directories pubblicate e di tassi di cambio la crescita dei ricavi è stata del 3,9%.

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.), che nel primo trimestre 2007 si attestano a € 112,7 milioni, in calo del 12,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto del rinvio al mese di aprile 2007 della pubblicazione delle edizioni cartacee delle PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® dell'area elenco di Torino (€ 27,4 milioni nel primo trimestre 2006). A parità di aree elenco pubblicate, i ricavi di SEAT Pagine Gialle S.p.A. hanno registrato un tasso di crescita dell'11,5%, superiore a quello registrato nel primo trimestre 2006 (6,5%) grazie al buon andamento delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® € 23,7 milioni, +22,7%), telefoniche (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® € 29,1 milioni, +44,6%), che hanno permesso di compensare la flessione dei prodotti cartacei (-1,1% a parità di elenchi pubblicati). Quest'ultima flessione è stata concentrata soprattutto nelle PAGINEGIALLE® cartacee, che nel primo trimestre 2007 non hanno ancora beneficiato né delle innovazioni di prodotto né della riorganizzazione dell'area commerciale e delle nuove modalità di vendita, introdotte - parallelamente alle innovazioni di prodotto - a partire dall'area elenco Torino 2007. Buone, invece, le performance delle PAGINEBIANCHE® cartacee che nel primo trimestre 2007, a parità di aree elenco pubblicate, hanno registrato una crescita dei ricavi del 2,5% in chiara controtendenza rispetto al calo del 2,2% del primo trimestre 2006, grazie alla pubblicazione degli elenchi in quadricromia;

- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che si attestano nel primo trimestre 2007 a € 19,4 milioni, in diminuzione del 6,7% rispetto al primo trimestre 2006, per effetto del rinvio ai prossimi mesi della pubblicazione di due directories. A parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio i ricavi sono sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre 2006;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che ammontano a € 46,8 milioni nel primo trimestre 2007, in calo del 5,3% rispetto al primo trimestre 2006 e riflettono, in particolare, l'andamento del gruppo Telegate (-6,8% a € 44,0 milioni) legato principalmente alle dinamiche del mercato francese, dove per effetto della liberalizzazione si sono fortemente ridotti i ricavi derivanti da prestazioni in outsourcing a favore di SFR e Bouygues Telecom. Positivi, invece, i risultati raggiunti nel mercato italiano, dove si è beneficiato dei nuovi contratti di outsourcing per il servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®. Positivo anche l'andamento di Prontoseat S.r.l. (+26,1% a € 2,9 milioni) sostenuto dal volume del traffico generato dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A., Europages S.A. e Cipi S.p.A.), che ammontano nel primo trimestre 2007 a € 9,3 milioni e sono sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2006 (€ 9,6 milioni).

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nel primo trimestre 2007 a € 91,2 milioni, in diminuzione di € 31,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Tale diminuzione è attribuibile per € 6,6 milioni al diverso calendario di pubblicazione di alcuni elenchi cartacei in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e nel gruppo Thomson, come commentato in precedenza e per € 18,1 milioni ai costi di pubblicità, che nel 2006 erano stati particolarmente significativi al fine di sostenere il lancio dei servizi di directory assistance in Italia e in Francia, a seguito della liberalizzazione dei due mercati.

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, è pari a € 59,0 milioni nel primo trimestre 2007, in crescita del 6,7% rispetto al primo trimestre 2006.

La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.875 unità al 31 marzo 2007 (6.169 unità al 31 marzo 2006). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del periodo è stata di 5.273 unità (4.915 unità nel primo trimestre 2006).

L'incremento nel costo del lavoro e nell'organico è stato registrato in particolare a seguito del potenziamento dei call center del gruppo Telegate in Italia e Spagna.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri**, di € 13,9 milioni nel primo trimestre 2007, aumentano complessivamente di € 4,6 milioni rispetto al primo trimestre 2006.

Tale aumento è imputabile principalmente all'andamento degli stanziamenti al fondo svalutazione crediti per fronteggiare il maggiore utilizzo dello stesso, mantenendo sostanzialmente stabile la percentuale di copertura dei crediti rispetto al 2006.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** nel primo trimestre 2007 è di € 11,6 milioni (€ 10,0 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente a fronte, però, di un diverso calendario di pubblicazione). A parità di elenchi pubblicati, l'EBITDA del primo trimestre 2007 risulta in crescita di € 23,7 milioni rispetto al primo trimestre 2006 che includeva spese pubblicitarie maggiori di € 18,1 milioni rispetto al primo trimestre 2007, per sostenere il lancio dei nuovi servizi di informazione abbonati in Italia e di directory assistance in Francia, nella fase iniziale di liberalizzazione del mercato.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 9,8 milioni nel primo trimestre 2007, sono aumentati di € 2,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto dei forti investimenti di questi ultimi anni.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, di € 40,5 milioni nel primo trimestre 2007, sono riferiti al Customer Data Base. Il loro ammontare è invariato rispetto al primo trimestre 2006.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione**, ammontano a € 1,0 milioni nel primo trimestre 2007 (€ 0,9 milioni nel primo trimestre 2006) e si riferiscono principalmente a oneri per stock option.

Il **risultato operativo (EBIT)**, negativo per € 39,7 milioni nel primo trimestre 2007 (negativo per € 38,8 milioni nel primo trimestre 2006) presenta un andamento sostanzialmente analogo a quello dell'EBITDA, precedentemente descritto.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 59,5 milioni nel primo trimestre 2007 (€ 61,3 milioni nel primo trimestre 2006), sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 64,1 milioni (€ 66,7 milioni nel primo trimestre 2006) e proventi finanziari per € 4,6 milioni (€ 5,4 milioni nel primo trimestre 2006).

Gli **oneri finanziari** sono diminuiti di € 2,6 milioni rispetto al primo trimestre 2006, nonostante l'aumento registrato dal tasso euribor, in quanto la Società ha beneficiato, oltre che di un livello di indebitamento medio inferiore, anche della riduzione nei tassi di interesse a seguito dell'applicazione, a partire dal mese di febbraio 2007, di una riduzione della componente "margine" insita nel costo del debito "Senior", conseguente al raggiungimento a fine dicembre 2006 di un rapporto target previsto contrattualmente tra ammontare del debito ed EBITDA di Gruppo.

Il costo complessivo medio dell'indebitamento finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato del 6,25% nel corso del primo trimestre 2007 (5,9% nel primo trimestre 2006).

Gli oneri finanziari includono in particolare:

- € 31,2 milioni (€ 33,2 milioni nel primo trimestre 2006) di interessi passivi sul finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch;

- € 27,5 milioni di interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A., come nel primo trimestre 2006;
- € 5,1 milioni di altri interessi ed oneri finanziari (€ 2,5 milioni nel primo trimestre 2006), di cui € 2,6 milioni a fronte del programma di cartolarizzazione revolving dei crediti commerciali avviata a partire dal mese di giugno 2006.

I *proventi finanziari*, di € 4,6 milioni (€ 5,4 milioni nel primo trimestre 2006), includono per € 2,3 milioni interessi attivi su c/c bancari (€ 0,8 milioni nel primo trimestre 2006) e per € 1,5 milioni interessi attivi di attualizzazione di poste patrimoniali non correnti (€ 1,3 milioni nel primo trimestre 2006). L'incremento della componente relativa agli interessi attivi bancari riflette sia l'incremento dei tassi di mercato sia una più elevata giacenza media.

Gli **utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni** presentano un saldo negativo di € 3,3 milioni riferito alle perdite su cambi registrate a conto economico per effetto del deconsolidamento dal 1° gennaio 2007 di Consodata Group Ltd. in liquidazione, essendosi il processo di liquidazione sostanzialmente concluso. Tali perdite sino a dicembre 2006 erano sospese nella "Riserva di traduzione cambi" di patrimonio netto.

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo attivo di € 26,5 milioni (negativo di € 2,8 milioni nel primo trimestre 2006).

Il **risultato del periodo di competenza dei Terzi** corrisponde ad un utile di € 1,1 milioni (una perdita di € 1,0 milioni nel primo trimestre 2006) ed è principalmente attribuibile agli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il **risultato del periodo** è negativo per € 77,2 milioni (negativo per € 102,0 milioni nel primo trimestre 2006).

## Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2007

### Premessa

Il contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, ha determinato il rilascio da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. aventi valore netto di libro superiore o uguale a € 25.000.

### Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 4.247,9 milioni al 31 marzo 2007, presenta una diminuzione di € 130,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 riferita per € 116,7 milioni al capitale circolante operativo.

Gli **investimenti** relativi al primo trimestre 2007 ammontano a € 9,4 milioni (€ 4,6 milioni nel primo trimestre 2006) e sono così composti

(migliaia di euro)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Investimenti industriali	9.213	4.601	4.612	48.323
Goodwill ed altri investimenti extra-operativi	191	3	188	573
<b>Totale investimenti</b>	<b>9.404</b>	<b>4.604</b>	<b>4.800</b>	<b>48.896</b>

Nel primo trimestre 2007, si segnala, in particolare: *i*) lo sviluppo del progetto SAP "from order to cash" finalizzato a perseguire l'integrazione tra i processi di back-office commerciale, amministrativo e della forza vendita e *ii*) il consolidamento del sistema editoriale multimediale (SEM) rilasciato a settembre dello scorso anno, attraverso l'ottimizzazione delle prestazioni e l'allargamento del perimetro di gestione delle funzionalità applicative di work flow, in ottica di miglioramento delle performance e di supporto alla nuova organizzazione del lavoro della direzione operations.

Il **capitale circolante operativo** ammonta al 31 marzo 2007 a € 181,9 milioni (€ 298,7 milioni al 31 dicembre 2006). Nel periodo diminuisce di € 116,7 milioni, riflettendo in particolare le seguenti variazioni:

- una diminuzione dei *crediti commerciali* di € 66,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, registrata per € 45,0 milioni in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e per € 10,9 milioni nel gruppo Thomson;
- una diminuzione dei *debiti commerciali* di € 59,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, legata all'andamento dei consumi nel corso del trimestre;
- un aumento dei *debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti* di € 127,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, imputabile alle tempistiche di acquisizione e fatturazione.

Il **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 31 marzo 2007 per € 4,7 milioni, diminuisce di € 2,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 6,7 milioni) principalmente in seguito all'utilizzo dei fondi di ristrutturazione aziendale.

### Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento finanziario netto**, di € 3.342,9 milioni al 31 marzo 2007 (€ 3.405,8 milioni al 31 dicembre 2006), diminuisce nel primo trimestre 2007 di € 62,9 milioni grazie al cash flow generato dalla gestione.

Differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile", di seguito descritto, in quanto esposto al "lordo":

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 marzo 2007, al netto delle quote già ammortizzate, a € 97,2 milioni;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette, derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse, pari al 31 marzo 2007 a € 3,1 milioni.

E' composto:

- per € 3.364,4 milioni da passività finanziarie non correnti (€ 3.384,2 milioni al 31 dicembre 2006);
- per € 158,3 milioni da passività finanziarie correnti (€ 229,2 milioni al 31 dicembre 2006);
- per € 1,7 milioni da attività finanziarie non correnti (€ 1,4 milioni al 31 dicembre 2006);
- per € 278,4 milioni da attività finanziarie correnti e disponibilità liquide (€ 309,5 milioni al 31 dicembre 2006).

Nel mese di febbraio 2007, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente € 104,2 milioni a valere sulle tranches A e B del finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

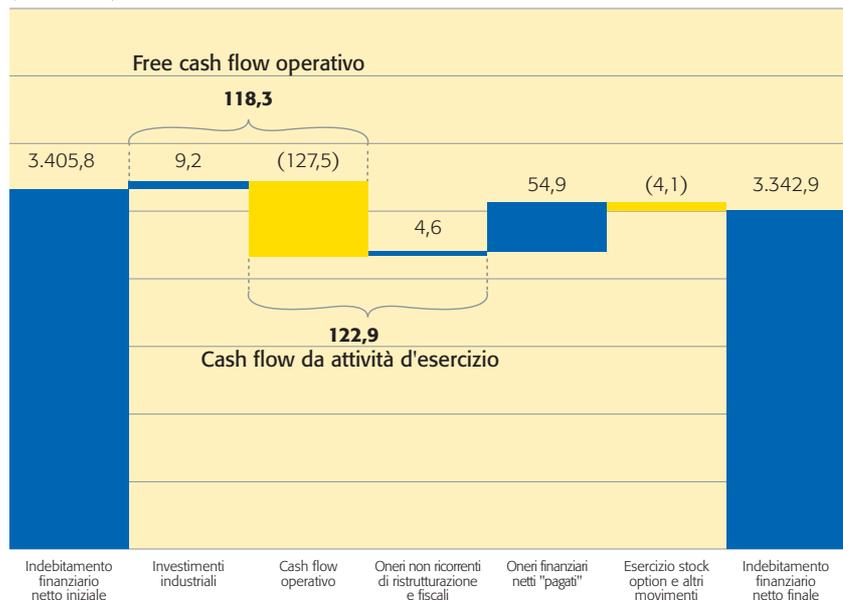
La quota rimborsata era contrattualmente dovuta per € 79,2 milioni nel mese di giugno 2007 e per la rimanente parte nel mese di giugno 2013. Tale rimborso volontario si inquadra nelle opzioni contrattualmente a disposizione della Società per l'impiego della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.

Nel primo trimestre 2007 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha corrisposto a SNOS S.p.A., nell'ambito degli impegni assunti a dicembre 2006 per l'acquisizione del complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino, € 25,0 milioni a titolo di acconti e caparre, integrati da un ulteriore pagamento di € 10,0 milioni effettuato allo stesso titolo nel mese di aprile 2007.

Questi esborsi rappresentano un credito finanziario corrente nei confronti della società venditrice, in vista della prossima definizione dell'operazione di acquisto, che sarà finanziata mediante l'accensione di un leasing immobiliare.

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2007.

(milioni di euro)



Il contratto di rifinanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch prevede il rispetto da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di specifici *covenants*, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra *i*) debito netto ed EBITDA, *ii*) EBITDA e interessi sul debito, *iii*) cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti *covenants* al 31 marzo 2007 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

## Free cash flow operativo consolidato del primo trimestre 2007

Il **free cash flow operativo** generato nel primo trimestre 2007 è stato pari a € 118,3 milioni, in aumento di € 11,3 milioni rispetto al primo trimestre 2006. Tale risultato è stato ottenuto grazie, in particolare, al contenimento del capitale circolante operativo, diminuito nel primo trimestre 2007 di € 116,7 milioni (la diminuzione nel primo trimestre 2006 era stata di € 103,4 milioni). La cassa generata attraverso il positivo andamento del capitale circolante operativo ha permesso di ottenere un incremento del free cash flow generato nel trimestre rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante gli investimenti industriali siano cresciuti di € 4,6 milioni.

→ Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Absolute	%	2006
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>175.907</b>	<b>197.991</b>	<b>(22.084)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>1.460.183</b>
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(91.228)	(122.823)	31.595	25,7	(568.838)
Costo del lavoro (*)	(59.001)	(55.322)	(3.679)	(6,7)	(231.844)
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>25.678</b>	<b>19.846</b>	<b>5.832</b>	<b>29,4</b>	<b>659.501</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,6%</i>	<i>10,0%</i>			<i>45,2%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(13.854)	(9.261)	(4.593)	(49,6)	(47.180)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(181)	(617)	436	70,7	(897)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)</b>	<b>11.643</b>	<b>9.968</b>	<b>1.675</b>	<b>16,8</b>	<b>611.424</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,0%</i>			<i>41,9%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(9.821)	(7.333)	(2.488)	(33,9)	(33.269)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)	-	-	(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1.024)	(879)	(145)	(16,5)	(13.970)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(39.719)</b>	<b>(38.761)</b>	<b>(958)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>402.118</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(22,6%)</i>	<i>(19,6%)</i>			<i>27,5%</i>
Oneri finanziari netti	(59.522)	(61.332)	1.810	3,0	(246.209)
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	(3.281)	(41)	(3.240)	n.s.	(5)
<b>Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi</b>	<b>(102.522)</b>	<b>(100.134)</b>	<b>(2.388)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>155.904</b>
Imposte sul reddito del periodo	26.474	(2.840)	29.314	n.s.	(74.116)
<b>Risultato prima dei Terzi</b>	<b>(76.048)</b>	<b>(102.974)</b>	<b>26.926</b>	<b>26,1</b>	<b>81.788</b>
Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi	(1.148)	954	(2.102)	n.s.	(1.652)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(77.196)</b>	<b>(102.020)</b>	<b>24.824</b>	<b>24,3</b>	<b>80.136</b>

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

→ **Situazione patrimoniale consolidata riclassificata**

(migliaia di euro)	Al 31.03.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Al 31.03.2006 (*)
Goodwill e customer data base	3.954.434	3.997.672	(43.238)	4.111.010
Altri attivi non correnti (**)	193.855	166.820	27.035	185.741
Passivi non correnti extra-operativi	(379)	(434)	55	(2.723)
Passivi non correnti operativi	(77.252)	(78.148)	896	(72.602)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>181.945</b>	<b>298.690</b>	<b>(116.745)</b>	<b>182.242</b>
- Attivi correnti operativi	701.273	748.544	(47.271)	711.323
- Passivi correnti operativi	(519.328)	(449.854)	(69.474)	(529.081)
<b>Capitale circolante extra-operativo</b>	<b>(4.668)</b>	<b>(6.713)</b>	<b>2.045</b>	<b>(22.701)</b>
- Attivi correnti extra-operativi	2.783	3.510	(727)	4.239
- Passivi correnti extra-operativi	(7.451)	(10.223)	2.772	(26.940)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.247.935</b>	<b>4.377.887</b>	<b>(129.952)</b>	<b>4.380.967</b>
Patrimonio netto di Gruppo	986.107	1.057.184	(71.077)	896.076
Patrimonio netto di Terzi	19.249	18.246	1.003	18.665
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>1.005.356</b>	<b>1.075.430</b>	<b>(70.074)</b>	<b>914.741</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.342.883</b>	<b>3.405.782</b>	<b>(62.899)</b>	<b>3.581.041</b>
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(97.186)	(102.326)	5.140	(117.348)
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(3.118)	(999)	(2.119)	2.533
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)</b>	<b>3.242.579</b>	<b>3.302.457</b>	<b>(59.878)</b>	<b>3.466.226</b>
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.364.373	3.384.189	(19.816)	3.516.817
- Passività finanziarie correnti	158.346	229.210	(70.864)	135.952
- Attività finanziarie non correnti	(1.702)	(1.424)	(278)	(1.150)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(278.438)	(309.518)	31.080	(185.393)
<b>Totale (A+B)</b>	<b>4.247.935</b>	<b>4.377.887</b>	<b>(129.952)</b>	<b>4.380.967</b>

(\*) I valori al 31 marzo 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

(\*\*) La voce include le "attività finanziarie disponibili per la vendita".

## → Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>				
Risultato del periodo prima dei Terzi	(76.048)	(102.974)	26.926	81.788
Ammortamenti e svalutazioni	50.338	47.850	2.488	195.336
Oneri finanziari netti (*)	59.518	60.962	(1.444)	245.272
Costi per stock option	404	1.362	(958)	4.768
Imposte del periodo	(26.474)	2.840	(29.314)	74.116
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	7	59	(52)	(37)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	3.281	-	3.281	(34)
Variazione del capitale circolante	112.863	99.635	13.228	(58.705)
Variazione passività non correnti	(951)	(2.362)	1.411	(2.968)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	(71)	-	(71)	(1.268)
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>(A) 122.867</b>	<b>107.372</b>	<b>15.495</b>	<b>538.268</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>				
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita	-	-	-	(416)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(8.016)	(2.650)	(5.366)	(34.785)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.197)	(1.951)	754	(13.538)
Altri investimenti	(191)	(3)	(188)	(157)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	341	239	102	968
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(8.468)
Effetto cambi ed altri movimenti	2.821	3.867	(1.046)	(4.846)
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>	<b>(B) (6.242)</b>	<b>(498)</b>	<b>(5.744)</b>	<b>(61.242)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>				
Accensione di finanziamenti non correnti	-	-	-	256.000
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(104.150)	(100.500)	(3.650)	(431.522)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(54.861)	(56.866)	2.005	(223.285)
Pagamento di oneri capitalizzati su finanziamenti	-	-	-	(1.525)
Variazione altre attività e passività finanziarie	(27.358)	26.119	(53.477)	31.057
Aumenti di capitale per stock option	3.232	5.649	(2.417)	20.434
Dividendi pagati	(192)	-	(192)	(24.502)
Costi di distribuzione dividendo	-	-	-	(565)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	(1.733)	(2.243)	510	2.919
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(C) (185.062)</b>	<b>(127.841)</b>	<b>(57.221)</b>	<b>(370.989)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(A+B+C) (68.437)</b>	<b>(20.967)</b>	<b>(47.470)</b>	<b>106.037</b>
<b>Disponibilità liquide ad inizio periodo</b>	<b>308.195</b>	<b>202.158</b>	<b>106.037</b>	<b>202.158</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>239.758</b>	<b>181.191</b>	<b>58.567</b>	<b>308.195</b>

(\*) Ridotti degli interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative.

→ Free cash flow operativo consolidato

(migliaia di euro)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11.643	9.968	1.675	611.424
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(4)	(370)	366	(937)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	116.745	103.356	13.389	(11.924)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(896)	(1.394)	498	(1.829)
Investimenti industriali	(9.213)	(4.601)	(4.612)	(48.323)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	7	18	(11)	(76)
<b>Free cash flow operativo</b>	<b>118.282</b>	<b>106.977</b>	<b>11.305</b>	<b>548.335</b>

## ➤ Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Per il commento alle voci si rinvia alla sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business Directories Italia".

### Conto economico riclassificato di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(migliaia di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Absolute	%	2006
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>112.681</b>	<b>128.374</b>	<b>(15.693)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>1.077.495</b>
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(69.388)	(78.724)	9.336	11,9	(410.469)
Costo del lavoro (*)	(20.458)	(19.389)	(1.069)	(5,5)	(81.193)
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>22.835</b>	<b>30.261</b>	<b>(7.426)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>585.833</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>20,3%</i>	<i>23,6%</i>			<i>54,4%</i>
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(12.721)	(7.488)	(5.233)	(69,9)	(40.823)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(286)	(409)	123	30,1	(2.586)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)</b>	<b>9.828</b>	<b>22.364</b>	<b>(12.536)</b>	<b>(56,1)</b>	<b>542.424</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,7%</i>	<i>17,4%</i>			<i>50,3%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(6.133)	(4.169)	(1.964)	(47,1)	(19.655)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)	-	-	(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(841)	(1.156)	315	27,2	(12.711)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(37.663)</b>	<b>(23.478)</b>	<b>(14.185)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>347.991</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(33,4%)</i>	<i>(18,3%)</i>			<i>32,3%</i>
Oneri finanziari netti	(53.832)	(57.114)	3.282	5,7	(206.025)
Utile (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	215	-	215	n.s.	(39)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(91.280)</b>	<b>(80.592)</b>	<b>(10.688)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>141.927</b>
Imposte sul reddito del periodo	25.247	(5.622)	30.869	n.s.	(58.532)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(66.033)</b>	<b>(86.214)</b>	<b>20.181</b>	<b>23,4</b>	<b>83.395</b>

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

## Situazione patrimoniale riclassificata di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

	Al 31.03.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Al 31.03.2006 (*)
<b>(migliaia di euro)</b>				
Goodwill e customer data base	3.565.315	3.605.832	(40.517)	3.727.383
Altri attivi non correnti (**)	511.113	486.537	24.576	499.897
Passivi non correnti operativi	(46.787)	(47.315)	528	(48.809)
Capitale circolante operativo	184.042	285.279	(101.237)	199.229
- Attivi correnti operativi	621.239	648.145	(26.906)	626.198
- Passivi correnti operativi	(437.197)	(362.866)	(74.331)	(426.969)
Capitale circolante extra-operativo	4.823	(2.684)	7.507	(17.500)
- Attivi correnti extra-operativi	7.986	3.649	4.337	5.466
- Passivi correnti extra-operativi	(3.163)	(6.333)	3.170	(22.966)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.218.506</b>	<b>4.327.649</b>	<b>(109.143)</b>	<b>4.360.200</b>
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>1.000.099</b>	<b>1.061.668</b>	<b>(61.569)</b>	<b>912.867</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.318.711</b>	<b>3.369.306</b>	<b>(50.595)</b>	<b>3.562.148</b>
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(97.186)	(102.326)	5.140	(117.348)
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(3.118)	(999)	(2.119)	2.533
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)</b>	<b>3.218.407</b>	<b>3.265.981</b>	<b>(47.574)</b>	<b>3.447.333</b>
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.254.875	3.290.015	(35.140)	3.516.752
- Passività finanziarie correnti	189.906	254.521	(64.615)	184.458
- Attività finanziarie non correnti	(1.702)	(1.424)	(278)	(108.847)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(224.672)	(277.131)	52.459	(145.030)
<b>Totale (A+B)</b>	<b>4.218.506</b>	<b>4.327.649</b>	<b>(109.143)</b>	<b>4.360.200</b>

(\*) I valori al 31 marzo 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali sul fondo trattamento di fine rapporto al netto delle relative imposte differite, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

(\*\*) Le voci include le "attività finanziarie disponibili per la vendita".

## Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(migliaia di euro)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>				
Risultato del periodo	(66.033)	(86.214)	20.181	83.395
Ammortamenti e svalutazioni	46.650	44.686	1.964	181.722
Oneri finanziari netti (*)	53.615	56.599	(2.984)	204.585
Costi per stock option	251	1.015	(764)	3.271
Imposte del periodo	(25.247)	5.622	(30.869)	58.532
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	-	-	-	(58)
Utile (perdite) da valutazione di partecipazioni	(215)	-	(215)	-
Variazione del capitale circolante	94.218	78.880	15.338	(36.352)
Altre variazioni	(757)	(554)	(203)	1.028
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>(A) 102.482</b>	<b>100.034</b>	<b>2.448</b>	<b>496.123</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>				
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(6.348)	(1.563)	(4.785)	(29.368)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(43)	(377)	334	(5.731)
Investimenti in partecipazioni e altri investimenti	(177)	(250)	73	(450)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	577	259	318	595
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>	<b>(B) (5.991)</b>	<b>(1.931)</b>	<b>(4.060)</b>	<b>(34.954)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>				
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(104.150)	(100.500)	(3.650)	(431.411)
Flussi netti per cartolarizzazione	(14.378)	-	(14.378)	176.993
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(50.025)	(51.545)	1.520	(197.706)
Pagamento di oneri capitalizzati su cartolarizzazione	-	-	-	(1.525)
Variazione altre attività e passività finanziarie	(18.651)	30.430	(49.081)	7.495
Aumenti di capitale per stock option	3.232	5.649	(2.417)	20.434
Dividendi pagati	-	-	-	(21.768)
Costi per distribuzione dividendo	-	-	-	(565)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(C) (183.972)</b>	<b>(115.966)</b>	<b>(68.006)</b>	<b>(448.053)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(A+B+C) (87.481)</b>	<b>(17.863)</b>	<b>(69.618)</b>	<b>13.116</b>
<b>Disponibilità liquide ad inizio periodo</b>	<b>171.519</b>	<b>158.403</b>	<b>13.116</b>	<b>158.403</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>84.038</b>	<b>140.540</b>	<b>(56.502)</b>	<b>171.519</b>

(\*) Ridotti degli interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative.

## Free cash flow operativo di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(migliaia di euro)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9.828	22.364	(12.536)	542.424
Interessi netti di attualizzazione su attività/passività operative	(217)	(515)	298	(1.440)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	101.237	84.359	16.878	(1.691)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(528)	(509)	(19)	1.073
Investimenti industriali	(6.391)	(1.940)	(4.451)	(35.099)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	-	-	-	(97)
<b>Free cash flow operativo</b>	<b>103.929</b>	<b>103.759</b>	<b>170</b>	<b>505.170</b>

## ➤ Fatti di rilievo del primo trimestre 2007

### Piano di riorganizzazione aziendale

Nel corso del trimestre, SEAT Pagine Gialle S.p.A ha siglato con le Organizzazioni Sindacali un accordo che prevede un piano di riorganizzazione aziendale per la gestione di un massimo di 130 esuberanti nelle sedi di Torino, Milano e Roma nel biennio febbraio 2007-gennaio 2009. Sono state conseguentemente presentate alle Direzioni Provinciali del Lavoro di Torino, Roma e Milano le domande di riconoscimento dello stato di riorganizzazione aziendale, con conseguente fruizione della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS) finalizzata al prepensionamento.

Sono in fase di espletamento le attività ispettive nelle diverse sedi e si è in attesa del Decreto Ministeriale relativo al primo semestre 2007. Sono in corso di valutazione gli oneri che la Società dovrà sostenere per la realizzazione di detto piano, in funzione anche del numero di dipendenti che entreranno nel programma.

## ➤ Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2007

### Possibile acquisizione delle numerazioni 1288 e 1248

Nel novembre 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. aveva raggiunto un accordo con il gruppo spagnolo TPI (ora controllato da Yell) per acquisire, da un lato, il 100% del capitale della 1288 Servizio di Consultazione Telefonica S.r.l., società che opera nel mercato italiano della directory assistance con la numerazioni 1288 e, dall'altro, i diritti d'uso della numerazione 1248, assegnata alla società venditrice 11888 Servicio Consulta Telefónica S.A.. L'operazione era sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Autorità Garante alla Concorrenza e del Mercato che, a seguito di un'istruttoria, ha deciso in data 4 aprile 2007 di non concedere la propria autorizzazione. La ragione per questa decisione è stata, tra l'altro, l'elevata quota di mercato che il gruppo SEAT sarebbe venuto a detenere in conseguenza dell'acquisizione.

### Distribuzione di un dividendo ordinario

In data 19 aprile 2007 si è tenuta in seconda convocazione l'Assemblea Ordinaria che ha deliberato di approvare il bilancio della capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2006 e di distribuire un dividendo per un ammontare complessivo di € 58,5 milioni, in ragione di € 0,0070 per azione ordinaria e € 0,0076 per azione risparmio. Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 24 maggio 2007, con stacco cedola in data 21 maggio 2007.

### Ulteriore rimborso anticipato sul debito "Senior"

Si segnala che, successivamente alla chiusura del trimestre, nel mese di aprile 2007, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente ulteriori € 25 milioni a valere sulla tranche B del finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. La quota rimborsata era contrattualmente dovuta nel mese di giugno 2013.

### Modifiche statutarie

In data 19 aprile 2007 si è tenuta in seconda convocazione l'Assemblea Straordinaria che ha approvato modifiche statutarie finalizzate sostanzialmente all'adeguamento alla Legge sulla tutela del risparmio (Legge 28 dicembre 2005, n. 262) come da ultimo modificata dal D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303. In particolare, sono state modificate le disposizioni statutarie relative al voto di lista per la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo che la quota minima di partecipazione necessaria per la presentazione di liste di candidati sia pari a quella prevista per la Società dalla emananda disciplina regolamentare e, comunque, non superiore al 2% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria. Sono state inoltre determinate le modalità di nomina e i requisiti di professionalità del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Nel rispetto dei termini di legge, il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'art. 19 dello statuto, potrà apportare ulteriori modifiche per adeguamento ai regolamenti Consob.

## ➤ Evoluzione della gestione

Nel prosieguo dell'esercizio, la dinamica dei ricavi in Italia sarà sostenuta dall'accelerazione attesa nel comparto internet e dal progressivo miglioramento dei prodotti cartacei tradizionali, che a partire dal secondo trimestre inizieranno anche a beneficiare del restyling delle due edizioni Casa e Lavoro delle PAGINEGIALLE®, in produzione con la pubblicazione dell'elenco di Torino (aprile 2007). Nel corso dell'esercizio, inoltre, la riorganizzazione interna, il rafforzamento dell'offerta commerciale e la riqualificazione della forza vendita, attuate negli ultimi due anni, dovrebbero mostrare compiutamente i loro positivi effetti.

La dinamica dell'EBITDA è attesa in progressivo miglioramento, sia in Italia, grazie all'innovazione di prodotto e al rafforzamento delle competenze della forza vendita, sia nel resto del Gruppo. In particolare nel gruppo Telegate l'EBITDA è previsto in crescita, dopo i forti investimenti del 2006 per l'ingresso nel mercato francese, pur in presenza di una situazione di mercato non ancora stabilizzata.

Nel mese di maggio SEAT Pagine Gialle S.p.A. presenterà al mercato finanziario il piano industriale 2008-2010 che segnerà il passaggio da un'azienda basata principalmente sulle directories cartacee ad un'azienda multi-mediale, caratterizzata da un'attenzione sempre maggiore ai mercati internazionali. La sua realizzazione consentirà di mettere a frutto le competenze maturate negli ultimi tre anni, contrassegnati da profonde ristrutturazioni e innovazioni di prodotto.

## ➤ Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate al 31 marzo 2007 del gruppo SEAT Pagine Gialle e di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

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.

### Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo SEAT Pagine Gialle

(milioni di euro)		Natura dell'operazione
Costi per materiali e servizi esterni	0,1	costi per attività di consulenza legale e di marketing.
Oneri finanziari	27,5	interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A..
Altre attività correnti	0,1	risconti attivi relativi a prestazioni di servizi.
Debiti finanziari non correnti	1.260,0	debiti verso Lighthouse International Company S.A. per il finanziamento "Subordinato" di € 1.300,0 milioni, esposto in bilancio al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 40,0 milioni.
Debiti finanziari correnti	43,4	debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine periodo sul debito "Subordinato".

## Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(milioni di euro)		Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17,9	riguardano per € 17,6 milioni i ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e per € 0,2 milioni le royalties riconosciute da Europages S.A. sul prodotto Europages.
Altri ricavi e proventi	0,6	sono relativi per € 0,3 milioni a recuperi di costo relativi all'utilizzo della licenza SAP nei confronti di Europages S.A. e per € 0,2 milioni a recuperi di costo per affitti nei confronti di Prontoseat S.r.l..
Costi per materiali e servizi esterni	12,2	riguardano per € 7,0 milioni costi per prestazioni di call center e per € 0,4 milioni costi per il servizio call center post-vendita sostenuti nei confronti di Telegate Italia S.r.l.. Inoltre, includono € 2,4 milioni per la commercializzazione di servizi di direct marketing nei confronti di Consodata S.p.A.; € 1,0 milioni di costi per acquisto merci e prodotti per la rivendita sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A.; € 0,8 milioni di costi sostenuti per l'attività di vendita outbound e prestazioni di call center nei confronti di Prontoseat s.r.l.. Infine, sono compresi € 0,1 milioni di costi relativi a consulenze fornite dallo Studio Giliberti Pappalettera Triscomia.
Costo del lavoro	0,1	si tratta di costi per personale distaccato sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A. e di Prontoseat S.r.l.. La voce comprende anche compensi agli amministratori.
Proventi finanziari	6,7	sono relativi per € 4,8 milioni a dividendi distribuiti da società controllate (di cui € 2,7 milioni da Europages S.A. e € 2,0 milioni da Consodata S.p.A.). Inoltre, la voce comprende € 1,8 milioni di interessi attivi sul finanziamento verso TDL Infomedia Ltd..
Oneri finanziari	30,0	sono relativi per € 27,5 milioni agli interessi passivi e oneri sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per € 2,2 milioni agli interessi passivi ed oneri sul debito non corrente verso Meliadi Finance S.r.l., per € 0,3 milioni agli interessi passivi sui depositi a breve termine e sui conti correnti.
Imposte sul reddito	0,5	rappresentano le imposte sul reddito di competenza delle società controllate, che hanno aderito al consolidato fiscale.
Attività finanziarie correnti	102,2	sono costituite per € 100,8 milioni dal finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd.; per € 1,1 milioni dai crediti di conto corrente verso società controllate e per € 0,3 milioni da crediti finanziari verso Meliadi Finance S.r.l..
Crediti commerciali	19,8	includono per € 19,5 milioni di crediti verso Telegate Italia S.r.l. e € 0,3 milioni di crediti verso Europages S.A..
Altre attività correnti	11,4	la voce include € 4,8 milioni di crediti verso le controllate per dividendi deliberati, € 3,7 milioni crediti per acconti versati alla controllata Cipi S.p.A. e € 1,3 milioni di crediti verso Telegate Italia S.r.l. conseguenti l'adesione al consolidato fiscale. Inoltre € 1,4 milioni sono relativi a crediti per servizi resi alle società del Gruppo.
Depositi bancari	0,3	sono relativi a crediti di conto corrente verso Meliadi Finance S.r.l..
Debiti finanziari non correnti	1.405,4	sono relativi per € 1.260,0 milioni al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per € 145,4 milioni ai debiti verso Meliadi Finance S.r.l..
Debiti finanziari correnti	77,7	sono relativi per € 43,4 milioni a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza ancora da liquidare, per € 22,0 milioni a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità e per € 12,2 milioni a debiti di conto corrente, di cui € 5,1 milioni verso Consodata S.p.A., € 4,9 milioni verso Europages S.A. e € 2,2 milioni verso Cipi S.p.A..
Debiti commerciali	13,1	sono relativi a debiti per prestazioni di servizi rese dalle controllate. Includono, in particolare, € 9,0 milioni di debiti verso Telegate Italia S.r.l., € 2,3 milioni verso Consodata S.p.A., € 0,9 milioni verso Europages S.A., € 0,8 milioni verso Prontoseat S.r.l. e € 0,1 milioni verso Cipi S.p.A..
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	0,3	rappresentano per € 0,2 milioni il debito verso Prontoseat S.r.l. a seguito dell'adesione al consolidato fiscale.

## ➤ Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso Terzi	1° trimestre 2007	112,4	19,4	38,3	5,8	175,9	-	175,9
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intercompany	1° trimestre 2007	0,3	-	8,5	3,5	12,3	(12,3)	-
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2007	112,7	19,4	46,8	9,3	188,2	(12,3)	175,9
	1° trimestre 2006	128,4	20,8	49,4	9,6	208,2	(10,2)	198,0
	Esercizio 2006	1.077,5	173,5	188,7	77,0	1.516,7	(56,5)	1.460,2
Costi per materiali e servizi esterni (*)	1° trimestre 2007	(69,4)	(9,0)	(18,3)	(6,8)	(103,5)	12,3	(91,2)
Costo del lavoro (*)	1° trimestre 2007	(20,5)	(16,6)	(17,0)	(5,0)	(59,1)	0,1	(59,0)
Margine operativo lordo	1° trimestre 2007	22,8	(6,2)	11,6	(2,5)	25,7	-	25,7
	1° trimestre 2006	30,3	(9,1)	0,7	(2,0)	19,9	(0,1)	19,8
	Esercizio 2006	585,8	44,9	16,7	12,1	659,5	-	659,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2007	9,8	(6,8)	11,2	(2,6)	11,6	-	11,6
	1° trimestre 2006	22,4	(9,7)	(0,6)	(2,1)	10,0	-	10,0
	Esercizio 2006	542,4	39,3	17,7	12,0	611,4	-	611,4
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2007	(37,7)	(7,6)	8,9	(3,3)	(39,7)	-	(39,7)
	1° trimestre 2006	(23,5)	(10,9)	(1,5)	(2,9)	(38,8)	-	(38,8)
	Esercizio 2006	348,0	35,1	10,6	8,4	402,1	-	402,1
Totale attività	31 marzo 2007	4.932,0	316,3	150,4	311,4	5.710,1	(577,6)	5.132,5
	31 marzo 2006(**)	5.112,8	302,0	167,6	51,8	5.634,2	(435,3)	5.198,9
	31 dicembre 2006	5.022,7	324,3	144,5	322,8	5.814,3	(586,8)	5.227,5
Totale passività	31 marzo 2007	3.931,9	171,2	63,2	289,6	4.455,9	(328,8)	4.127,1
	31 marzo 2006(**)	4.200,0	168,2	83,4	28,7	4.480,3	(196,2)	4.284,1
	31 dicembre 2006	3.961,1	171,2	64,5	293,0	4.489,8	(337,7)	4.152,1
Capitale investito netto	31 marzo 2007	4.218,5	210,8	59,4	8,1	4.496,8	(248,9)	4.247,9
	31 marzo 2006(**)	4.360,2	216,9	36,5	6,5	4.620,1	(239,1)	4.381,0
	31 dicembre 2006	4.327,6	221,6	61,6	16,1	4.626,9	(249,0)	4.377,9
Investimenti industriali	1° trimestre 2007	6,4	0,4	0,9	1,5	9,2	-	9,2
	1° trimestre 2006	1,9	0,3	1,8	0,6	4,6	-	4,6
	Esercizio 2006	35,1	2,8	6,0	4,4	48,3	-	48,3
Forza lavoro (numero medio)	1° trimestre 2007	1.379	1.011	2.501	382	5.273	-	5.273
	1° trimestre 2006	1.309	1.048	2.185	373	4.915	-	4.915
	Esercizio 2006	1.345	1.004	2.391	424	5.164	-	5.164
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2007	1.605	-	-	-	1.605	-	1.605
	1° trimestre 2006	1.840	-	-	-	1.840	-	1.840
	Esercizio 2006	1.757	-	-	-	1.757	-	1.757

(\*) Al netto dei relativi recuperi di costo.

(\*\*) I valori al 31 marzo 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle relative imposte differite sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Principali dati operativi del Gruppo	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Esercizio 2006
<b>Directories Pubblicate</b>			
PAGINEBIANCHE®	10	11	103
PAGINEGIALLE®	20	22	202
ThomsonLocal	16	18	173
<b>Volumi distribuiti (dati in milioni)</b>			
PAGINEBIANCHE®	2,4	3,1	26,5
PAGINEGIALLE®	2,0	2,6	21,1
ThomsonLocal	2,3	2,6	24,1
<b>Numero di visite (dati in milioni)</b>			
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>			
PAGINEBIANCHE.it®	53,4	44,4	183,2
PAGINEGIALLE.it®	21,5	18,8	78,4
TUTTOCITTA'.it®	11,8	10,9	45,6
Europages.com	4,2	5,6	27,0
<b>Numero di user (dati in milioni)</b>			
Utenti unici di PAGINEBIANCHE.it® (1)	3,9	3,5	3,6
Utenti unici di PAGINEGIALLE.it® (1)	2,6	2,6	2,7
Utenti unici di TUTTOCITTA'.it® (1)	1,7	1,7	1,9
Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	1,5	1,6	4,3
Chiamanti al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®	2,3	1,8	6,2

(1) Numero di utenti unici mensili (media). Fonte MKTG Div. Internet SEAT PG su dati Nielsen/NetRatings.

## → Directories Italia

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Absolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	112,7	128,4	(15,7)	(12,2)	1.077,5
Margine operativo lordo	22,8	30,3	(7,4)	(24,5)	585,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,8	22,4	(12,5)	(56,1)	542,4
Risultato operativo (EBIT)	(37,7)	(23,5)	(14,2)	(60,4)	348,0
Capitale investito netto (*)	4.218,5	4.360,2	(141,7)	(3,2)	4.327,6
Investimenti industriali	6,4	1,9	4,5	n.s.	35,1
Forza lavoro (numero medio)	1.379	1.309	70	5,3	1.345

(\*) Il valore al 31 marzo 2006 è stato rideterminato rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle relative imposte differite sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo trimestre 2007 si attestano a € 112,7 milioni, in calo del 12,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto della mancata pubblicazione delle edizioni cartacee delle PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® dell'area elenco Torino. Tali edizioni (di valore pari a € 27,4 milioni nel primo trimestre 2006) saranno pubblicate nel corso del secondo trimestre 2007. A parità di aree elenco pubblicate, i ricavi di SEAT Pagine Gialle S.p.A. hanno registrato, invece, un tasso di crescita dell'11,5%, superiore a quello del primo trimestre 2006 (6,5%) grazie al buon andamento delle attività on line e telefoniche.

- **Carta:** ricavi a € 52,9 milioni nei primi tre mesi del 2007 (€ 80,9 milioni nel primo trimestre 2006). A parità di elenchi pubblicati la riduzione dei ricavi è stata di € 0,6 milioni (-1,1%), più contenuta rispetto al calo del 4,2% registrato nel primo trimestre 2006. Per quanto attiene PAGINEGIALLE®, tale risultato non riflette ancora i benefici derivanti dalle innovazioni di prodotto introdotte nel 2006 e visibili a livello di ricavi a partire dal secondo trimestre 2007. Il primo trimestre 2007 non ha potuto beneficiare neppure della riorganizzazione dell'area commerciale e delle nuove modalità di vendita, anch'esse introdotte nel 2006 - parallelamente alle innovazioni di prodotto - a partire dall'area elenco di Torino.

Le PAGINEBIANCHE® hanno, invece, registrato nel primo trimestre 2007, a parità di elenchi pubblicati, una crescita dei ricavi del 2,5% in chiara controtendenza rispetto al calo del 2,2% registrato nel primo trimestre 2006, grazie alla pubblicazione degli elenchi in quadricromia e all'offerta di visibilità congiunta sulle edizioni cartacee e on line (PAGINEBIANCHE®.it), le cui visite sono cresciute del 20,3% a 53,4 milioni, con una media mensile di 3,9 milioni di utenti unici.



Date le caratteristiche del ciclo di vendita delle directories (raccolta pubblicitaria in anticipo di diversi mesi rispetto alla pubblicazione degli elenchi), si segnala che le campagne di vendita relative agli elenchi pubblicati nel primo trimestre 2007 sono state realizzate in massima parte nel 2006, in presenza di una congiuntura economica il cui miglioramento, registrato nel secondo semestre dell'anno, ha influenzato in misura ancora limitata gli indicatori di fiducia delle famiglie e delle imprese e quindi le decisioni di investimento delle PMI.

- *On line*: i ricavi on line, di € 25,2 milioni nei primi tre mesi del 2007, aumentano del 21,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuti in particolare da PAGINEGIALLE.it® in crescita del 22,7% a € 23,7 milioni (€ 19,3 milioni nello stesso periodo del 2006). L'aumento dei ricavi è stato conseguito soprattutto grazie alla nuova offerta commerciale PAGINEGIALLE VISUAL® che ha fatto registrare una performance positiva su tutte le fasce di clientela, con circa 4,6 mila oggetti venduti nel trimestre. La nuova offerta commerciale ha avuto effetti positivi anche sugli utilizzi della piattaforma on line, che ha visto il numero di consultazioni sui brand PAGINEGIALLE.it® e TuttoCittà.it® in crescita del 12,1% con 33,3 milioni di visite effettuate nel corso del trimestre (29,7 milioni nel primo trimestre 2006). Quest'ultimo risultato beneficia degli accordi siglati con i principali portali e motori di ricerca italiani (quali Alice e Libero) e internazionali: occorre comunque segnalare che, per quanto riguarda le PAGINEGIALLE.it®, circa il 70% delle consultazioni è avvenuto sul brand di proprietà, in forte crescita rispetto al 68% del primo trimestre 2006, grazie al continuo miglioramento dell'offerta. Se si considerano, poi, le visite del brand PAGINEBIANCHE.it® l'incremento delle consultazioni è stato del 17%, con 87 milioni di visite nel primo trimestre 2007. L'offerta on line risulta rafforzata rispetto al primo trimestre 2006 anche dal lancio dei due nuovi servizi *PagineGialle Annunci* per l'acquisto di inserzioni georeferenziate, che ha permesso a SEAT di entrare nel mercato dei "classified on line" e *PagineGialle Prenota* per la prenotazione di alberghi e l'acquisto di biglietti per gli eventi on line.
- *Voice*: è continuata la crescita dei ricavi voce, in aumento nel primo trimestre 2007 del 44,6% a € 29,1 milioni (€ 20,1 milioni nel primo trimestre 2006) grazie alla crescita dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®. In particolare i ricavi del servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® si attestano a € 20,4 milioni (+34,9%), trainati dalla forte crescita dei ricavi pubblicitari (+56,2%) e da traffico telefonico (+17,8%) grazie all'aumento della durata media delle chiamate, conseguenza del sempre maggiore livello di qualità e sofisticazione dei servizi offerti. Il servizio base di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ha raggiunto risultati significativi in termini di notorietà: il numero di chiamate nel primo trimestre 2007 è risultato superiore di circa il 58% rispetto allo stesso periodo del 2006, confermando il successo della scelta strategica di SEAT di entrare nel mercato anche con il servizio base di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, che ha consentito alla Società di raggiungere un ruolo di assoluta leadership nel settore.
- *Altri prodotti*: i prodotti di Direct Marketing (€ 2,6 milioni) e di oggetti promozionali (€ 1,5 milioni) sono in calo (complessivamente -€ 1,3 milioni), in quanto penalizzati dal maggiore focus della forza vendita sui prodotti principali.



I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nel primo trimestre 2007 a € 69,4 milioni in diminuzione dell'11,9% rispetto al primo trimestre 2006. A parità di elenchi pubblicati la diminuzione è stata del 3,4% per effetto, in particolare, di minori costi in pubblicità (-€ 7,4 milioni): il primo trimestre 2006, infatti, aveva visto importanti investimenti pubblicitari per sostenere il lancio del servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® grazie ai quali, ad oltre un anno dalla liberalizzazione del mercato, SEAT ha ottenuto una posizione di leadership. In aumento i costi per prestazioni di call center (+€ 1,7 milioni rispetto al primo trimestre 2006) in conseguenza dei maggiori volumi di chiamate gestite in particolare per i servizi di outbound.

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta nel primo trimestre 2007 a € 20,5 milioni, in aumento del 5,5% rispetto al primo trimestre 2006 (€ 19,4 milioni), per effetto soprattutto di una maggior forza media retribuita.

La forza lavoro - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - al 31 marzo 2007 è di 1.454 unità (1.402 unità al 31 marzo 2006), mentre la forza media retribuita nel corso del primo trimestre è stata di 1.379 unità (1.309 unità nel primo trimestre 2006).

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, di € 22,8 milioni, diminuisce di € 7,4 milioni rispetto al primo trimestre 2006. A parità di elenchi pubblicati presenta, invece, un aumento di € 13,1 milioni (133,9%), in quanto il 2006 era penalizzato - come già commentato - dai forti investimenti pubblicitari effettuati a sostegno del servizio di informazioni abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® lanciato a fine 2005 a fronte della liberalizzazione del mercato.

L'**EBITDA**, di € 9,8 milioni nel primo trimestre 2007, diminuisce di € 12,5 milioni rispetto al primo trimestre 2006, ma presenta, a parità di elenchi pubblicati, un aumento di € 8,0 milioni. L'andamento dell'EBITDA riflette - se confrontato con quello del MOL - i maggiori stanziamenti al fondo svalutazione crediti, effettuati per fronteggiare il maggiore utilizzo dello stesso, mantenendo sostanzialmente stabile la percentuale di copertura dei crediti rispetto al 2006.

## → Directories UK

### Dati economici e finanziari

Nel corso del primo trimestre 2007 il gruppo Thomson ha proseguito ad attuare le scelte strategiche avviate nello scorso esercizio e finalizzate alla razionalizzazione e ristrutturazione della forza vendita mediante la creazione di una struttura di supporto organizzata a matrice per area geografica e per tipologia di cliente.

E' altresì divenuta operativa la partnership con Nectar (primo programma di fidelizzazione nel Regno Unito) sulla base del quale i consultori di Thomson possono accumulare punti Nectar chiamando numeri dedicati di inserzionisti. Tale attività ha l'obiettivo di stimolare lo usage e offrire un valore aggiuntivo agli inserzionisti in un mercato altamente competitivo.

E' stato introdotto inoltre il nuovo sistema di generazione di lead qualificati per gli inserzionisti, attraverso un portale telefonico gestito dalla controllata del gruppo TDL Infomedia, Calls You Control Ltd., che nel trimestre ha iniziato a contribuire con ricavi aggiuntivi anche se ancora marginali in valore assoluto (€ 36 migliaia).

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Absolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19,4	20,8	(1,4)	(6,7)	173,5
Margine operativo lordo	(6,2)	(9,1)	2,9	31,9	44,9
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(6,8)	(9,7)	2,9	29,9	39,3
Risultato operativo (EBIT)	(7,6)	(10,9)	3,3	30,3	35,1
Capitale investito netto (*)	210,8	216,9	(6,1)	(2,8)	221,6
Investimenti industriali	0,4	0,3	0,1	33,3	2,8
Forza lavoro (numero medio)	1.011	1.048	(37)	(3,5)	1.004

(\*) Il valore al 31 marzo 2006 è stato rideterminato rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle relative imposte differite sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** del gruppo TDL Infomedia si attestano nel primo trimestre 2007 a € 19,4 milioni, in diminuzione del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto del rinvio ai prossimi mesi della pubblicazione di due directories, il cui valore in termini di ricavi era stato di 1,2 milioni di sterline nel 2006.

A parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio i ricavi sono sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre 2006, pur in presenza di un mercato fortemente competitivo. Ancora poco significativi nei primi tre mesi del 2007 gli effetti positivi derivanti dal profondo restyling delle directories Thomson Local e dall'avvio delle vendite di nuovi spazi pubblicitari in conseguenza dell'accordo con Nectar.



Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>13</b>

Andamento economico-finanziario del Gruppo	13
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	24
Fatti di rilievo del primo trimestre 2007	28
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2007	29
Evoluzione della gestione	30
Rapporti con parti correlate	31
<b>13 → Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>33</b>

Ricavi on line e per attività di direct marketing in sostanziale pareggio.

Nel primo trimestre 2007 aumenta il valore medio per cliente, che passa da GBP 1.243 a marzo 2006 a GBP 1.340 a marzo 2007, consentendo di fronteggiare la riduzione della base clienti directories (cartacee e on line) conseguenza di un mercato altamente competitivo e regolamentato.

La **redditività operativa (EBITDA)** del gruppo Thomson presenta un incremento di circa 2,1 milioni di sterline rispetto al primo trimestre 2006 per effetto dei minori costi di pubblicità (nel gennaio 2006 era stata realizzata una specifica campagna televisiva a sostegno delle directories Thomson Local) e grazie ad ulteriori efficienze sui costi tecnici di produzione. Tali risparmi hanno permesso di compensare il minor margine operativo derivante dal differimento della pubblicazione di due directories (pari a 0,9 milioni di sterline nel 2006).

## → Directory Assistance

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Absolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46,8	49,4	(2,6)	(5,3)	188,7
Margine operativo lordo	11,6	0,7	10,9	n.s.	16,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11,2	(0,6)	11,8	n.s.	17,7
Risultato operativo (EBIT)	8,9	(1,5)	10,4	n.s.	10,6
Capitale investito netto	59,4	36,5	22,9	62,7	61,6
Investimenti industriali	0,9	1,8	(0,9)	(50,0)	6,0
Forza lavoro (numero medio)	2.501	2.185	316	14,5	2.391

I ricavi dell'Area di Business Directory Assistance ammontano nel primo trimestre 2007 a € 46,8 milioni, in calo del 5,3% rispetto al primo trimestre 2006 e riflettono in particolare l'andamento del gruppo Telegate (-6,8% a € 44,0 milioni). Positivo invece l'andamento di Prontoseat S.r.l. (+26,1% a € 2,9 milioni) sostenuto dal volume del traffico generato dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

## Gruppo Telegate

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,43% e di Telegate Holding GmbH al 61,85%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Absolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44,0	47,2	(3,2)	(6,8)	178,9
Margine operativo lordo	11,5	0,6	10,9	n.s.	16,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11,1	(0,6)	11,7	n.s.	16,7
Risultato operativo (EBIT)	9,1	(1,3)	10,4	n.s.	10,3
Capitale investito netto	41,1	19,3	21,8	n.s.	43,7
Investimenti industriali	0,9	1,6	(0,7)	(43,8)	5,3
Forza lavoro (numero medio)	2.162	1.927	235	12,2	2.103

telegate

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo Telegate hanno registrato nel primo trimestre del 2007 una flessione del 6,8%, attestandosi a € 44,0 milioni. Tale flessione è legata principalmente agli andamenti delle attività nel mercato francese.

**11 880**

Occorre, infatti, segnalare che i ricavi del primo trimestre 2006 includevano € 9,5 milioni a fronte della gestione in outsourcing di servizi a favore di SFR e Bouygues Telecom, attività non produttiva in termini di margini operativi e non più effettuata dal successivo mese di aprile 2006 con la liberalizzazione del mercato.

I ricavi generati dai servizi di directory assistance, resi attraverso il numero 118 000, sono invece più che triplicati a € 5,9 milioni contro € 1,7 milioni del primo trimestre 2006.

In Germania i ricavi sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre 2006, attestandosi a € 28,5 milioni. La diminuzione del numero di chiamate del servizio branded 11880 è stata compensata dall'aumento del valore medio per chiamata, conseguente alla revisione delle tariffe e alla maggior durata delle chiamate stesse a seguito dello sviluppo di servizi a valore aggiunto e dell'introduzione dell'ANA (Automatic Number Announcement). E' proseguita la strategia multi-canale con un'offerta ora disponibile sia on voice che sul portale 11880.com. Tale offerta ha comportato il lancio di nuovi servizi internet di directory assistance, grazie anche alle sinergie con la capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A.: è stata introdotta nel mercato tedesco, nel giro di breve tempo, un'offerta simile a quella di PAGINEGIALLE VISUAL (video, mappe e viste aeree con query). A fine marzo 2007 il numero di visite è stato di 1,2 milioni e il numero di ricerche di 1,7 milioni. I ricavi, infine, hanno beneficiato dello sviluppo di altre linee di business, quali la gestione dei servizi di interconnessione e la gestione in outsourcing dei servizi di assistenza telefonica degli operatori primari.

In Spagna, i ricavi nel primo trimestre 2007 hanno registrano un lieve calo (-1,6% rispetto al primo trimestre 2006) determinato dalla mancata prosecuzione della gestione dei servizi di assistenza telefonica di MGA. Tale flessione è stata compensata dall'aumento del numero delle chiamate branded e dal valore medio delle stesse a conferma della politica perseguita dalla società di consolidamento e di rafforzamento della propria posizione nel mercato.

In Italia, il gruppo Telegate ha beneficiato del buon andamento dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, che hanno consentito un incremento dei ricavi derivanti dai servizi di call center di oltre il 60% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La **redditività operativa (EBITDA)** del gruppo Telegate è aumentata di circa € 12 milioni rispetto al primo trimestre 2006, principalmente per effetto della notevole riduzione (-50,3%) degli investimenti pubblicitari, in particolare in Francia, dove, a quasi un anno dalla liberalizzazione, il mercato sta entrando in una fase di maggiore stabilità e maturità.

In Germania l'EBITDA ha evidenziato una crescita di circa il 30% rispetto al primo trimestre 2006, a seguito, oltre che delle minori spese pubblicitarie (sostenute lo scorso anno per fronteggiare l'ingresso di un nuovo operatore sul mercato), dei minori costi per la fornitura e l'aggiornamento del database.

Buona la marginalità delle attività in Spagna e in Italia, che contribuiscono alla crescita dell'EBITDA grazie alle efficienze sui costi di esercizio dei call center, derivanti dall'ottimizzazione della capacità complessiva.

In Francia l'EBITDA cresce di circa € 7,7 milioni grazie alla diminuzione delle spese pubblicitarie (-€ 5,7 milioni rispetto al primo trimestre 2006) e ai minori costi operativi derivanti dalla razionalizzazione della capacità produttiva complessiva.

La **forza lavoro media** del Gruppo nel primo trimestre 2007 è di 2.162 unità, in aumento di 235 unità rispetto al primo trimestre 2006, riflettendo il potenziamento della capacità produttiva dei call center.

**118 000**  
LES NUMEROS EN UN SEUL APPEL

## Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Assolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,9	2,3	0,6	26,1	9,8
Margine operativo lordo	0,1	-	0,1	n.s.	0,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,1	-	0,1	n.s.	1,1
Risultato operativo (EBIT)	(0,2)	(0,2)	-	-	0,3
Capitale investito netto	0,9	(0,2)	1,1	n.s.	0,5
Investimenti industriali	-	0,1	(0,1)	(100,0)	0,7
Forza lavoro (numero medio)	339	258	81	31,4	288



I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano nel primo trimestre 2007 a € 2,9 milioni, in crescita del 26,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie alle buone performance dei volumi di traffico generati dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, di cui Prontoseat S.r.l. gestisce i servizi di call center congiuntamente con Telegate Italia S.r.l. All'aumento dei ricavi hanno contribuito positivamente i servizi di video chiamata per il cliente H3G, i servizi di outbound 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e le nuove attività di SEAT Pagine Gialle S.p.A. quali il Courtesy Back-Office per la gestione del post vendita e l'internalizzazione del Customer Service.

La **redditività operativa (EBITDA)** è in sostanziale pareggio rispetto al primo trimestre 2006, nonostante la consistente crescita del costo del personale dei call center in relazione al maggior numero di operatori.

## → Altre Attività

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Assolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,3	9,6	(0,3)	(3,1)	77,0
Margine operativo lordo	(2,5)	(2,0)	(0,5)	(25,0)	12,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(2,6)	(2,1)	(0,5)	(23,8)	12,0
Risultato operativo (EBIT)	(3,3)	(2,9)	(0,4)	(13,8)	8,4
Capitale investito netto	8,1	6,5	1,6	24,6	16,1
Investimenti industriali	1,5	0,6	0,9	n.s.	4,4
Forza lavoro (numero medio)	382	373	9	2,4	424

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 9,3 milioni, in diminuzione del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il ritardo sui ricavi si riflette sostanzialmente nei margini operativi.

Si rinvia al successivo commento per legal entity per un'analisi più approfondita dei valori.

### Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Assolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,5	5,6	(1,1)	(19,6)	25,1
Margine operativo lordo	0,1	0,3	(0,2)	(66,7)	4,2
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,1	0,3	(0,2)	(66,7)	4,3
Risultato operativo (EBIT)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(50,0)	2,2
Capitale investito netto	4,1	(0,2)	4,3	n.s.	8,5
Investimenti industriali	0,5	0,5	-	-	2,0
Forza lavoro (numero medio)	122	132	(10)	(7,6)	135

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 4,5 milioni nel primo trimestre 2007, in calo di circa il 19,6% rispetto al primo trimestre 2006. Sono stati registrati ritardi nella vendita dei servizi di direct marketing a grandi aziende, in particolare con riferimento alle attività di "mailing", conseguenti alla scelta dell'azienda di focalizzarsi sulla vendita di prodotti ad alta marginalità. Il comparto "stampa" ha presentato una flessione dovuta, tra l'altro, alla crescente concorrenza di Poste Italiane da un lato e di piccoli operatori dall'altro.

Nonostante il ritardo sui ricavi, la redditività operativa (EBITDA) è positiva (seppur in calo rispetto al primo trimestre 2006), per effetto principalmente delle efficienze sui costi di struttura nonché sui costi di stampa e typesetting, legati ai minori ricavi "mailing". Il calo dell'EBITDA è più contenuto rispetto al calo dei ricavi, anche grazie alla scelta strategica della società di concentrarsi sulla vendita di prodotti ad alta marginalità.

## Europages S.A.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 93,562%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,7	0,1	1,6	n.s.	29,0
Margine operativo lordo	(2,1)	(1,9)	(0,2)	(10,5)	5,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(2,2)	(2,0)	(0,2)	(10,0)	5,7
Risultato operativo (EBIT)	(2,4)	(2,1)	(0,3)	(14,3)	5,0
Capitale investito netto	(0,9)	0,1	(1,0)	n.s.	(1,4)
Investimenti industriali	1,0	0,1	0,9	n.s.	1,9
Forza lavoro (numero medio)	88	58	30	51,7	60

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano a € 1,7 milioni, in forte crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+€ 1,6 milioni) per effetto in Italia del positivo contributo della componente on line dell'offerta (+€ 0,7 milioni rispetto a marzo 2006) e in Francia dell'apporto delle attività di vendita diretta, seppure ancora in fase di start-up.

La componente on line dell'offerta di Europages sta assumendo un ruolo di primissimo piano. A marzo 2007 il numero di ricerche è stato pari a 10,9 milioni con un numero di pagine viste pari a 22,7 milioni. La costante crescita delle consultazioni conferma la posizione di leadership nel mondo del Business to Business, a fronte di una fortissima crescita dei servizi forniti, della loro rilevanza e qualità.

La redditività operativa (EBITDA) ha registrato una lieve flessione (-€ 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2006) a fronte dei maggiori costi sostenuti per l'avvio del piano di riorganizzazione commerciale in Europa; il modello di vendita diretta già attivato negli scorsi mesi in Francia sarà esteso ad altri importanti paesi europei nel corso del 2007, quali la Germania.

**EURO  
PAGES**

## Cipi S.p.A.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 51%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2007, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Assolute	%	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,1	3,9	(0,8)	(20,5)	22,5
Margine operativo lordo	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(25,0)	2,2
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(25,0)	2,1
Risultato operativo (EBIT)	(0,7)	(0,6)	(0,1)	(16,7)	1,3
Capitale investito netto	4,9	6,6	(1,7)	(25,8)	9,2
Investimenti industriali	-	-	-	-	0,5
Forza lavoro (numero medio)	166	183	(17)	(9,3)	224

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** raggiungono € 3,1 milioni nel primo trimestre 2007, in calo di € 0,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a causa dei ritardi delle vendite nelle linee "Special" (-35%) e "Giallo Promo" (-21%). Tale calo dei ricavi, così come per Consodata S.p.A., può essere attribuito ad una minore spinta commerciale della rete di vendita SEAT, che in questi mesi si è maggiormente concentrata sulla vendita dei prodotti core delle directories (elenchi, on line e voice).

La **redditività operativa (EBITDA)** è negativa per € 0,5 milioni, in sostanziale pareggio rispetto al primo trimestre 2006, grazie alle efficienze raggiunte soprattutto sui costi di struttura.

Per contatti con SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Investor Relations  
Via Saffi, 18  
10138 Torino  
Fax: +39.011.435.27.22  
E-mail: [investor.relations@seat.it](mailto:investor.relations@seat.it)  
[www.seat.it](http://www.seat.it)

Copia dei documenti ufficiali  
può essere richiesta a

SEAT Pagine Gialle S.p.A.  
Ufficio Affari Societari  
Via Saffi, 18  
10138 Torino  
Fax: +39.011.435.42.52  
E-mail: [ufficio.societario@seat.it](mailto:ufficio.societario@seat.it)  
[www.seat.it](http://www.seat.it)

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Sede legale: Via Grosio, 10/4 – 20151 Milano  
Sede secondaria: Via Saffi, 18 – 10138 Torino  
Capitale sociale: euro 250.182.014,46 i.v.  
Codice fiscale: 03970540963  
Partita IVA: 03970540963  
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fotolito BN

Stampa Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di giugno 2007