

COMUNICATO STAMPA

Il C.d.A. approva i risultati al 31 marzo 2007

PRIMO TRIMESTRE IN LINEA CON LE ATTESE CHE MOSTRA I FRUTTI DELLE AZIONI DI RAFFORZAMENTO E DI INNOVAZIONE DEGLI ULTIMI ANNI:

- **Confronto con il 2006** influenzato dal diverso calendario di pubblicazione degli elenchi nel 2007;
- **RICAVI CONSOLIDATI** a 176 milioni di Euro, in crescita del 3,9% a parità di directories pubblicate (-11,2% rispetto al 1Q'06 contabile);
- **RICAVI in Italia** in aumento dell'11,5% a parità di directories pubblicate, trainati dalla forte crescita dei comparti online e voice e da un print in sensibile miglioramento rispetto al 1Q'06;
- **EBITDA CONSOLIDATO** positivo per 12 milioni di Euro (10 mln di Euro nel 1Q'06 contabile). A parità di directories pubblicate l'aumento è di 24 milioni di Euro rispetto al 1Q'06;
- **FLUSSO DI CASSA OPERATIVO** in crescita a 118 milioni di Euro (+10,6%), in presenza di una crescita degli investimenti del trimestre, in particolare sui prodotti internet;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** a 3.343 milioni di Euro (in calo di 63 milioni di Euro rispetto ai 3.406 milioni del 31 dicembre 2006) con un costo medio del debito pari al 6,25%.

CONFERMATE LE PREVISIONI 2007:

- **RICAVI CONSOLIDATI** in aumento e sostenuti dalla crescita di Seat S.p.A., grazie al positivo andamento dei comparti on-line e voice e alla ripresa degli elenchi cartacei;
- Confermata una crescita dell'EBITDA di Gruppo tra il 10 e il 12% rispetto al 2006;
- **FREE CASH FLOW** atteso positivo per 300 milioni di Euro.

SARA' PRESENTATO DOMANI A MILANO (E IL 14 A LONDRA) IL NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2008-2010.

Milano 10 maggio 2007 – Il Consiglio di Amministrazione di Seat PG S.p.A. – presieduto da Enrico Giliberti – ha approvato oggi i risultati del trimestre chiuso al 31 marzo 2007 presentati dall'Amministratore Delegato Luca Majocchi.

Di seguito i principali risultati conseguiti dal Gruppo al termine del primo trimestre 2007, che mostrano i primi segnali positivi del processo di riorganizzazione e innovazione attuato negli anni passati dalla società, avviando il gruppo verso un periodo di crescita sostenibile.

Andamento dei ricavi

Ricavi consolidati a 175,9 milioni di Euro nel 1Q'07, in crescita del 3,9% a parità di directories pubblicate (la pubblicazione delle edizioni cartacee dell'area elenco Torino e di due directories Thomson Local è stata posticipata). In particolare:

- *Directories Italia (Seat PG S.p.A.):* i ricavi si attestano a 112,7 milioni di Euro (128,4 milioni di Euro nel 1Q'06), registrando un incremento dell'11,5% a parità di elenchi pubblicati. La performance dei ricavi riflette l'andamento positivo delle attività online (+21,5%) e voce (+44,6%), che hanno compensato la lieve flessione di quelle cartacee (-1,1% a parità di directories pubblicate).
- *Directories UK (Gruppo Thomson Directories):* i ricavi ammontano a 19,4 milioni di Euro (Euro 20,8 milioni nell'1Q'06), sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre 2006 a parità di directories pubblicate e tassi di cambio;
- *Directory Assistance (Gruppo Telegate e Prontoseat):* i ricavi sono pari a 46,8 milioni di Euro in diminuzione del 5,3%, a seguito del venir meno di attività di outsourcing in Francia presenti nel primo trimestre 2006 (margini peraltro molto contenuti). Positivo l'andamento di Prontoseat in aumento del 26,1% a Euro 2,9 milioni;
- *Altre attività (Consodata, Euredit e Cipi):* i ricavi ammontano a 9,3 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto ai 9,6 milioni di Euro del 1Q'06.

Andamento dell'EBITDA

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), positivo nel trimestre per 11,6 milioni di Euro (positivo per 10 milioni nel 1Q'06) presenta, a parità di directories pubblicate, una crescita di circa 24 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Andamento risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT), negativo per 39,7 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea con il dato dell'anno precedente (negativo per 38,8 milioni di Euro) e presenta un andamento analogo all'EBITDA.

Risultato del periodo

In miglioramento il risultato netto, con una perdita di periodo contenuta a 77,2 milioni di Euro (negativo per 102 milioni di Euro del 1Q'06) e comunque imputabile alla stagionalità del business.

Andamento dell'indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta a 3.342,9 milioni di Euro in calo di 62,9 milioni di Euro rispetto ai 3.405,8 del 31 dicembre 2006. Il costo medio del debito è stato pari a 6,25%, rispetto al 5,9% del primo trimestre 2006, pur a fronte di un aumento dell'Euribor decisamente superiore (dal 2,48 al 3,72%)

Continuando a dimostrare la propria capacità di generare liquidità, Seat ha rimborsato anticipatamente 104,2 milioni di Euro nel mese di febbraio 2007 e 25 milioni di Euro nel mese di aprile 2007, di cui 79,2 milioni di Euro con scadenza contrattualmente prevista a giugno 2007 e la restante parte a giugno 2013.

Andamento flusso di cassa operativo

Nel primo trimestre 2007 il Gruppo ha generato un flusso di cassa operativo pari a 118,3 milioni di Euro (107,0 milioni di Euro nel primo trimestre 2006), grazie al contenimento del capitale circolante operativo, diminuito nel 1Q'07 di 116,7 milioni di Euro.

PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO **SEAT PAGINE GIALLE**

SEAT PG S.p.A.

Ricavi in crescita dell'11,5% a 112,7 milioni di Euro a parità di elenchi pubblicati (la pubblicazione delle edizioni cartacee dell'area elenco Torino è stata rinviata ad aprile 2007).

I ricavi sono così composti:

- *Carta*: ricavi a 52,9 milioni di Euro (80,9 milioni di Euro nel 1Q'06), in diminuzione dell'1,1% a parità di elenchi pubblicati. La performance dei ricavi è stata influenzata dal positivo andamento delle PAGINEBIANCHE, che a parità di pubblicazioni, hanno registrato un incremento del 2,5% grazie alla quadricromia, in controtendenza rispetto al calo del 2,2% registrato nel 1Q'06.
- *On line*: ricavi a 25,2 milioni di Euro, in aumento del 21,5%, riflettendo l'ottimo andamento di PAGINEGIALLE.it (+22,7%). Positivo è stato il contributo apportato a tutta la piattaforma on line da PAGINEGIALLE VISUAL, con circa 4,6 mila oggetti venduti nel trimestre. Si segnala che Seat ha lanciato nel mese di maggio in accordo con Federalberghi-Confturismo, PAGINEGIALLE PRENOTA, il nuovo servizio on line per selezionare tutte le tipologie di strutture ricettive, verificarne subito la disponibilità nel periodo desiderato e prenotare in tempo reale via internet.
- *Voice*: ricavi a 29,1 milioni di Euro, in crescita del 44,6% grazie agli ottimi risultati consuntivati dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE. I dati confermano il successo della scelta strategica di SEAT di entrare nel mercato anche con il servizio base di informazione abbonati 12.40, scelta che ha consentito alla Società di raggiungere un ruolo di assoluta leadership nel settore.
- *Altri prodotti*: i prodotti di Direct Marketing (2,6 milioni di Euro) e oggetti promozionali (1,5 milioni di Euro) registrano un ritardo di 1,3 milioni di Euro rispetto all'1Q'06 in quanto parzialmente penalizzati dalla focalizzazione della società sulle altre linee di prodotto.

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), di 9,8 milioni di Euro (22,4 milioni di Euro nel 1Q'06) aumenta di 8 milioni di Euro a parità di directories pubblicate rispetto al 1Q'06, grazie alle ulteriori efficienze raggiunte e in quanto il 2006 era stato penalizzato dai forti investimenti pubblicitari a sostegno del lancio del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE.

THOMSON

I ricavi del Gruppo Thomson si attestano a 19,4 milioni di Euro (20,8 milioni di Euro nel 1Q'06) in diminuzione del 6,7% rispetto al 1Q'06 per effetto del rinvio ai prossimi mesi della pubblicazione di due directories. A parità di directories pubblicate i ricavi sono stati sostanzialmente in linea con quelli del 1Q'06, pur in presenza di un mercato fortemente competitivo.

Migliora l'EBITDA, che passa da un dato negativo di 9,7 milioni di Euro nel 1Q'06 ad un valore negativo di 6,8 milioni di Euro grazie alle efficienze registrate sui costi tecnici di produzione e ai minori investimenti in pubblicità.

TELEGATE

I ricavi del gruppo Telegate sono pari a 44 milioni di Euro (47,2 milioni nel 1Q'06). Sostanzialmente stabili i ricavi di Germania e Spagna, in crescita del 60% i ricavi Italia grazie al buon andamento del numero di chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE e 12.40. Pronto PAGINEBIANCHE e in calo le attività del mercato francese. Si segnala che queste ultime nel 1Q'06 includevano 9,5 milioni di Euro di ricavi a fronte della gestione in outsourcing di servizi a favore di SFR & Bouygues Telecom, attività a marginalità molto bassa terminata nel mese di aprile 2006 con la liberalizzazione del mercato francese.

EBITDA in forte crescita a 11,1 milioni di Euro (negativo di 0,6 milioni di Euro nel 1Q'06), grazie alla 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.

PREVISIONI DELL'ESERCIZIO 2007

Nei primi mesi del 2007, l'attività sta mostrando i frutti positivi dell'azione di rafforzamento e di innovazione condotta nel 2005 e nel 2006.

In Italia, i ricavi hanno una dinamica positiva, sostenuti dalla crescita dei comparti Internet e Voice, accompagnata dal positivo recupero degli elenchi cartacei. Questi ultimi sono attesi completare l'inversione di tendenza iniziata nel secondo semestre 2006.

Nelle attività internazionali, Telegate è prevista in crescita a livello di EBITDA, dopo i forti investimenti del 2006 per l'ingresso sul mercato francese, che è previsto migliorare nel corso dell'anno pur in presenza di una situazione di mercato non ancora stabilizzatasi.

In questo scenario il Gruppo conferma le previsioni di una crescita dell'EBITDA tra il 10 e il 12% rispetto al 2006, trainata dalla crescita dei ricavi in Italia e del recupero di Telegate. La generazione di cassa (Free cash Flow) è attesa attestarsi a circa 300 milioni di Euro.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito del progetto relativo all'effettuazione di investimenti strategici per la piattaforma Internet di Seat, ha deliberato di procedere alla costituzione di una società – presieduta dallo stesso Dott. Majocchi – la cui missione è quella di acquisire tecnologia e know how, mediante, in particolare, l'assunzione di partecipazioni in società, che svolgano attività "web based" di interesse strategico per Seat.

PRESENTAZIONE DEL NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2008-2010

Sarà presentato dal management della società domani a Milano e il 14 maggio a Londra, il Nuovo Piano Industriale 2008-2010, approvato oggi dal Consiglio di Amministrazione della Società, che delinea le linee strategiche future del Gruppo per una crescita sostenibile all'insegna della multimedialità.



Comunicazione Seat Pagine Gialle

Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

Comunicazione.stampa@seat.it

Investor Relations Seat Pagine Gialle: +39.011.435.2600 Affari Legali e Societari Seat Pagine Gialle S.p.A.

Investor.relations@seat.it

ufficio.societario@seat.it

Barabino & Partners: Tel.+39 02 72.02.35.35 - Fax +39 02 89.00.519

Benedetta Spada – b.spada@barabino.it

I dati della relazione trimestrale del gruppo SEAT Pagine Gialle al 31 marzo 2007 non sono sottoposti a revisione contabile.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico consolidato riclassificato

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio 2006
	2007	2006	Assolute	%	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	175,9	198,0	(22,1)	(11,2)	1.460,2
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(91,2)	(122,8)	31,6		(568,9)
Costo del lavoro (*)	(59,0)	(55,3)	(3,7)		(231,8)
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	25,7	19,9	5,8	29,4	659,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,6%</i>	<i>10,0%</i>			<i>45,2%</i>
Stanzamenti netti rettificativi e a fondi per rischi ed oneri	(13,9)	(9,3)	(4,6)		(47,2)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,2)	(0,6)	0,4		(0,9)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11,6	10,0	1,6	16,8	611,4
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,0%</i>			<i>41,9%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(9,8)	(7,4)	(2,4)		(33,2)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40,5)	(40,5)	-		(162,1)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1,0)	(0,9)	(0,1)		(14,0)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(39,7)	(38,8)	(0,9)	(2,5)	402,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>(22,6%)</i>	<i>(19,6%)</i>			<i>27,5%</i>
Oneri finanziari netti	(59,5)	(61,3)	1,8		(246,2)
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	(3,3)	-	(3,3)		-
Imposte sul reddito del periodo	26,5	(2,8)	29,3		(74,1)
Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi	(1,2)	0,9	(2,1)		(1,7)
RISULTATO DEL PERIODO	(77,2)	(102,0)	24,8	24,3	80,1

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Situazione patrimoniale riclassificata consolidata

(euro/mln)	Al 31.03.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Al 31.03.2006
GOODWILL E CUSTOMER DATA BASE	3.954,4	3.997,7	(43,3)	4.111,0
ALTRI ATTIVI NON CORRENTI (*)	193,8	166,8	27,0	185,8
PASSIVI NON CORRENTI	(77,6)	(78,6)	1,0	(75,3)
CAPITALE CIRCOLANTE	177,3	292,0	(114,7)	159,5
CAPITALE INVESTITO NETTO	4.247,9	4.377,9	(130,0)	4.381,0
<i>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</i>	<i>986,1</i>	<i>1.057,2</i>	<i>(71,1)</i>	<i>896,1</i>
<i>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</i>	<i>19,2</i>	<i>18,2</i>	<i>1,0</i>	<i>18,7</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(A) 1.005,3	1.075,4	(70,1)	914,8
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	3.342,9	3.405,8	(62,9)	3.581,0
<i>ONERI DI ACCENSIONE, DI RIFINANZIAMENTO E DI CARTOLARIZZAZIONE DA AMMORTIZZARE</i>	<i>(97,2)</i>	<i>(102,3)</i>	<i>5,1</i>	<i>(117,3)</i>
<i>ADEGUAMENTI NETTI RELATIVI A CONTRATTI DERIVATI DI COPERTURA RISCHI SUI TASSI DI INTERESSE</i>	<i>(3,1)</i>	<i>(1,0)</i>	<i>(2,1)</i>	<i>2,5</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO "CONTABILE"	(B) 3.242,6	3.302,5	(59,9)	3.466,2
TOTALE	(A+B) 4.247,9	4.377,9	(130,0)	4.381,0

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

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Free Cash Flow Operativo consolidato

(euro/mln)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazione	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11,6	10,0	1,6	611,4
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	-	(0,4)	0,4	(1,0)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	116,7	103,4	13,4	(11,9)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(0,8)	(1,4)	0,5	(1,8)
Investimenti industriali	(9,2)	(4,6)	(4,6)	(48,3)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	-	-	-	(0,1)
Free cash flow operativo	118,3	107,0	11,3	548,3

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Infomazioni per Area di Business

(euro/mln)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni	Totale Consolidato
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
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 e 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

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Conto economico riclassificato

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2007	2006	Assolute	%	2006
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	112,7	128,4	(15,7)	(12,2)	1.077,5
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(69,4)	(78,7)	9,3		(410,5)
Costo del lavoro (*)	(20,5)	(19,4)	(1,0)		(81,2)
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	22,8	30,3	(7,4)	(24,5)	585,8
% sui ricavi	20,3%	23,6%			54,4%
Stanziamenti netti rettificativi a fondi per rischi ed oneri	(12,7)	(7,5)	(5,2)		(40,8)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,3)	(0,4)	0,1		(2,6)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,8	22,4	(12,5)	(56,1)	542,4
% sui ricavi	8,7%	17,4%			50,3%
Ammortamenti e svalutazioni operative	(6,1)	(4,2)	(1,9)		(19,6)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40,5)	(40,5)	-		(162,1)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(0,9)	(1,2)	0,3		(12,7)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(37,7)	(23,5)	(14,2)	(60,4)	348,0
% sui ricavi	(33,4%)	(18,3%)			32,3%
Oneri finanziari netti	(53,8)	(57,1)	3,3		(206,0)
Utile (perdite) nette da cessione/valutazione di partecipazioni	0,2	-	0,2		
Imposte sul reddito del periodo	25,3	(5,6)	30,9		(58,6)
RISULTATO DEL PERIODO	(66,0)	(86,2)	20,2	(23,4)	83,4

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Situazione patrimoniale riclassificata

(euro/mln)	AI 31.03.2007	AI 31.12.2006	Variazioni	AI 31.03.2006
GOODWILL E CUSTOMER DATA BASE	3.565,3	3.605,8	(40,5)	3.727,4
ALTRI ATTIVI NON CORRENTI (*)	511,1	486,5	24,6	499,9
PASSIVI NON CORRENTI OPERATIVI	(46,8)	(47,3)	0,5	(48,8)
CAPITALE CIRCOLANTE	188,9	282,6	(93,7)	181,7
CAPITALE INVESTITO NETTO	4.218,5	4.327,6	(109,1)	4.360,2
PATRIMONIO NETTO	(A)	1.000,1	1.061,6	(61,5)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	3.318,7	3.369,3	(50,6)	3.562,1
ONERI DI ACCENSIONE, DI RIFINANZIAMENTO E DI CARTOLARIZZAZIONE DA AMMORTIZZARE	(97,2)	(102,3)	5,1	(117,3)
ADEGUAMENTI NETTI RELATIVI A CONTRATTI DERIVATI DI COPERTURA RISCHI SUI TASSI DI INTERESSE	(3,1)	(1,0)	(2,1)	2,5
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO "CONTABILE"	(B)	3.218,4	3.266,0	(47,6)
TOTALE	(A+B)	4.218,5	4.327,6	(109,1)

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

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Free Cash Flow operativo

(euro/mln)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,8	22,4	(12,6)	542,4
Interessi netti di attualizzazione su attività/passività operative	(0,2)	(0,5)	0,3	(1,4)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	101,2	84,3	16,9	(1,7)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(0,5)	(0,5)	-	1,1
Investimenti industriali	(6,4)	(1,9)	(4,5)	(35,1)
(Plusvalenza) minusvalenza da cessione di attivi non correnti operativi	-	-	-	(0,1)
Free cash flow operativo	103,9	103,8	0,1	505,2