

SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Relazione al 30 settembre 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.

E' 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*.

Dati di sintesi e informazioni generali	↑	Organi sociali	4
		Principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo	5
		Informazioni per gli Azionisti	6
		Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Relazione sulla gestione	↑	Andamento economico-finanziario di Gruppo	15
		Conto economico consolidato riclassificato	26
		Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	27
		Rendiconto finanziario consolidato	28
		Free cash flow operativo consolidato	29
		Movimenti di patrimonio netto consolidato	29
		Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	30
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2007	34
		Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007	34
		Evoluzione della gestione	35
		Rapporti con parti correlate	36
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	39
		Directories Italia	41
		Directories UK	45
		Directory Assistance	46
		Altre Attività	50
Altre informazioni	↑	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	57

➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate all'8 novembre 2007)

Consiglio di Amministrazione ↑	Presidente Amministratore Delegato Consiglieri	Enrico Giliberti Luca Majocchi Antonio Belloni Lino Benassi ⁽¹⁾ Dario Cossutta Carmine Di Palo Gian Maria Gros Pietro ⁽¹⁾ Luigi Lanari Marco Lucchini Michele Marini Pietro Masera Marco Reboa ⁽¹⁾ Nicola Volpi
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Marco Beatrice
Comitato per la Remunerazione ↑	Presidente	Gian Maria Gros Pietro Antonio Belloni Dario Cossutta
Comitato per il Controllo Interno ↑	Presidente	Lino Benassi Marco Lucchini Marco Reboa
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ↑		Maurizia Squinzi ^(*)
Collegio Sindacale ↑	Presidente Sindaci Effettivi	Enrico Cervellera Vincenzo Ciruzzi Andrea Vasapolli
	Sindaci Supplenti	Guido Costa Guido Vasapolli
Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio ↑		Edoardo Guffanti
Società di Revisione ↑		Reconta Ernst & Young S.p.A.

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

(*) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2007, ai sensi dell'art. 154 bis, comma secondo del decreto legislativo n. 58/1998.

➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo

- RICAVI consolidati sostanzialmente stabili a parità di elenchi pubblicati a € 996,7 milioni. La crescita dell'Italia è stata compensata dai ritardi in Thomson ed Europages;
- EBITDA consolidato a € 426,4 milioni, in crescita del 12,6% a parità di elenchi pubblicati, pur scontando risultati minori delle aspettative in Europages;
- CASH FLOW OPERATIVO consolidato a € 410,0 milioni (+14,5%), nonostante investimenti industriali in crescita di € 11,7 milioni rispetto ai primi 9 mesi del 2006;
- RISULTATO NETTO positivo per € 34,9 milioni, rispetto agli € 12,5 milioni dei primi nove mesi del 2006;
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a € 3.233,3 milioni, in calo di € 172,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 dopo la distribuzione di dividendi per € 62,2 milioni.

(migliaia di euro)	9 mesi 2007	9 mesi 2006	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Esercizio 2006
Dati economico-patrimoniali					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	996.708	988.061	414.445	414.470	1.460.183
Margine operativo lordo (MOL)	469.015	414.982	233.062	231.541	659.501
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	426.423	373.509	218.850	218.516	611.424
Risultato operativo (EBIT)	263.027	217.936	167.369	164.155	402.118
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	79.997	32.887	107.643	103.081	155.904
Risultato del periodo	34.876	12.526	65.942	81.870	80.136
Free cash flow operativo (FCF)	410.033	358.197	143.825	121.671	548.335
Investimenti industriali	39.762	28.058	13.549	10.943	48.323
Capitale investito netto ⁽¹⁾	4.206.230	4.420.785	-	-	4.377.887
di cui goodwill e customer data base	3.867.637	4.036.313	-	-	3.997.672
di cui capitale circolante netto operativo	273.043	271.447	-	-	298.690
Patrimonio netto di Gruppo ⁽¹⁾	1.046.374	974.625	-	-	1.057.184
Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾	3.233.263	3.533.370	-	-	3.405.782
Indici reddituali					
EBITDA/Ricavi	42,8%	37,8%	52,8%	52,7%	41,9%
Risultato operativo/Ricavi	26,4%	22,1%	40,4%	39,6%	27,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	6,3%	4,9%	4,0%	3,7%	9,2%
Risultato del periodo/Patrimonio netto di Gruppo	3,3%	1,3%	6,3%	8,4%	7,6%
Free cash flow operativo/Ricavi	41,1%	36,3%	34,7%	29,4%	37,6%
Capitale circolante operativo/Ricavi	27,4%	27,5%	65,9%	65,5%	20,5%
Forza lavoro					
Forza lavoro a fine periodo (unità)	6.747	6.746	-	-	6.661
Forza lavoro media del periodo (unità) (FTE)	5.351	5.216	-	-	5.164
Ricavi/Forza lavoro media	186	189	-	-	283

(1) I valori al 30 settembre 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 cash flow hedge, pari complessivamente al 30 settembre 2007 ad un attivo finanziario di € 94.091 migliaia.

Legenda:

MOL - Margine operativo lordo: corrisponde ai ricavi delle vendite e delle prestazioni al netto dei costi operativi.

EBITDA - Earning before interests, 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 interests and tax: corrisponde all'EBITDA al netto degli oneri netti di ristrutturazione e non ricorrenti e degli ammortamenti e svalutazioni operative ed extra-operative.

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

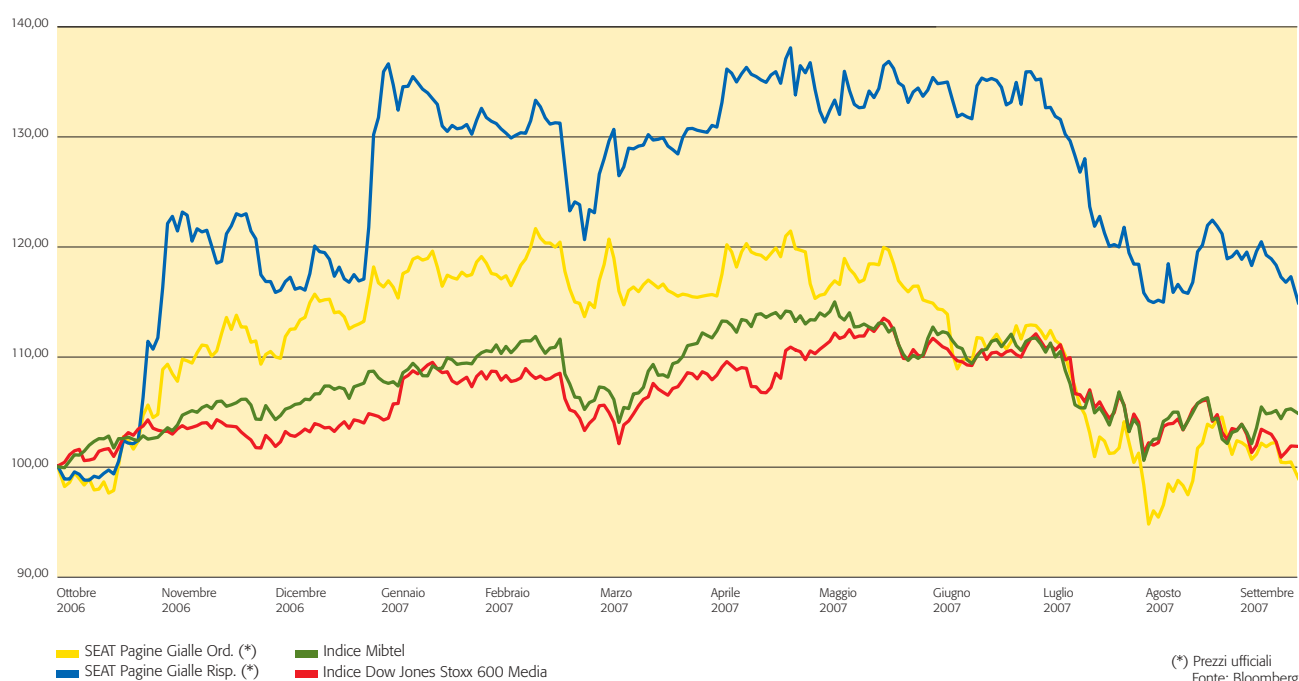
FTE - Full Time Equivalent nel caso di società estere; forza lavoro media retribuita per le società italiane.

➤ Informazioni per gli Azionisti

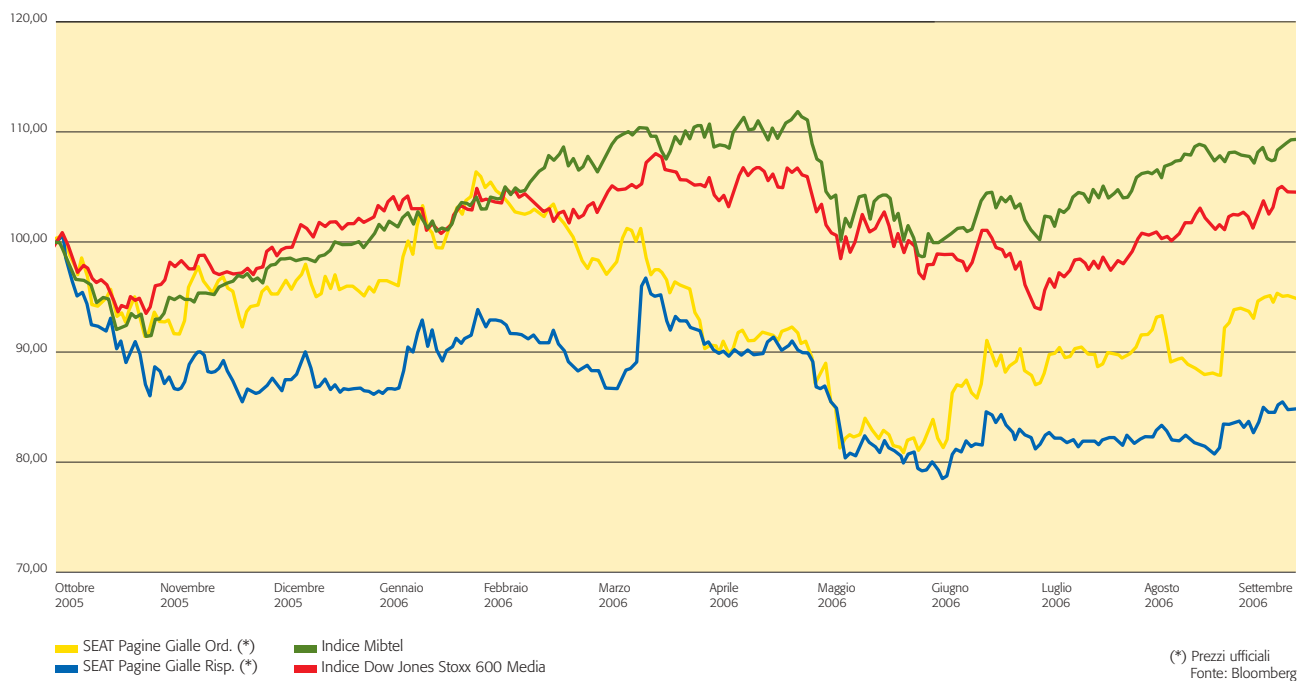
Azioni

Capitale sociale <i>(al 30 settembre 2007)</i>	euro	250.348.664,46
Numero azioni ordinarie <i>(valore nominale 0,03 euro)</i>	n.	8.208.880.696
Numero azioni risparmio <i>(valore nominale 0,03 euro)</i>	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa <i>(su media prezzi ufficiali mese di settembre 2007)</i>	euro/mln	3.350
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 settembre 2007		
- su indice Mibtel		0,406%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		1,042%

Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - al 30 settembre 2007



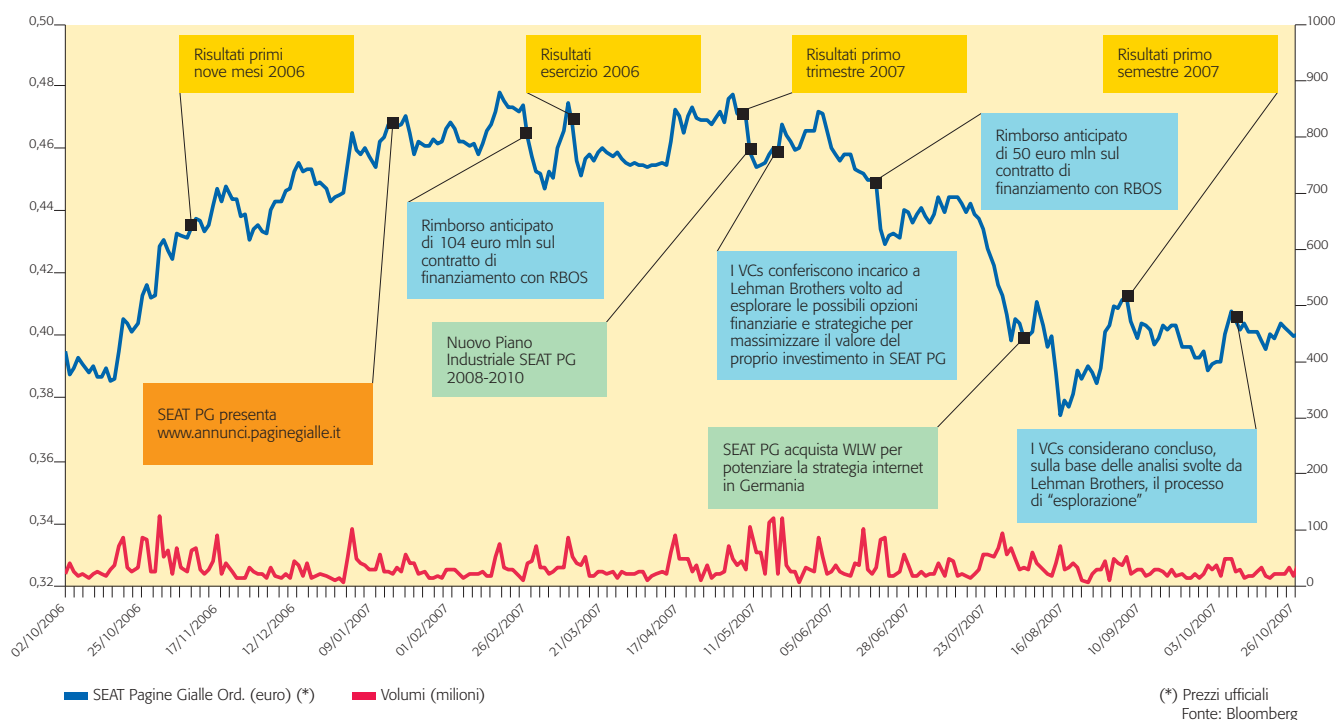
Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - al 30 settembre 2006



Andamento del titolo ordinario in Borsa negli ultimi dodici mesi e relativi volumi

A fine settembre 2007 il titolo SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha chiuso a € 0,3905, in leggero calo (-0,5%) rispetto al 30 settembre 2006 (€ 0,3923), registrando una performance superiore rispetto alla media degli altri titoli "directories" europei, in calo del 12% nello stesso periodo di riferimento. A tale riguardo si segnala che l'andamento dei titoli del comparto "directories", nonché il titolo SEAT, è stato anche penalizzato dalla crisi dei mercati finanziari che ha caratterizzato i mesi estivi del 2007.

Durante gli ultimi dodici mesi sono stati scambiati volumi medi giornalieri di circa 41,9 milioni di pezzi.



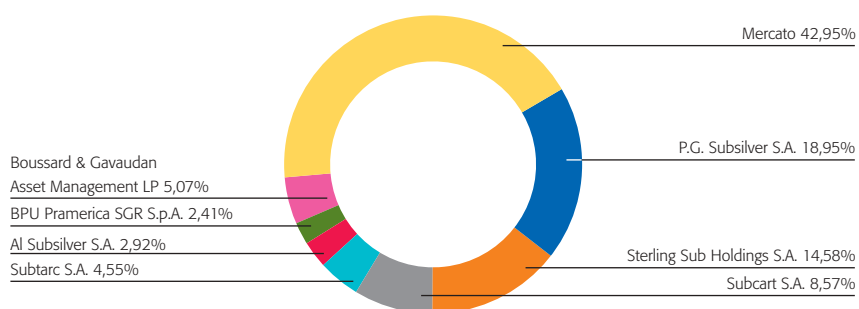
Azionisti

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 30 settembre 2007

Azionisti al 30 settembre 2007	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894	18,95 ⁽¹⁾ ⁽²⁾
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420	14,58 ⁽¹⁾ ⁽²⁾
Subcart S.A.	703.586.244	8,57 ⁽¹⁾ ⁽²⁾
Subtarc S.A.	373.595.387	4,55 ⁽¹⁾ ⁽²⁾
Al Subsilver S.A.	239.369.605	2,92 ⁽¹⁾ ⁽²⁾
BPU Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,41
Boussard & Gavaudan Asset Management LP	416.289.943	5,07

- (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.
- (2) Si segnala che alla data di approvazione del Consiglio di Amministrazione della presente Relazione, i veicoli P.G. Subsilver S.A., Sterling Sub Holdings S.A., Subcart S.A., Subtarc S.A. e Al Subsilver S.A. hanno incrementato la partecipazione nel capitale sociale ordinario della Società tramite l'acquisto sul mercato di complessive n. 71.814.539 azioni ordinarie, con un conseguente aumento della relativa quota di possesso dal 49,6% al 50,4%. Si precisa che le n. 71.814.539 azioni ordinarie non sono gravate da vincolo di pegno.

Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 30 settembre 2007



➤ Andamento economico-finanziario di Gruppo

Conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi del 2007

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nei primi nove mesi del 2007 a € 996,7 milioni, in crescita dello 0,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 988,1 milioni), grazie soprattutto ai buoni risultati delle attività on line e telefoniche e al recupero dei prodotti cartacei in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e nonostante il rallentamento segnato dal gruppo Thomson (penalizzato dalle azioni di riorganizzazione della forza vendita, finalizzate a rafforzare la capacità di presentare sul mercato un'offerta multiprodotto) e da Europages S.A. (che ha subito gli effetti di una diversa stagionalità dei ricavi, conseguente alla migrazione del business da cartaceo ad on line e della ridefinizione del modello di vendita, con la costituzione di una forza vendita diretta sia in Francia che in Germania).

Al lordo delle elisioni tra le 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 nei primi nove mesi del 2007 raggiungono € 748,4 milioni, in crescita del 3,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 721,7 milioni) e del 2,3% a parità di aree elenco pubblicate. L'andamento dei ricavi riflette i positivi effetti delle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione dell'area di vendita e delle azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale, condotte negli esercizi precedenti. Le attività on line e telefoniche, in particolare, hanno beneficiato del successo commerciale delle offerte multimediali sia sull'on line (video promozionali) che sul telefono (MMS), con una crescita rispettivamente del 14,7% e del 25,3%. I prodotti cartacei hanno evidenziato, invece, a parità di elenchi pubblicati, una diminuzione dei ricavi dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente con un trend comunque in miglioramento rispetto al calo del 4,3% registrato nei primi nove mesi del 2006;
- ricavi dell'Area di Business *"Directories UK"* (gruppo Thomson Directories), che nei primi nove mesi del 2007 ammontano a € 102,2 milioni, in diminuzione del 6,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 108,8 milioni) e del 7,6% a parità di tassi di cambio e di aree elenco pubblicate. La dinamica dei ricavi è stata influenzata, oltre che da un mercato fortemente competitivo, dalla riorganizzazione dell'area di vendita, necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato UK un'offerta multiprodotto. Tutte le linee di prodotto sono risultate interessate: carta, on line e business information. I ricavi sugli elenchi cartacei hanno segnato un evidente calo, nonostante l'avvio delle vendite di nuovi spazi pubblicitari a seguito dell'accordo con Nectar e i ricavi delle attività on line hanno evidenziato un ritardo rispetto al pari data 2006, nonostante il nuovo posizionamento del gruppo Thomson sul mercato come agenzia media on line. Positivi, comunque, gli effetti derivanti dalle innovazioni di prodotto, quali il restyling delle directories Thomson Local e dal continuo miglioramento dell'offerta internet tramite l'introduzione di nuove funzionalità di prodotto quali i *Nectar point* e le offerte *pay per click* sui principali motori di ricerca e portali operanti nel Regno Unito;

- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che nei primi nove mesi del 2007 si attestano a € 140,0 milioni, in sostanziale pareggio rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 140,8 milioni). Nel gruppo Telegate i ricavi diminuiscono del 2,4% a quota € 130,7 milioni. Tale flessione è legata principalmente agli andamenti del business nel mercato francese. Occorre, infatti, segnalare che i ricavi 2006 includevano € 9,6 milioni a fronte della gestione in outsourcing di servizi a favore degli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom, attività non produttiva in termini di margini operativi e non più effettuata a seguito della liberalizzazione del mercato. Se si escludono tali ricavi la crescita, rispetto ai primi nove mesi del 2006, è stata del 5,2%, grazie in particolare ai buoni risultati in Italia e Francia. Positivi anche i risultati di Prontoseat S.r.l., in crescita del 36,2% a € 9,4 milioni per effetto del sempre maggiore traffico telefonico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A., Europages S.A. e Cipi S.p.A.), nei primi nove mesi del 2007 ammontano a € 49,3 milioni (€ 55,9 milioni nei primi nove mesi del 2006). Il risultato riflette, in particolare, l'andamento delle attività di Europages S.A., che hanno subito gli effetti di una diversa stagionalità dei ricavi, conseguente alla migrazione del business da cartaceo ad on line e della ridefinizione del modello di vendita, con la costituzione di una forza vendita diretta sia in Francia che in Germania. In particolare, il passaggio in Francia ad una rete di vendita diretta al termine dell'accordo di commercializzazione con Pages Jaunes, ha avuto effetti negativi sui ricavi derivanti dalla necessità di rivedere il portafoglio clienti acquisito, caratterizzato dalla presenza di un elevato numero di clienti Business to Consumer legati ai prodotti Pages Jaunes ed ora poco interessati ad acquisire uno spazio pubblicitario esclusivamente su una directory Business to Business.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nei primi nove mesi del 2007 a € 348,5 milioni, in diminuzione del 12,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 400,0 milioni) e del 14,1% a parità di aree elenco pubblicate e tassi di cambio. Il contenimento dei costi è stato raggiunto, in particolare, grazie a *i) minori costi di pubblicità e promozione*, in calo di € 35,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, in quanto nel 2006 avevano risentito del lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e in Francia; *ii) minori costi industriali*, diminuiti di € 13,4 milioni, principalmente nel gruppo Telegate, sia per il venir meno dei costi relativi ai contratti di outsourcing con SFR e Bouygues Telecom in Francia, sia per la contrazione nel costo di fornitura ed aggiornamento dei dati degli abbonati telefonici in Germania.

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nei primi nove mesi del 2007 a € 179,2 milioni, in aumento di € 6,2 milioni (+3,6%) rispetto allo stesso periodo del 2006. Tale incremento è imputabile per *i) € 6,1 milioni all'Area di Business "Directory Assistance"* per l'aumento del numero di operatori telefonici, per il loro diverso inquadramento contrattuale in Italia e per l'aumento del personale di struttura in Germania; *ii) € 2,1 milioni allo sviluppo dell'area commerciale in Europages* dove è stata organizzata una forza vendita diretta operante in Francia e Germania. Tali aumenti sono stati parzialmente compensati dalla contrazione della componente variabile del costo del lavoro registrata nel gruppo Thomson.

La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.747 unità al 30 settembre 2007 (6.661 unità al 31 dicembre 2006). La forza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del periodo è stata di 5.351 unità (5.216 unità nei primi nove mesi del 2006).

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	57

→ Andamento eco-fin di Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	30
Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2007	34
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007	34
Evoluzione della gestione	35
Rapporti con parti correlate	36
Andamento eco-fin per Aree di Business	39

Il **margine operativo lordo (MOL)** ammonta a € 469,0 milioni nei primi nove mesi del 2007, in aumento del 13,0% rispetto allo stesso periodo del 2006 (dell'11,6% a parità di directories pubblicate e tassi di cambio) e con un'incidenza sui ricavi del 47,1% (42,0% nei primi nove mesi del 2006). Tale risultato riflette il contenimento dei costi operativi, come sopra descritto, conseguito in particolare nell'ambito delle attività di directory assistance.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri**, di € 40,2 milioni nei primi nove mesi del 2007, aumentano del 4,1% rispetto allo stesso periodo del 2006 (€ 38,7 milioni). L'andamento riflette l'incremento nello stanziamento al fondo svalutazione crediti (+€ 3,2 milioni) per fronteggiare il maggiore utilizzo nel periodo, mantenendo le percentuali di copertura del rischio su livelli sostanzialmente analoghi a quelli di fine 2006.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** si attesta, nei primi nove mesi del 2007, a € 426,4 milioni (€ 373,5 milioni nei primi nove mesi del 2006) in crescita del 12,6% a parità di directories pubblicate e tassi di cambio. L'incidenza sui ricavi è salita al 42,8% contro il 37,8% dei primi nove mesi del 2006. La positiva performance riflette la crescita già registrata a livello di MOL.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 30,6 milioni nei primi nove mesi del 2007 (€ 23,8 milioni nei primi nove mesi del 2006), sono determinati da ammortamenti di attività immateriali con vita utile definita (€ 20,0 milioni) e da ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (€ 10,6 milioni). L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è conseguenza dell'intensa attività d'investimento effettuata negli ultimi esercizi.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, riferiti al Customer Data Base, presentano nei primi nove mesi del 2007 un valore di € 121,6 milioni, invariato rispetto ai primi nove mesi del 2006.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 11,2 milioni nei primi nove mesi del 2007 (€ 10,2 milioni nello stesso periodo del 2006). Includono € 7,4 milioni a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale a fronte del piano di riorganizzazione, che prevede nel periodo 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento, in particolare, alle aree aziendali dell'editoriale e del back-office commerciale fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di sistemi informatici altamente innovativi.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta, nei primi nove mesi del 2007, a € 263,0 milioni (€ 217,9 milioni nei primi nove mesi del 2006), in aumento del 20,7% e con una incidenza sui ricavi del 26,4% (22,1% nei primi nove mesi del 2006).

Gli **oneri finanziari netti**, di € 179,7 milioni nei primi nove mesi del 2007 (€ 185,0 milioni nello stesso periodo del 2006), sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 193,4 milioni, in sostanziale pareggio rispetto ai primi nove mesi del 2006 e proventi finanziari per € 13,7 milioni (€ 8,4 milioni nei primi nove mesi del 2006). Gli oneri finanziari sono stati mantenuti ad un livello analogo a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'aumento del tasso euribor a cui è legato il costo del debito variabile, grazie i) ai

contributi positivi derivanti dalle operazioni di copertura dei rischi sui tassi di interesse, ii) al conseguimento di minori spread applicati al tasso euribor in seguito al raggiungimento di specifici target tra EBITDA e debito netto di Gruppo e iii) al minore livello di indebitamento medio in funzione dei rimborsi intervenuti.

Gli *oneri finanziari* includono:

- € 94,1 milioni di *interessi passivi sul finanziamento "Senior Credit Agreement"* tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (€ 99,5 milioni nei primi nove mesi del 2006);
- € 82,4 milioni di *interessi passivi sul finanziamento "Subordinato"* a tasso fisso con Lighthouse International Company S.A. in linea con quanto registrato nello stesso periodo del 2006;
- € 8,5 milioni di *interessi passivi sui titoli asset backed* a ricorso limitato emessi nel giugno 2006 dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione (€ 2,6 milioni nei primi nove mesi del 2006);
- € 8,0 milioni di *altri interessi ed oneri finanziari* (€ 7,4 milioni nei primi nove mesi del 2006), tra cui € 5,2 milioni di interessi passivi di attualizzazione di passività non correnti;
- € 0,4 milioni di *oneri di cambio* (€ 1,3 milioni nei primi nove mesi del 2006), contabilizzati a seguito di operazioni di copertura sul rischio cambio euro/sterlina, da leggersi in relazione ai proventi di cambio descritti nella voce successiva.

I *proventi finanziari* includono:

- € 6,2 milioni di *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor (€ 3,2 milioni nei primi nove mesi del 2006). L'incremento, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è dovuto prevalentemente al forte aumento dei tassi di mercato;
- € 6,4 milioni di *proventi finanziari diversi dai precedenti*, di cui € 4,7 milioni relativi a proventi da attività destinate a finanziare il fondo pensione del gruppo TDL (€ 4,1 milioni nei primi nove mesi del 2006);
- € 1,1 milioni di *proventi di cambio* contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina (€ 1,1 milioni nei primi nove mesi del 2006).

Gli **utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni** presentano, nei primi nove mesi del 2007, 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., a seguito della chiusura del processo di liquidazione e della cancellazione della Società dal registro delle imprese.

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo negativo di € 40,2 milioni (negativo di € 21,7 milioni nei primi nove mesi del 2006), di cui € 23,6 milioni di imposte correnti sul reddito, € 38,3 milioni di imposte differite attive e € 21,9 milioni di imposte differite passive.

In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sul reddito del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 settembre 2007 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2007.

Il **risultato del periodo di competenza dei Terzi** corrisponde ad un utile di € 4,9 milioni (una perdita di € 1,4 milioni nei primi nove mesi del 2006) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il **risultato del periodo** è positivo per € 34,9 milioni (positivo per € 12,5 milioni nei primi nove mesi del 2006).

Conto economico consolidato riclassificato del terzo trimestre 2007

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel terzo trimestre 2007 a € 414,4 milioni, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 414,5 milioni). A parità di tassi di cambio e di directory pubblicate si registra un calo, rispetto al terzo trimestre 2006, per effetto, in Italia della differente pianificazione delle campagne di vendita in particolare sui prodotti on line e voice, in Thomson della ristrutturazione della forza vendita attualmente in corso e in Europages del nuovo modello di business.

Al lordo delle elisioni tra le 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 terzo trimestre 2007 raggiungono € 320,0 milioni, in crescita del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (in diminuzione dell'1,7% a parità di aree elenco pubblicate).

I ricavi dei prodotti cartacei hanno registrato una diminuzione dell'1,5% a parità di aree elenco pubblicate, risultato questo che evidenzia un netto miglioramento sia delle PAGINEBIANCHE®, grazie all'introduzione nel corso del 2006 della quadricromia, che delle PAGINEGIALLE®, il cui saldo è, nonostante i miglioramenti, ancora negativo. Per quanto attiene le attività on line e telefoniche, il terzo trimestre 2007 ha risentito delle strategie commerciali adottate dalla Società, che, come già segnalato nella relazione semestrale al 30 giugno 2007, nell'ottica di una migliore pianificazione delle campagne di vendita, aveva visto anticipate al primo semestre 2007 le attività di rinnovo dei contratti in essere con la clientela, tradizionalmente svolte nella seconda parte dell'anno. Conseguentemente nel terzo trimestre 2007 i ricavi on line sono risultati in calo del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I ricavi voice (€ 28,9 milioni, +9,3% rispetto al terzo trimestre 2006) sono stati trainati dal buon andamento del traffico generato dalle chiamate al 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e dall'incremento dei ricavi pubblicitari dello stesso servizio;

- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), pari a € 43,7 milioni nel terzo trimestre 2007, che si riducono rispetto al terzo trimestre 2006 a causa anche della riorganizzazione della forza vendita attualmente in corso, ritenuta necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato UK un'offerta multiprodotto;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), pari a € 47,1 milioni nel terzo trimestre 2007, che hanno registrato un lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, in particolare, in Spagna per il venir meno di alcuni ricavi in outsourcing. In Germania, invece, lo sviluppo delle attività internet e i servizi a valore aggiunto hanno parzialmente compensato la riduzione nel volume delle chiamate;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A., Europages S.A. e Cipi S.p.A.), pari a € 18,4 milioni nel terzo trimestre 2007, il cui andamento riflette l'impatto negativo del nuovo modello di business di Europages: la Società si sta infatti trasformando da puro editore di directory Business to Business cartacee e on line ad un'azienda esclusivamente on line.

La redditività operativa (EBITDA) nel terzo trimestre 2007 si attesta a € 218,9 milioni, sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 218,5 milioni). A parità di tassi di cambio e di directory pubblicate si registra invece un calo che risente dei minori ricavi del trimestre per i già sopraccitati effetti. Anche a questo livello assume particolare rilevanza l'impatto del nuovo modello di business di Europages.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 settembre 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 od uguale a € 25.000.

Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 4.206,2 milioni al 30 settembre 2007, diminuisce di € 171,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2006. E' costituito dalle seguenti voci:

- **attivi non correnti**, di € 4.022,3 milioni al 30 settembre 2007. Diminuiscono di € 142,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 4.164,5 milioni), principalmente per effetto dell'ammortamento del Customer Data Base (€ 121,6 milioni).
Gli *investimenti* del periodo ammontano a € 40,2 milioni (€ 28,6 milioni nei primi nove mesi del 2006) e sono così composti

	9 mesi 2007	9 mesi 2006	Variazioni
(migliaia di euro)			
Investimenti industriali	39.762	28.058	11.704
Goodwill ed altri investimenti extra-operativi	441	561	(120)
Totale investimenti	40.203	28.619	11.584

Gli *investimenti industriali*, di € 39,8 milioni nei primi nove mesi del 2007 (€ 28,1 milioni nei primi nove mesi del 2006), sono stati rivolti, in Italia, all'innovazione di prodotto, in particolare sulla piattaforma on line, al supporto del processo di vendita, all'integrazione dei processi di back office commerciale e amministrativo. In Europages rilevanti gli investimenti finalizzati alla costruzione del sito web della Società, alla creazione e sviluppo del data base dell'area commerciale e del sistema di gestione degli ordini commerciali, legato alla scelta di gestire le vendite attraverso una propria struttura di vendita;

- **passivi non correnti operativi**, di € 67,8 milioni al 30 settembre 2007 (€ 78,1 milioni al 31 dicembre 2006). Includono, in particolare, i fondi pensione a benefici definiti di € 19,0 milioni (€ 26,5 milioni al 31 dicembre 2006), il fondo trattamento di fine rapporto di € 27,1 milioni (€ 29,8 milioni al 31 dicembre 2006) ed il fondo indennità agenti di € 21,1 milioni (€ 21,2 milioni al 31 dicembre 2006);

Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	57

→ Andamento eco-fin di Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	30
Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2007	34
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007	34
Evoluzione della gestione	35
Rapporti con parti correlate	36
Andamento eco-fin per Aree di Business	39

- **capitale circolante operativo** di € 273,0 milioni al 30 settembre 2007 (€ 298,7 milioni al 31 dicembre 2006), diminuisce nel periodo di € 25,6 milioni principalmente in conseguenza:
 - della diminuzione dei *crediti commerciali* di € 38,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, a € 630,7 milioni sostanzialmente in linea con il 30 settembre 2006;
 - della diminuzione dei *debiti commerciali* di € 69,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 in conseguenza dell'andamento degli acquisti di beni e servizi operativi;
 - dell'incremento dei *debiti per prestazioni da eseguire e altre passività correnti* di € 75,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories;
- **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 30 settembre 2007 per € 18,9 milioni (negativo per € 6,7 milioni al 31 dicembre 2006), presenta una variazione negativa di € 12,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, legata in massima parte all'iscrizione di passività tributarie a fronte delle imposte sul reddito di competenza del periodo.

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** ammonta a € 1.067,1 milioni al 30 settembre 2007 (€ 1.075,4 milioni al 31 dicembre 2006), di cui € 1.046,4 milioni di spettanza della Capogruppo (€ 1.057,2 milioni al 31 dicembre 2006) e € 20,7 milioni di spettanza di Azionisti Terzi (€ 18,2 milioni al 31 dicembre 2006).

Il decremento di € 10,8 milioni, registrato nella quota di spettanza della Capogruppo nei primi nove mesi del 2007, è imputabile per € 58,5 milioni alla distribuzione di dividendi, parzialmente compensata dal risultato del periodo (€ 34,9 milioni) e dall'aumento del patrimonio netto conseguente all'esercizio di stock option da parte di dipendenti beneficiari dei piani (€ 7,0 milioni).

Indebitamento finanziario netto

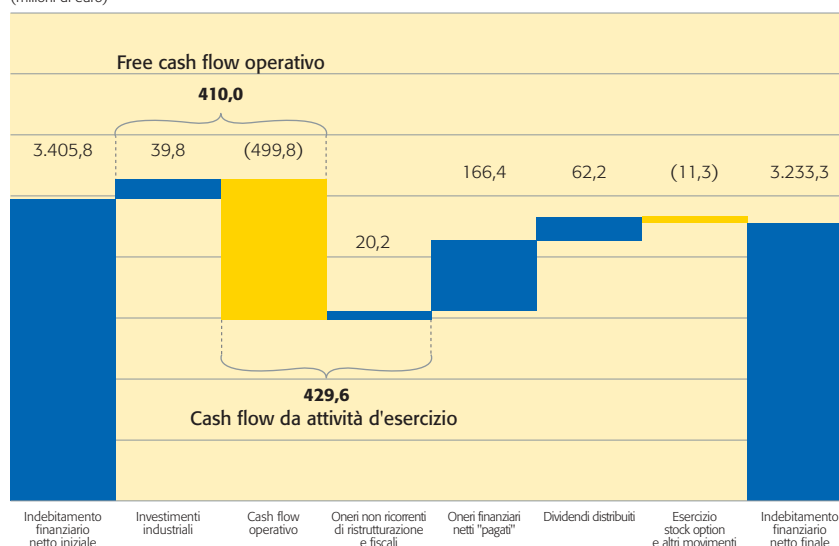
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 30 settembre 2007 a € 3.233,3 milioni (€ 3.405,8 milioni al 31 dicembre 2006) e diminuisce nei primi nove mesi del 2007 di € 172,5 milioni.

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 a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali, pari al 30 settembre 2007, al netto delle quote già ammortizzate, a € 87,4 milioni;
- dall'iscrizione in bilancio delle attività nette da valutazione a valori di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse pari al 30 settembre 2007 a € 6,7 milioni (€ 1,0 milioni al 31 dicembre 2006).

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso dei primi nove mesi del 2007.

(milioni di euro)



L'indebitamento finanziario netto "contabile" ammonta al 30 settembre 2007 a € 3.139,2 milioni (€ 3.302,5 milioni al 31 dicembre 2006) ed è di seguito descritto:

- le **passività finanziarie non correnti** ammontano al 30 settembre 2007 a € 3.267,5 milioni (€ 3.384,2 milioni al 31 dicembre 2006) e sono così costituite

(migliaia di euro)	Al 30.09.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
<i>Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)</i>	1.798.644	1.930.389	(131.745)
<i>meno oneri di accensione e di rifinanziamento</i>	(49.109)	(59.528)	10.419
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.749.535	1.870.861	(121.326)
<i>Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)</i>	1.300.000	1.300.000	-
<i>meno oneri di accensione del finanziamento</i>	(37.212)	(41.451)	4.239
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.262.788	1.258.549	4.239
<i>Titoli asset backed a ricorso limitato (valore lordo)</i>	256.000	256.000	-
<i>meno oneri per operazione di cartolarizzazione</i>	(1.110)	(1.347)	237
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	254.890	254.653	237
Debiti verso altri finanziatori	282	126	156
Totale debiti finanziari non correnti	3.267.495	3.384.189	(116.694)
Quota corrente debiti finanziari non correnti	111.141	158.301	(47.160)

- I **debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch** non correnti ammontano al 30 settembre 2007 a € 1.749,5 milioni (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 49,1 milioni al 30 settembre 2007).

Tale finanziamento al 30 settembre 2007 è strutturato come di seguito descritto:

- a) tranche A, di € 1.445,0 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread. Tale spread è stato pari all'1,91% p.a. sino a febbraio 2007, successivamente ridotto all'1,685% e dal mese di agosto 2007 all'1,435%;
- b) tranche B, di € 464,5 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread. Tale spread è stato del 2,41% p.a. fino a febbraio 2007, in seguito e fino ad agosto del 2,26% ed attualmente è pari al 2,06%;
- c) tranche C, di € 90,0 milioni, attualmente non utilizzata, finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT Pagine Gialle S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di *linea di credito revolving*, disponibile sino a maggio 2012, con applicazione, in caso di utilizzo, di un tasso di interesse variabile pari a quello applicabile alla tranche A (spread 1,435%). Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

Il contratto di finanziamento 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 e 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 30 settembre 2007 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

- I *debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.262,8 milioni al 30 settembre 2007, al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare pari a € 37,2 milioni. Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.

Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato contestualmente all'emissione del prestito garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore al lordo dei costi di transazione di € 256,0 milioni al 30 settembre 2007, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto, su base revolving, di portafogli crediti a quest'ultima ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avviato nel mese di giugno 2006 e tuttora in corso.

Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale; hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 30 settembre 2007 (€ 1,1 milioni).

Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato nei primi nove mesi del 2007 del 6,40% p.a. (5,95% nei primi nove mesi del 2006);

- **passività finanziarie correnti** che ammontano a € 218,3 milioni al 30 settembre 2007 (€ 229,2 milioni al 31 dicembre 2006) e si riferiscono:
 - per € 110,9 milioni alla quota corrente dei debiti finanziari, € 158,3 milioni al 31 dicembre 2006, relativi al finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di dicembre 2007 e giugno 2008;
 - per € 49,3 milioni al debito della Capogruppo verso Azionisti per dividendi 2005 e 2006 distribuiti, ma non ancora riscossi alla data del 30 settembre 2007 (€ 20,8 milioni al 31 dicembre 2006);
 - per € 43,4 milioni al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.;
 - per € 11,5 milioni a debiti correnti verso banche; tale importo comprende un utilizzo di linee di credito a breve per € 10 milioni, successivamente rimborsati, cui si è fatto temporaneo ricorso in funzione dell'accumularsi, sulla fine di settembre, di scadenze di tesoreria; sono inoltre compresi € 0,7 milioni di debiti per interessi passivi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

- **le attività finanziarie non correnti**, di € 2,0 milioni al 30 settembre 2007 (€ 1,4 milioni al 31 dicembre 2006) si riferiscono a prestiti al personale dipendente;

- **le attività finanziarie correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 344,7 milioni al 30 settembre 2007 (€ 309,5 milioni al 31 dicembre 2006) e si riferiscono per:
 - € 148,4 milioni al credito finanziario verso Eniro AB relativo all'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Wer liefert was? GmbH, che ha avuto efficacia il 1° ottobre 2007;
 - € 182,0 milioni a disponibilità liquide (€ 308,2 milioni al 31 dicembre 2006), di cui € 95,7 milioni detenute dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. e originate dagli incassi dei crediti ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione;
 - € 8,9 milioni a versamenti effettuati a favore di SNOS S.p.A., nell'ambito degli impegni in essere per l'acquisizione del complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino, destinato a costituire la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A. Si precisa, al proposito, che al 30 giugno 2007 il credito finanziario verso SNOS S.p.A. ammontava a € 35 milioni: la riduzione intervenuta è stata determinata dal rimborso di € 26,1 milioni effettuato dalla SNOS S.p.A. in seguito al perfezionamento della vendita di una prima parte del complesso immobiliare in questione ad una società di leasing designata da SEAT Pagine Gialle S.p.A.;
 - € 6,7 milioni al valore netto di mercato dei contratti "cash flow hedge" posti in essere nel tempo da SEAT Pagine Gialle S.p.A. con primarie controparti finanziarie internazionali al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sul debito "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è sostanzialmente imputabile al diverso valore di mercato degli strumenti di copertura in essere a fine periodo: trattandosi di coperture, tale differenza è stata sospesa nel patrimonio netto.

In relazione al profilo di evoluzione attualmente stimabile dei debiti finanziari i derivati, in essere a fine periodo, consentono di raggiungere una copertura complessiva pressoché costante del rischio di variabilità dei tassi di interesse, pari a circa l'85% dell'esposizione debitoria totale prevista nel triennio 2008-2010 (per circa il 41% attraverso il debito subordinato a tasso fisso e per il resto attraverso le suddette operazioni di copertura) e al 73% nel biennio 2011-2012, di cui il 48% attraverso le operazioni di copertura.

Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	57

→ Andamento eco-fin di Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	30
Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2007	34
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007	34
Evoluzione della gestione	35
Rapporti con parti correlate	36
Andamento eco-fin per Aree di Business	39

Free cash flow operativo consolidato dei primi nove mesi del 2007

Il **free cash flow operativo consolidato** generato nei primi nove mesi del 2007 (€ 410,0 milioni), è nettamente superiore a quello generato nei primi nove mesi del 2006 (€ 358,2 milioni), seppure in presenza di investimenti elevati (+€ 11,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente). Tale andamento riflette, in particolare, i miglioramenti registrati a livello di EBITDA (+€ 52,9 milioni).

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (41,1% nei primi nove mesi del 2007) risulta in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (36,3%), così come il rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA (96,2% nei primi nove mesi del 2007 e 95,9% nei primi nove mesi del 2006).

→ Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	9 mesi 2007	9 mesi 2006	Variazioni	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	996.708	988.061	8.647	414.445	414.470	(25)	1.460.183
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(348.466)	(400.022)	51.556	(123.850)	(126.358)	2.508	(568.838)
Costo del lavoro (*)	(179.227)	(173.057)	(6.170)	(57.533)	(56.571)	(962)	(231.844)
Margine operativo lordo (MOL)	469.015	414.982	54.033	233.062	231.541	1.521	659.501
% sui ricavi	47,1%	42,0%		56,2%	55,9%		45,2%
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(40.246)	(38.674)	(1.572)	(13.992)	(12.136)	(1.856)	(47.180)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2.346)	(2.799)	453	(220)	(889)	669	(897)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	426.423	373.509	52.914	218.850	218.516	334	611.424
% sui ricavi	42,8%	37,8%		52,8%	52,7%		41,9%
Ammortamenti e svalutazioni operative	(30.619)	(23.842)	(6.777)	(10.204)	(8.609)	(1.595)	(33.269)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(121.550)	(121.550)	-	(40.517)	(40.517)	-	(162.067)
Oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(11.227)	(10.181)	(1.046)	(760)	(5.235)	4.475	(13.970)
Risultato operativo (EBIT)	263.027	217.936	45.091	167.369	164.155	3.214	402.118
% sui ricavi	26,4%	22,1%		40,4%	39,6%		27,5%
Oneri finanziari netti	(179.703)	(185.010)	5.307	(59.726)	(61.051)	1.325	(246.209)
Utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	(3.327)	(39)	(3.288)	-	(23)	23	(5)
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	79.997	32.887	47.110	107.643	103.081	4.562	155.904
Imposte sul reddito del periodo	(40.248)	(21.739)	(18.509)	(39.624)	(20.188)	(19.436)	(74.116)
Risultato prima dei Terzi	39.749	11.148	28.601	68.019	82.893	(14.874)	81.788
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(4.873)	1.378	(6.251)	(2.077)	(1.023)	(1.054)	(1.652)
Risultato del periodo	34.876	12.526	22.350	65.942	81.870	(15.928)	80.136

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

→ Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

	Al 30.09.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Al 30.09.2006
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.867.637	3.997.672	(130.035)	4.036.313
Altri attivi non correnti (**)	154.613	166.820	(12.207)	194.397 (*)
Passivi non correnti operativi	(67.814)	(78.148)	10.334	(72.215) (*)
Passivi non correnti extra-operativi	(2.371)	(434)	(1.937)	(497)
Capitale circolante operativo	273.043	298.690	(25.647)	271.447
- Attivi correnti operativi	722.288	748.544	(26.256)	740.532
- Passivi correnti operativi	(449.245)	(449.854)	609	(469.085)
Capitale circolante extra-operativo	(18.878)	(6.713)	(12.165)	(8.660)
- Attivi correnti extra-operativi	10.488	3.510	6.978	10.604
- Passivi correnti extra-operativi	(29.366)	(10.223)	(19.143)	(19.264)
Capitale investito netto	4.206.230	4.377.887	(171.657)	4.420.785 (*)
Patrimonio netto di Gruppo	1.046.374	1.057.184	(10.810)	974.625 (*)
Patrimonio netto di Terzi	20.684	18.246	2.438	15.182
Totale patrimonio netto (A)	1.067.058	1.075.430	(8.372)	989.807 (*)
Indebitamento finanziario netto	3.233.263	3.405.782	(172.519)	3.533.370
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(87.431)	(102.326)	14.895	(107.276)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(6.660)	(999)	(5.661)	4.884
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.139.172	3.302.457	(163.285)	3.430.978
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.267.495	3.384.189	(116.694)	3.458.362
- Passività finanziarie correnti	218.306	229.210	(10.904)	151.589
- Attività finanziarie non correnti	(1.973)	(1.424)	(549)	(1.407)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(344.656)	(309.518)	(35.138)	(177.566)
Totale (A+B)	4.206.230	4.377.887	(171.657)	4.420.785 (*)

(*) I valori al 30 settembre 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 (metodo indiretto)

(migliaia di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni	Esercizio
	2007	2006		2007	2006		2006
Flusso monetario da attività d'esercizio							
Risultato del periodo prima dei Terzi	39.749	11.148	28.601	68.019	82.893	(14.874)	81.788
Ammortamenti e svalutazioni	152.169	145.392	6.777	50.721	49.126	1.595	195.336
Oneri finanziari netti (*)	180.602	184.191	(3.589)	60.252	60.954	(702)	245.272
Costi per stock option	1.139	4.121	(2.982)	358	1.393	(1.035)	4.768
Imposte sul reddito del periodo	40.248	21.739	18.509	39.624	20.188	19.436	74.116
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	2.763	55	2.708	(570)	23	(593)	(37)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	-	-	-	-	-	(34)
Variazione del capitale circolante	13.337	(16.305)	29.642	(73.237)	(111.741)	38.504	(58.705)
Variazione passività non correnti	(673)	(2.850)	2.177	(865)	(1.018)	153	(2.968)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	273	(1.254)	1.527	240	(239)	479	(1.268)
Flusso monetario da attività d'esercizio (A)	429.607	346.237	83.370	144.542	101.579	42.963	538.268
Flusso monetario da attività d'investimento							
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita	(416)	(416)	-	(416)	(385)	(31)	(416)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(29.236)	(16.729)	(12.507)	(8.663)	(6.895)	(1.768)	(34.785)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(10.526)	(11.329)	803	(4.886)	(4.048)	(838)	(13.538)
Altri investimenti	(25)	(145)	120	552	(129)	681	(157)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	1.459	484	975	715	38	677	968
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	9.012	(11.096)	20.108	8.592	(4.523)	13.115	(13.314)
Flusso monetario da attività d'investimento (B)	(29.732)	(39.231)	9.499	(4.106)	(15.942)	11.836	(61.242)
Flusso monetario da attività di finanziamento							
Accensione di finanziamenti non correnti	-	256.000	(256.000)	-	-	-	256.000
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(179.150)	(431.523)	252.373	-	(76.511)	76.511	(431.522)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(166.423)	(167.393)	970	(54.715)	(54.498)	(217)	(223.285)
Pagamento di oneri capitalizzati su finanziamenti	-	(1.525)	1.525	-	-	-	(1.525)
Variazione altre attività e passività finanziarie	(148.601)	28.235	(176.836)	(112.242)	27.450	(139.692)	31.057
Aumenti di capitale per stock option	8.208	6.197	2.011	3.776	341	3.435	20.434
Dividendi pagati	(33.745)	(24.493)	(9.252)	-	430	(430)	(24.502)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	(6.344)	1.487	(7.831)	(5.845)	2.869	(8.714)	2.354
Flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(526.055)	(333.015)	(193.040)	(169.026)	(99.919)	(69.107)	(370.989)
Flusso monetario del periodo (A+B+C)	(126.180)	(26.009)	(100.171)	(28.590)	(14.282)	(14.308)	106.037
Disponibilità liquide ad inizio periodo	308.195	202.158	106.037	210.605	190.431	20.174	202.158
Disponibilità liquide a fine periodo	182.015	176.149	5.866	182.015	176.149	5.866	308.195

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

→ Free cash flow operativo consolidato

(migliaia di euro)	9 mesi 2007	9 mesi 2006	Variazioni	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	426.423	373.509	52.914	218.850	218.516	334	611.424
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	304	(819)	1.123	(69)	(97)	28	(937)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	25.647	15.323	10.324	(60.607)	(84.863)	24.256	(11.924)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(2.610)	(1.774)	(836)	(825)	(942)	117	(1.829)
Investimenti industriali	(39.762)	(28.058)	(11.704)	(13.549)	(10.943)	(2.606)	(48.323)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	31	16	15	25	-	25	(76)
Free cash flow operativo	410.033	358.197	51.836	143.825	121.671	22.154	548.335

→ Movimenti di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
Al 31.12.2006	249.879	727.169	80.136	1.057.184	16.594	1.652	18.246	1.075.430
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		21.658	(80.136)	(58.478)	(2.091)	(1.652)	(3.743)	(62.221)
Esercizio stock option	469	6.531		7.000	1.208		1.208	8.208
<i>Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto</i>								
- Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"		2.929		2.929				2.929
- Utili (perdite) attuariali		5.360		5.360				5.360
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		(5.539)		(5.539)				(5.539)
Rilascio riserva traduzione cambi per deconsolidamento Consodata Group Ltd.		3.281	(3.281)					
Valutazione piani di stock option		1.051	(1.051)		87	(87)		
Altri movimenti		(1.290)		(1.290)	13		13	(1.277)
Movimenti del periodo con effetto solo sul conto economico			39.208	39.208		4.960	4.960	44.168
Al 30.09.2007	250.348	761.150	34.876	1.046.374	15.811	4.873	20.684	1.067.058

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

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

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

(migliaia di euro)	9 mesi 2007	9 mesi 2006	Variazioni	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	748.358	721.659	26.699	319.977	304.407	15.570	1.077.495
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(275.643)	(277.458)	1.815	(96.194)	(88.172)	(8.022)	(410.469)
Costo del lavoro (*)	(62.462)	(62.027)	(435)	(19.324)	(19.363)	39	(81.193)
Margine operativo lordo (MOL)	410.253	382.174	28.079	204.459	196.872	7.587	585.833
<i>% sui ricavi</i>	<i>54,8%</i>	<i>53,0%</i>		<i>63,9%</i>	<i>64,7%</i>		<i>54,4%</i>
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(36.071)	(33.299)	(2.772)	(11.390)	(11.094)	(296)	(40.823)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(1.655)	(1.781)	126	(400)	(581)	181	(2.586)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	372.527	347.094	25.433	192.669	185.197	7.472	542.424
<i>% sui ricavi</i>	<i>49,8%</i>	<i>48,1%</i>		<i>60,2%</i>	<i>60,8%</i>		<i>50,3%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(19.456)	(13.670)	(5.786)	(6.563)	(4.980)	(1.583)	(19.655)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(121.550)	(121.550)	-	(40.517)	(40.517)	-	(162.067)
Oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(9.540)	(8.940)	(600)	(248)	(4.488)	4.240	(12.711)
Risultato operativo (EBIT)	221.981	202.934	19.047	145.341	135.212	10.129	347.991
<i>% sui ricavi</i>	<i>29,7%</i>	<i>28,1%</i>		<i>45,4%</i>	<i>44,4%</i>		<i>32,3%</i>
Oneri finanziari netti	(160.909)	(163.940)	3.031	(50.418)	(59.726)	9.308	(206.025)
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	192	(39)	231	-	(23)	23	(39)
Risultato prima delle imposte	61.264	38.955	22.309	94.923	75.463	19.460	141.927
Imposte sul reddito del periodo	(30.134)	(14.881)	(15.253)	(34.056)	(10.720)	(23.336)	(58.532)
Risultato del periodo	31.130	24.074	7.056	60.867	64.743	(3.876)	83.395

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

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

	Al 30.09.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Al 30.09.2006
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.484.282	3.605.832	(121.550)	3.646.349
Altri attivi non correnti (**)	629.218	486.537	142.681	505.494 (*)
Passivi non correnti operativi	(44.860)	(47.315)	2.455	(50.158) (*)
Passivi non correnti extra-operativi	(2.107)	-	(2.107)	-
Capitale circolante operativo	285.118	285.279	(161)	272.407
- Attivi correnti operativi	646.674	648.145	(1.471)	654.678
- Passivi correnti operativi	(361.556)	(362.866)	1.310	(382.271)
Capitale circolante extra-operativo	(10.505)	(2.684)	(7.821)	(4.076)
- Attivi correnti extra-operativi	11.881	3.649	8.232	7.713
- Passivi correnti extra-operativi	(22.386)	(6.333)	(16.053)	(11.789)
Capitale investito netto	4.341.146	4.327.649	13.497	4.370.016 (*)
Patrimonio netto (A)	1.043.451	1.061.668	(18.217)	982.752 (*)
Indebitamento finanziario netto	3.391.786	3.369.306	22.480	3.489.656
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(87.431)	(102.326)	14.895	(107.276)
Adegamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(6.660)	(999)	(5.661)	4.884
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.297.695	3.265.981	31.714	3.387.264
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.174.657	3.290.015	(115.358)	3.367.974
- Passività finanziarie correnti	274.472	254.521	19.951	172.787
- Attività finanziarie non correnti	(1.971)	(1.424)	(547)	(1.427)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(149.463)	(277.131)	127.668	(152.070)
Totale (A+B)	4.341.146	4.327.649	13.497	4.370.016 (*)

(*) I valori al 30 settembre 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 voce include le "attività finanziarie disponibili per la vendita".

Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. (metodo indiretto)

(migliaia di euro)	9 mesi 2007	9 mesi 2006	Variazioni	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Flusso monetario da attività d'esercizio							
Risultato del periodo	31.130	24.074	7.056	60.867	64.743	(3.876)	83.395
Ammortamenti e svalutazioni	141.006	135.220	5.786	47.080	45.497	1.583	181.722
Oneri finanziari netti (*)	160.885	162.721	(1.836)	50.227	59.483	(9.256)	204.585
Costi per stock option	752	2.973	(2.221)	250	1.002	(752)	3.271
Imposte sul reddito del periodo	30.134	14.881	15.253	34.056	10.720	23.336	58.532
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(6)	33	(39)	(3)	17	(20)	(58)
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	(192)	-	(192)	-	-	-	-
Variazione del capitale circolante	(8.560)	(16.350)	7.790	(87.477)	(97.008)	9.531	(36.352)
Altre variazioni	1.221	790	431	324	454	(130)	1.028
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 356.370	324.342	32.028	105.324	84.908	20.416	496.123
Flusso monetario da attività d'investimento							
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(23.062)	(13.121)	(9.941)	(7.449)	(5.871)	(1.578)	(29.368)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(5.822)	(4.630)	(1.192)	(2.492)	(1.862)	(630)	(5.731)
Investimenti in partecipazioni e altri investimenti	(149.806)	(450)	(149.356)	(148.243)	(200)	(148.043)	(450)
Realizzi per cessione di attività non correnti	826	346	480	70	65	5	595
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) (177.864)	(17.855)	(160.009)	(158.114)	(7.868)	(150.246)	(34.954)
Flusso monetario da attività di finanziamento							
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(179.150)	(431.410)	252.260	-	(76.510)	76.510	(431.411)
Flussi netti per cartolarizzazione	7.345	177.138	(169.793)	5.839	3.662	2.177	176.993
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(152.715)	(159.814)	7.099	(44.218)	(57.714)	13.496	(197.706)
Pagamento di oneri capitalizzati su cartolarizzazione	-	(1.525)	1.525	-	-	-	(1.525)
Variazione altre attività e passività finanziarie	35.391	4.532	30.859	67.111	32.456	34.655	7.495
Aumenti di capitale per stock option	4.774	6.197	(1.423)	342	341	1	20.434
Costi per distribuzione dividendo	-	-	-	-	-	-	(565)
Dividendi pagati	(29.987)	(21.768)	(8.219)	-	-	-	(21.768)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (314.342)	(426.650)	112.308	29.074	(97.765)	126.839	(448.053)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C) (135.836)	(120.163)	(15.673)	(23.716)	(20.725)	(2.991)	13.116
Disponibilità liquide ad inizio periodo	171.519	158.403	13.116	59.399	58.965	434	158.403
Disponibilità liquide a fine periodo	35.683	38.240	(2.557)	35.683	38.240	(2.557)	171.519

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

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

(migliaia di euro)	9 mesi 2007	9 mesi 2006	Variazioni	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	372.527	347.094	25.433	192.669	185.197	7.472	542.424
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(24)	(1.219)	1.195	(191)	(243)	52	(1.440)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	161	11.181	(11.020)	(77.077)	(76.152)	(925)	(1.691)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(896)	840	(1.736)	73	461	(388)	1.073
Investimenti industriali	(28.884)	(17.753)	(11.131)	(9.941)	(7.735)	(2.206)	(35.099)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(6)	(6)	-	(3)	(6)	3	(97)
Free cash flow operativo	342.878	340.137	2.741	105.530	101.522	4.008	505.170

➤ Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2007

Acquisto di un complesso immobiliare per la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Con riferimento all'acquisizione del complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino attualmente in corso di realizzazione, alla fine del mese di settembre 2007, SEAT Pagine Gialle S.p.A e SNOS S.p.A. hanno perfezionato l'operazione di acquisto di una porzione rilevante del complesso afferente la nuova sede, concernente le palazzine di nuova edificazione.

In particolare, sono stati sottoscritti l'atto pubblico di compravendita delle predette palazzine e i relativi contratti di leasing, aventi una durata di 15 anni, decorrenti dalla materiale presa in consegna degli immobili (prevista nella seconda metà del 2008), una volta terminati i lavori ed ottenuta l'abitabilità.

➤ Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007

Wer liefert was? GmbH (Chi fornisce cosa?)

Il 1° ottobre 2007 è divenuta efficace l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Wer liefert was? GmbH ("WLW") da Eniro AB, effettuata in base ad un enterprise value di € 115 milioni. SEAT ha fatto fronte al relativo esborso attingendo alle proprie disponibilità operative. L'acquisizione è in linea con la strategia del gruppo SEAT volta a far leva sui propri asset per crescere in Europa ed espandere la propria presenza internazionale e consolidare la propria posizione sul mercato Business to Business on line in Europa, in particolare in Germania, dove il gruppo SEAT opera con Telegate ed Europages.

➤ Evoluzione della gestione

A partire dal mese di settembre, il Gruppo ha avviato le attività mirate allo sviluppo del business previste nel nuovo Piano 2008-2010.

SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha introdotto una nuova articolazione territoriale della rete di vendita in Italia, che evolve il modello adottato nel 2000, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la capacità di presidio dei singoli mercati, a beneficio del supporto alla rete di vendita, della qualità del servizio al cliente e della crescita del fatturato. Questa riforma è attesa dare un contributo positivo allo sviluppo del business già a partire dal prossimo anno, con un portafoglio ordini di PAGINEGIALLE e PAGINEBIANCHE per il 2008 che sta già oggi mostrando una dinamica positiva.

Telegate ha accelerato l'attività nel comparto on line in Germania, in linea con l'obiettivo strategico di crescere in tale comparto. Thomson ha avviato il ciclo di vendita 2008 con un focus specifico sulla vendita multiprodotto e sulla capacità di servizio alla clientela. Europages ha avviato le attività di integrazione con Wer liefert was? GmbH, società la cui acquisizione è stata completata alla fine di settembre. La joint venture con il gruppo Doğan in Turchia sta entrando nella fase operativa, con l'obiettivo di lanciare i nuovi servizi di directories nella seconda metà del 2008.

Con l'attenzione in parte già rivolta al 2008, la dinamica attesa per l'ultima parte del corrente esercizio prevede ricavi consolidati attesi in lieve aumento, sostenuti in particolare dalla crescita delle attività in SEAT Pagine Gialle S.p.A..

All'estero si prevedono risultati positivi per il gruppo Telegate, grazie al recupero del mercato francese, mentre i risultati di Thomson saranno influenzati dalla riorganizzazione dell'attività di vendita, con un risultato a livello di EBITDA atteso al di sotto del 2006. Europages continuerà a investire per lo sviluppo delle reti di vendita e per il completamento della migrazione a un'offerta esclusivamente on line, trasformazioni che avranno nel breve termine un impatto sulla redditività aziendale attesa in diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

Tenuto conto della volontà di continuare a investire anche nel quarto trimestre per la realizzazione delle iniziative previste dal Piano 2008-2010 e il cui impatto positivo è atteso già dal prossimo anno, l'obiettivo per l'esercizio rimane una crescita dell'EBITDA in linea con le previsioni, il cui grado di raggiungimento dipenderà anche dall'effettivo andamento negli ultimi mesi dell'anno di Thomson e di Europages.

Il risultato netto dell'esercizio è previsto in utile a livello consolidato e civilistico.

➤ 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 30 settembre 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	si riferiscono a consulenze di marketing.
Costo del lavoro	2,2	si riferiscono a compensi ad amministratori.
Oneri di natura non ricorrente	0,2	si riferiscono a consulenze legali.
Oneri finanziari	82,4	rappresentano gli interessi ed altri oneri finanziari sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A.
Fondi non correnti relativi al personale	0,6	si riferiscono al debito nei confronti dell'Amministratore Delegato per l'indennità dovuta al termine del mandato, al netto dei premi periodicamente versati in una polizza assicurativa il cui beneficiario - al termine del mandato - sarà l'Amministratore Delegato stesso.
Debiti finanziari non correnti	1.262,8	rappresentano il debito 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 € 37,2 milioni.
Debiti finanziari correnti	43,4	rappresentano il debito verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine periodo sul debito "Subordinato".
Debiti commerciali	1,8	si riferiscono a debiti per compensi ad Amministratori.
Investimenti	0,3	si riferiscono a costi per consulenze su progetti capitalizzati.

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	61,3	la voce include € 55,7 milioni di ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e € 5,5 milioni di royalties da Europages S.A..
Altri ricavi e proventi	1,3	sono relativi principalmente a recupero di costi per personale distaccato ed altre spese. Includono, inoltre, € 0,5 milioni per l'affitto di locali a Prontoseat S.r.l..
Costi per materiali e servizi esterni	39,4	la voce include € 23,8 milioni di prestazioni di call center rese da Telegate Italia S.r.l.; € 6,1 milioni per la commercializzazione di servizi di direct marketing da parte di Consodata S.p.A.; € 5,5 milioni di costi per acquisto merci e prodotti per la rivendita sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A.; € 2,6 milioni di prestazioni di call center rese da Prontoseat S.r.l..
Costo del lavoro	2,4	la voce si riferisce per € 2,2 milioni a compensi agli Amministratori e Consiglieri e per € 0,2 milioni a costi per personale distaccato da Consodata S.p.A. e da Prontoseat S.r.l..
Stanziameti rettificativi	1,2	si riferiscono al fondo svalutazione crediti stanziato nel periodo a fronte di crediti verso Telegate Italia S.r.l. per traffico telefonico.
Stanziameti netti a fondi per rischi ed oneri	1,4	riguardano lo stanziamento al fondo rischi contrattuale per la specifica copertura di un eventuale aumento dei costi di interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche per il periodo settembre 2006 - giugno 2007, non ancora riflesso nei ricavi netti da traffico telefonico contabilizzati verso Telegate Italia S.r.l..
Oneri diversi di gestione	0,2	si riferiscono principalmente ad acquisti di beni e servizi di rappresentanza sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A..
Oneri di natura non ricorrente	0,2	si riferiscono a consulenze legali prestate dallo Studio Giliberti Pappalettera Triscomia Associati.
Proventi finanziari	22,4	sono relativi per € 16,5 milioni a dividendi distribuiti da società controllate (di cui € 8,9 milioni da TDL Infomedia Ltd., € 2,8 milioni da Europages S.A., € 2,2 milioni da Telegate A.G., € 2,0 milioni da Consodata S.p.A. e € 0,6 milioni da Cipi S.p.A.). Inoltre, la voce comprende € 5,8 milioni di interessi attivi sul finanziamento verso TDL Infomedia Ltd..
Oneri finanziari	90,8	sono relativi per € 78,2 milioni a interessi passivi e oneri sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per € 6,9 milioni a interessi passivi ed oneri sul debito verso Meliadi Finance S.r.l.. Includono, inoltre, per € 4,5 milioni l'ammortamento degli oneri pluriennali dei finanziamenti sopraccitati e per € 1,2 milioni interessi passivi sui depositi a breve termine e sui conti correnti verso società controllate.
Imposte sul reddito	1,1	rappresentano le imposte sul risultato di competenza del periodo delle società controllate italiane che hanno aderito al consolidato fiscale.
Attività finanziarie correnti	99,7	si riferiscono per € 98,3 milioni al finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd.; per € 1,3 milioni a crediti di conto corrente verso Cipi S.p.A. ed Europages S.A..
Crediti commerciali	22,0	includono per € 18,6 milioni crediti verso Telegate Italia S.r.l. al netto del relativo fondo svalutazione e per € 3,4 milioni crediti verso Europages S.A..
Altre attività correnti	9,1	la voce include crediti verso Europages S.A. per dividendi deliberati e non ancora pagati (€ 2,8 milioni); € 4,1 milioni di crediti per anticipi versati alla controllata Cipi S.p.A. a fronte dell'attività di merchandising e € 1,3 milioni di crediti verso Telegate Italia S.r.l. e Prontoseat S.r.l., a seguito dell'adesione al consolidato fiscale.
Depositi bancari	0,7	sono relativi a crediti di conto corrente verso Meliadi Finance S.r.l..

(milioni di euro)		Natura dell'operazione
Fondi non correnti relativi al personale	0,6	rappresentano il debito nei confronti dell'Amministratore Delegato per l'indennità dovuta al termine del mandato, al netto dei premi periodicamente versati in una polizza assicurativa il cui beneficiario - al termine del mandato - sarà l'Amministratore Delegato stesso.
Debiti finanziari non correnti	1.425,1	sono relativi per € 1.262,8 milioni al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per € 162,3 milioni al debito verso Meliadi Finance S.r.l., entrambi al netto degli oneri capitalizzati sul finanziamento.
Debiti finanziari correnti	103,1	sono relativi per € 43,4 milioni al debito verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza ancora da liquidare, per € 48,6 milioni a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità. Includono, inoltre, € 11,1 milioni di debiti di conto corrente, di cui € 8,5 milioni verso Telegate Holding GmbH e € 2,2 milioni verso Consodata S.p.A.
Fondi per rischi ed oneri correnti	1,4	la voce si riferisce al fondo per la copertura di un eventuale aumento dei costi in interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche come sopra descritto.
Debiti commerciali	23,1	sono relativi a debiti per prestazioni di servizi resi dalle controllate nell'ambito della loro operatività. Includono, in particolare, € 9,6 milioni di debiti verso Telegate Italia S.r.l., € 9,1 milioni verso Europages S.A. e € 1,8 milioni verso Consodata S.p.A.. La voce comprende, inoltre, € 1,8 milioni di debiti per compensi ad Amministratori e Consiglieri.
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	0,7	rappresentano per € 0,6 milioni il debito verso le controllate italiane, che hanno aderito al consolidato fiscale, per il versamento del primo acconto Ires 2007.
Investimenti	1,2	sono relativi principalmente alla capitalizzazione dei costi relativi ai progetti di Geomarketing sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A..

➤ Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories	Directories	Directory	Altre	Totale	Elisioni e	Totale
		Italia	UK	Assistance	Attività	Aggregato	altre rettifiche	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9 mesi 2007	748,4	102,2	140,0	49,3	1.039,9	(43,2)	996,7
	9 mesi 2006	721,7	108,8	140,8	55,9	1.027,2	(39,1)	988,1
	Esercizio 2006	1.077,5	173,5	188,7	77,0	1.516,7	(56,5)	1.460,2
Margine operativo lordo (MOL)	9 mesi 2007	410,3	17,4	39,3	3,3	470,3	(1,3)	469,0
	9 mesi 2006	382,2	16,0	7,6	9,1	414,9	0,1	415,0
	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)	9 mesi 2007	372,5	14,1	36,9	2,9	426,4	-	426,4
	9 mesi 2006	347,1	12,2	5,3	9,0	373,5	-	373,5
	Esercizio 2006	542,4	39,3	17,7	12,0	611,4	-	611,4
Risultato operativo (EBIT)	9 mesi 2007	222,0	12,1	29,9	(1,0)	263,0	-	263,0
	9 mesi 2006	202,9	8,6	-	6,4	217,9	-	217,9
	Esercizio 2006	348,0	35,1	10,6	8,4	402,1	-	402,1
Totale attività	30 settembre 2007	4.923,5	314,1	175,0	465,5	5.878,1	(776,4)	5.101,7
	30 settembre 2006	4.967,7 (*)	318,9 (*)	159,4	329,5	5.775,5	(614,7)	5.160,8
	31 dicembre 2006	5.022,7	324,3	144,5	322,8	5.814,3	(586,8)	5.227,5
Totale passività	30 settembre 2007	3.880,0	165,8	71,1	295,3	4.412,2	(377,6)	4.034,6
	30 settembre 2006	3.985,0 (*)	178,9 (*)	80,9	301,5	4.546,3	(375,3)	4.171,0
	31 dicembre 2006	3.961,1	171,2	64,5	293,0	4.489,8	(337,7)	4.152,1
Capitale investito netto	30 settembre 2007	4.341,1	202,3	41,8	19,8	4.605,0	(398,8)	4.206,2
	30 settembre 2006	4.370,0 (*)	214,7 (*)	55,0	20,6	4.660,2	(239,4)	4.420,8
	31 dicembre 2006	4.327,6	221,6	61,6	16,1	4.626,9	(249,0)	4.377,9
Investimenti industriali	9 mesi 2007	28,9	1,1	5,5	4,4	39,9	(0,1)	39,8
	9 mesi 2006	17,8	2,1	5,4	2,8	28,1	-	28,1
	Esercizio 2006	35,1	2,8	6,0	4,4	48,3	-	48,3
Forza lavoro media (**)	9 mesi 2007	1.381	1.008	2.527	435	5.351	-	5.351
	9 mesi 2006	1.336	1.022	2.447	411	5.216	-	5.216
	Esercizio 2006	1.345	1.004	2.391	424	5.164	-	5.164
Agenti di vendita (numero medio)	9 mesi 2007	1.603	-	-	-	1.603	-	1.603
	9 mesi 2006	1.798	-	-	-	1.798	-	1.798
	Esercizio 2006	1.757	-	-	-	1.757	-	1.757

(*) I valori al 30 settembre 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.

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

Principali dati operativi del Gruppo	9 mesi 2007	9 mesi 2006	Esercizio 2006
Directories pubblicate			
PAGINEBIANCHE®	75	69	103
PAGINEGIALLE®	143	134	202
ThomsonLocal	112	110	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)			
PAGINEBIANCHE®	18,4	17,1	26,5
PAGINEGIALLE®	14,5	13,8	21,1
ThomsonLocal	14,9	14,6	24,1
Numero di visite (dati in milioni)			
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>			
PAGINEBIANCHE.it®	156,6	132,9	183,2
PAGINEGIALLE.it®	59,9	57,2	78,4
TUTTOCITTA'.it®	34,8	33,6	45,6
Europages.com ⁽¹⁾	16,5	n.a.	n.a.
Numero di user (dati in milioni)			
Utenti unici di PAGINEBIANCHE.it® ⁽²⁾	3,8	3,4	3,6
Utenti unici di PAGINEGIALLE.it® ⁽²⁾	2,4	2,6	2,7
Utenti unici di TUTTOCITTA'.it® ⁽²⁾	1,7	1,8	1,9
Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	3,2	3,6	4,3
Chiamanti al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®	5,5	4,9	6,2

(1) Per il 2006 non sono disponibili dati comparabili, in quanto dal 2007 la Società ha adottato una nuova metodologia di misurazione.

(2) 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 dei primi nove mesi posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi		Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	748,4	721,7	26,7	3,7
Margine operativo lordo (MOL)	410,3	382,2	28,1	7,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	372,5	347,1	25,4	7,3
Risultato operativo (EBIT)	222,0	202,9	19,1	9,4
Capitale investito netto a fine periodo	4.341,1	4.370,0 (*)	(28,9)	(0,7)
Investimenti industriali	28,9	17,8	11,1	62,4
Forza lavoro media	1.381	1.336	45	3,4

(*) Il valore al 30 settembre 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.

Nei primi nove mesi del 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** hanno raggiunto € 748,4 milioni, in crescita del 3,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 721,7 milioni), grazie soprattutto ai buoni risultati delle attività on line e telefoniche e al recupero dei prodotti cartacei. I risultati dei primi nove mesi del 2007 sono stati, inoltre, positivamente influenzati da alcune differenze nel calendario di pubblicazione degli elenchi cartacei rispetto al precedente esercizio. A parità di aree elenco pubblicate, il tasso di crescita dei ricavi si riduce al 2,3%. L'andamento dei ricavi riflette i positivi effetti delle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione dell'area di vendita e delle azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale, condotte negli esercizi precedenti. Le attività on line e telefoniche, in particolare, hanno beneficiato del successo commerciale delle offerte multimediali sia sull'on line (video promozionali) che sul telefono (MMS).

In particolare:

- *Carta*: ricavi a € 555,7 milioni nei primi nove mesi del 2007 (€ 552,7 milioni dei primi nove mesi del 2006). A parità di elenchi pubblicati, la riduzione dei ricavi è stata dell'1,2% con un trend comunque in miglioramento rispetto al calo del 4,3% registrato nei primi nove mesi del 2006. Evidenti i progressi delle vendite ai *Grandi Clienti*: servendosi di team di specialisti qualificati, volti a soddisfare le esigenze di comunicazione dei clienti operanti a livello nazionale, SEAT è stata in grado di invertire la dinamica negativa che negli ultimi anni aveva caratterizzato tale fascia di clientela. Anche le vendite alle PMI hanno ottenuto, in particolare sugli elenchi, un risultato in evidente miglioramento grazie alle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione svolte in precedenza. Le vendite *Local*, concentrate sui clienti di più piccole dimensioni, imprese individuali o di piccole dimensioni, hanno invece registrato ricavi con un trend in peggioramento rispetto all'esercizio precedente in quanto penalizzate, in particolare in





alcune aree geografiche, da una struttura operativa (ancora in via di definizione) non sempre adeguata - in termini di numero agenti - a coprire le necessità del mercato. Per quanto attiene i ricavi consuntivati sui due prodotti principali, i risultati sono stati i seguenti: le PAGINEGIALLE® hanno presentato ricavi ancora in diminuzione, pur se con un trend in miglioramento rispetto al -8,2% registrato nei primi nove mesi del 2006 (a parità di aree elenco pubblicate). Oltre alle già citate azioni di riqualificazione della forza vendita, il prodotto ha beneficiato anche delle azioni di restyling delle due edizioni Casa e Lavoro, a partire dall'area elenco Torino; le PAGINEBIANCHE®, grazie alla quadricromia, hanno, invece, registrato una crescita dell'1,2%, a parità di aree elenco pubblicate. Buono anche l'impatto dell'offerta di visibilità congiunta sulle edizioni cartacee e on line (PAGINEBIANCHE.it®), le cui visite sono cresciute nei primi nove mesi del 2007 del 17,8% a 156,6 milioni, con una media mensile di 3,8 milioni di utenti unici.

Pubblicate 18 edizioni di *Idee InVacanza*, la guida dedicata ai turisti, con contenuti specifici legati ai principali luoghi di villeggiatura caratterizzati da elevati tassi di flusso turistico. I ricavi consuntivati sono stati di € 1,6 milioni, in crescita dell'1,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In calo, invece, i prodotti specializzati sul Business to Business, penalizzati dal focus della forza vendita sui prodotti cartacei principali e sull'offerta multimedia on line e voice.

- *On line*: ricavi a € 82,3 milioni nei primi nove mesi del 2007, in crescita del 14,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuti, in particolare, da PAGINEGIALLE.it® (€ 78,2 milioni di ricavi nei primi nove mesi del 2007) anche grazie al nuovo portale PAGINEGIALLE VISUAL®. Sull'offerta on line va sottolineato il buon andamento di tutte le fasce di clientela (Nazionali, PMI e Local). L'attuale offerta commerciale ha avuto effetti positivi sugli utilizzi della piattaforma on line, che ha visto il numero di consultazioni sui brand PAGINEGIALLE.it® e TuttoCittà.it® in crescita del 4,2% con 94,7 milioni di visite (90,8 milioni nei primi nove mesi del 2006). Occorre segnalare che, per quanto riguarda le PAGINEGIALLE.it®, circa il 71% delle consultazioni è avvenuto su brand di proprietà, in crescita rispetto al 69% dei primi nove mesi del 2006, grazie anche al continuo miglioramento dell'offerta realizzato attraverso l'introduzione di nuovi servizi, quali la messa a disposizione della situazione in tempo reale del traffico di tutte le autostrade e nuovi percorsi video in soggettiva "street level" con riguardo alle zone centrali e strade di alcune città italiane. Se si considerano anche le visite del brand PAGINEBIANCHE.it® l'incremento delle consultazioni è stato del 12,3% rispetto ai primi nove mesi del 2006 a 251,3 milioni (223,7 milioni nei primi nove mesi del 2006). La Società ha inoltre proseguito nella strategia di partnership con i principali motori di ricerca volta a incrementare le occasioni di contatto per i propri inserzionisti. Su questo fronte segnaliamo che nel mese di ottobre è stato siglato un nuovo accordo con il portale Yahoo Italia.
- *Voice*: ricavi in forte crescita (+25,3% nei primi nove mesi del 2007) a € 86,4 milioni, rispetto a € 69,0 milioni nei primi nove mesi del 2006, grazie al continuo sviluppo dei servizi a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e al successo del servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®. Per quanto riguarda il primo, la crescita dei ricavi a € 55,5 milioni (+9,8% rispetto ai primi nove mesi del 2006) è stata sostenuta dal forte aumento dei ricavi pubblicitari (+18,2%) e del traffico telefonico (+2,9%), grazie all'incremento del numero e della qualità e sofisticazione dei servizi offerti, che hanno consentito di aumentare rispettivamente i ricavi medi per cliente e la durata media delle chiamate.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	57

Andamento eco-fin di Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	30
Fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi del 2007	34
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007	34
Evoluzione della gestione	35
Rapporti con parti correlate	36
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	39

12.40
PRONTO Paginebianche
IL NUMERO CON MILIONI DI NUMERI DENTRO

GIALLO
dat@

A tale riguardo si segnala il successo commerciale del nuovo servizio lanciato a fine marzo 2007, che consente l'invio ai chiamanti di MMS gratuiti contenenti foto, loghi e mappe dell'azienda desiderata, che ha evidenziato una performance positiva con un valore medio quasi doppio rispetto a quello dell'offerta base.

Il servizio base di informazione abbonati 12.40 Pronto Paginebianche®, lanciato a fine 2005, ha raggiunto risultati significativi in termini di notorietà: i ricavi da chiamate ricevute sono cresciuti del 62,5% rispetto allo stesso periodo del 2006. Tale elevato livello di utilizzo del servizio ha avuto effetti positivi anche sulla raccolta pubblicitaria, che ha raggiunto € 3,3 milioni (€ 1,4 milioni nei primi nove mesi del 2006).

- *Altri prodotti*: in sostanziale pareggio, rispetto al 2006, le attività di merchandising, attestatesi a € 8,0 milioni. In calo i prodotti di Direct Marketing a € 6,9 milioni (€ 8,0 milioni nei primi nove mesi del 2006), parzialmente penalizzati dal focus della forza vendita sui prodotti principali.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nei primi nove mesi del 2007 a € 275,6 milioni, in diminuzione di € 1,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2006 e di € 6,8 milioni a parità di elenchi pubblicati per effetto *i)* delle minori spese pubblicitarie, in calo di € 12,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2006 che ancora risentivano del lancio del servizio 12.40 Pronto Paginebianche® e *ii)* dei maggiori costi per prestazioni di call center outbound (+€ 4,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2006) ed inbound (+€ 4,6 milioni) in conseguenza dell'aumento delle chiamate gestite e per lavorazioni telematiche sostenute in massima parte per la realizzazione dei filmati Paginegialle Visual (+€ 2,3 milioni rispetto allo stesso periodo del 2006).

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta a € 62,5 milioni nei primi nove mesi del 2007, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2006.

La forza lavoro al 30 settembre 2007, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.448 unità (1.393 unità al 31 dicembre 2006), mentre la forza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.381 unità (1.336 unità nei primi nove mesi del 2006).

Il **marginale operativo lordo (MOL)** ammonta a € 410,3 milioni nei primi nove mesi del 2007, in aumento del 7,3% rispetto allo stesso periodo del 2006 (del 6,1% a parità di aree elenco pubblicate) e con un'incidenza sui ricavi del 54,8% (53,0% nei primi nove mesi del 2006).

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri**, di € 36,1 milioni nei primi nove mesi del 2007, aumentano di € 2,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2006 (€ 33,3 milioni), in conseguenza di utilizzi del fondo svalutazione crediti in crescita di € 5,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e a fronte di percentuali di copertura del rischio sostanzialmente analoghe a quelle di fine 2006.

L'**EBITDA** raggiunge € 372,5 milioni nei primi nove mesi del 2007, in crescita del 7,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (del 5,9% a parità di aree elenco pubblicate).

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative** ammontano a € 19,5 milioni nei primi nove mesi del 2007, in crescita di € 5,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a seguito dell'intensa attività di investimento effettuata negli ultimi esercizi.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, di € 121,6 milioni nei primi nove mesi del 2007 (saldo invariato rispetto ai primi nove mesi del 2006), sono riferiti al Customer Data Base.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione**, ammontano a € 9,5 milioni nei primi nove mesi del 2007 (€ 8,9 milioni nello stesso periodo del 2006), di cui € 7,4 milioni a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale a fronte del piano di riorganizzazione aziendale, che prevede, nel periodo 2007-2009, la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento alle aree aziendali, in particolare dell'editoriale e del back-office commerciale, fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di nuovi sistemi informatici altamente innovativi.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta, nei primi nove mesi del 2007, a € 222,0 milioni (€ 202,9 milioni nei primi nove mesi del 2006), riflettendo lo stesso andamento registrato a livello di MOL ed EBITDA.

→ Directories UK

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	9 mesi		Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	102,2	108,8	(6,6)	(6,1)
Margine operativo lordo (MOL)	17,4	16,0	1,4	8,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	14,1	12,2	1,9	15,6
Risultato operativo (EBIT)	12,1	8,6	3,5	40,7
Capitale investito netto a fine periodo	202,3	214,7 (*)	(12,4)	(5,8)
Investimenti industriali	1,1	2,1	(1,0)	(47,6)
Forza lavoro media (FTE)	1.008	1.022	(14)	(1,4)

(*) Il valore al 30 settembre 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 sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Nei primi nove mesi del 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 102,2 milioni, in calo del 6,1% rispetto allo stesso periodo del 2006 e del 7,6% se espressi in sterline ed a parità di elenchi pubblicati. La dinamica dei ricavi è stata influenzata dalla riorganizzazione dell'area di vendita, necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato UK un'offerta multiprodotto. Tutte le linee di prodotto sono risultate interessate: carta, on line e business information. Più in dettaglio, i ricavi sugli elenchi cartacei hanno segnato un evidente calo, nonostante l'avvio delle vendite di nuovi spazi pubblicitari a seguito dell'accordo con Nectar.

Anche i ricavi delle attività on line hanno evidenziato un ritardo rispetto al pari data 2006, nonostante il nuovo posizionamento del Gruppo sul mercato come agenzia media on line. Su questo punto va ricordato che nel mese di settembre è stato rinnovato l'accordo commerciale con Google. Il calo dei ricavi on line nel corso del 2007 è, inoltre, da ricercarsi nel maggior focus commerciale, soprattutto nella prima parte del 2007, sulla nuova offerta Nectar e conferma le difficoltà dell'area vendita nel poter efficacemente proporre e gestire un'offerta multiprodotto che prevede un sempre maggiore livello di complessità del servizio offerto, rispetto al passato.

La redditività operativa (EBITDA) presenta nei primi nove mesi del 2007 un incremento di 1,3 milioni di sterline rispetto allo stesso periodo del 2006 (un incremento di 1,0 milioni di sterline a parità di directories pubblicate) grazie ai minori costi di pubblicità, ad ulteriori efficienze sui costi tecnici di produzione e ai minori costi di struttura e di vendita, visto anche l'andamento dei ricavi.

La **forza lavoro media** è di 1.008 unità nei primi nove mesi del 2007 (1.022 unità nei primi nove mesi del 2006). La contrazione registrata riflette la riorganizzazione interna che ha, peraltro, comportato il passaggio di personale commerciale ad altre funzioni.

→ Directory Assistance

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	140,0	140,8	(0,8)	(0,6)
Margine operativo lordo (MOL)	39,3	7,6	31,7	n.s.
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	36,9	5,3	31,6	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	29,9	-	29,9	n.s.
Capitale investito netto a fine periodo	41,8	55,0	(13,2)	(24,0)
Investimenti industriali	5,5	5,4	0,1	1,9
Forza lavoro media (*)	2.527	2.447	80	3,3

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

Nei primi nove mesi del 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** dell'Area di Business "Directory Assistance" risultano in sostanziale pareggio rispetto allo stesso periodo del 2006.

Gruppo Telegate

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,241% e di Telegate Holding GmbH al 61,154%

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130,7	133,9	(3,2)	(2,4)
Margine operativo lordo (MOL)	38,2	7,4	30,8	n.s.
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	35,9	4,2	31,7	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	29,6	(0,4)	30,0	n.a.
Capitale investito netto a fine periodo	24,0	37,0	(13,0)	(35,1)
Investimenti industriali	5,1	4,9	0,2	4,1
Forza lavoro media (FTE)	2.162	2.161	1	n.s.

telegate

Nei primi nove mesi del 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** hanno registrato una flessione del 2,4% attestandosi a € 130,7 milioni. Tale flessione è legata principalmente agli andamenti del business nel mercato francese. Occorre, infatti, segnalare che i ricavi 2006 includevano € 9,6 milioni a fronte della gestione in outsourcing di servizi a favore degli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom, attività non produttiva in termini di margini operativi e non più effettuata a seguito della liberalizzazione del mercato. Se si escludono tali ricavi, la crescita rispetto ai primi nove mesi del 2006 è stata del 5,2%.

Analizzando i diversi paesi si può sottolineare che:

- in **Germania** i ricavi sono stati sostanzialmente stabili rispetto al 2006 attestandosi a € 85,3 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). Telegate ha continuato ad attuare con successo in Germania la strategia multicanale attraverso un'offerta disponibile sia voce che sul portale 11880.com. Nei primi nove mesi del 2007 l'ammontare dei ricavi pubblicitari ottenuti sulla nuova offerta multimedia (on line e voce) è stato pari a € 1,8 milioni (+€ 1,5 milioni rispetto al 2006);
- in **Spagna**, i ricavi nei primi nove mesi del 2007 registrano una flessione rispetto allo stesso periodo del 2006 determinata principalmente dalla riduzione dei ricavi outsourcing a fronte della mancata prosecuzione della gestione dei servizi di assistenza telefonica dell'operatore MGA. Il calo dei ricavi in outsourcing è stato parzialmente compensato dall'aumento dei ricavi branded, favorito da una maggior durata delle chiamate e da una differente tariffazione;
- in **Italia**, Telegate Italia S.r.l. beneficia del buon andamento delle chiamate 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e della forte crescita del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® che hanno consentito un incremento dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente del 37,0%;
- in **Francia**, la società con il proprio numero 118000 ha realizzato ricavi in crescita del 23,1% al netto dei già citati servizi di outsourcing per gli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom non più effettuati nel 2007. Tale risultato è stato ottenuto in un mercato che sembra essere entrato in una fase di maggiore stabilità rispetto ai primi mesi della liberalizzazione.

11 880

118 000
LES NUMEROS PRUNTS TELI EMPLOYEES

La redditività operativa (**EBITDA**) è aumentata di € 31,7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2006, principalmente per effetto della notevole riduzione (-51,6%) degli investimenti pubblicitari, lo scorso anno particolarmente ingenti nella fase di start-up delle attività in Francia.

La **Germania** ha raggiunto una marginalità (EBITDA/Ricavi) del 44,3% con una crescita di € 7 milioni a seguito delle minori spese pubblicitarie (sostenute lo scorso anno per fronteggiare l'ingresso di un nuovo operatore sul mercato), dei minori costi industriali (per effetto in particolare di costi per l'aggiornamento del data base inferiori rispetto al passato a

seguito delle sentenze positive ottenute presso i tribunali di Düsseldorf e Colonia relativamente alle cause con Deutsche Telekom), che ha compensato i maggiori costi del lavoro a seguito del potenziamento della rete di vendita telefonica.

Buona la marginalità delle attività in **Spagna** e in **Italia** che contribuiscono alla crescita dell'EBITDA di Gruppo grazie alle efficienze sui costi d'esercizio dei call center derivanti dall'ottimizzazione della capacità complessiva. Tali efficienze hanno permesso di fronteggiare in Italia l'incremento del costo del lavoro, a seguito del cambiamento dei rapporti contrattuali con gli operatori telefonici.

In **Francia** l'EBITDA cresce di € 23,4 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2006 grazie alla diminuzione di € 16,6 milioni nelle spese pubblicitarie e ai minori costi derivanti dalla razionalizzazione della capacità complessiva a seguito del venire meno dei contratti di outsourcing con SFR e Bouygues Telecom.

Il **capitale investito netto** ammonta al 30 settembre 2007 a € 24,0 milioni, in diminuzione di € 19,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 anche per effetto dell'iscrizione di una passività di € 12,3 milioni verso Deutsche Telekom. Si ricorda, infatti, che, come indicato in semestrale, Deutsche Telekom aveva versato nel mese di luglio tale importo a titolo di acconto su quanto eventualmente dovuto a seguito degli esiti delle cause legali in corso (relative al prezzo pagato da Telegate A.G. negli anni passati per la fornitura dei dati degli abbonati telefonici, ritenuto eccessivo). Deutsche Telekom ha effettuato tale pagamento pur ribadendo di non accettare le sentenze emesse sino ad ora dalle Autorità Giudiziarie, contro le quali intende continuare ad agire in giudizio.

La **forza lavoro media** nei primi nove mesi del 2007 è pari a 2.162 unità (2.161 unità nello stesso periodo dell'esercizio precedente), di cui 1.860 operatori telefonici.

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,4	6,9	2,5	36,2
Margine operativo lordo (MOL)	1,1	0,2	0,9	n.s.
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,0	1,0	-	-
Risultato operativo (EBIT)	0,3	0,5	(0,2)	(40,0)
Capitale investito netto a fine periodo	0,6	0,6	-	-
Investimenti industriali	0,4	0,6	(0,2)	(33,3)
Forza lavoro media (FTE)	365	286	79	27,6

Buoni i risultati consuntivati da Prontoseat S.r.l. nei primi nove mesi del 2007 i cui **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a € 9,4 milioni (+36,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) grazie ai volumi di traffico generati dal servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, servizio gestito congiuntamente alla filiale italiana del gruppo Telegate.

La redditività operativa (EBITDA) si è mantenuta sugli stessi valori del 2006 nonostante la maggiore incidenza del costo del lavoro in relazione alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori telefonici impiegati nei call center.

La **forza lavoro media** ammonta nei primi nove mesi del 2007 a 365 unità, in crescita di 79 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a fronte del maggior volume del traffico gestito.

→ Altre Attività

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49,3	55,9	(6,6)	(11,8)
Margine operativo lordo (MOL)	3,3	9,1	(5,8)	(63,7)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,9	9,0	(6,1)	(67,8)
Risultato operativo (EBIT)	(1,0)	6,4	(7,4)	n.a.
Capitale investito netto a fine periodo	19,8	20,6	(0,8)	(3,9)
Investimenti industriali	4,4	2,8	1,6	57,1
Forza lavoro media (*)	435	411	24	5,8

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

Consodata S.p.A.

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

Consodata S.p.A. leader in Italia del one-to-one market e del geomarketing, da più di 20 anni offre servizi completi e innovativi di marketing diretto a migliaia di imprese in tutti i settori. Utilizza la capillare rete di vendita della Capogruppo per raggiungere il mercato delle PMI ed una propria rete dedicata per presidiare il mercato dei "large account". Ai propri clienti Consodata S.p.A. offre l'accesso al più grande data base comportamentale d'Italia, offrendo loro la possibilità di prendere decisioni sulla base di informazioni riguardanti milioni di consumatori, con gli strumenti più evoluti di marketing intelligence.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15,1	15,4	(0,3)	(1,9)
Margine operativo lordo (MOL)	1,9	1,3	0,6	46,2
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,0	1,3	0,7	53,8
Risultato operativo (EBIT)	0,6	(0,2)	0,8	n.a.
Capitale investito netto a fine periodo	7,7	7,1	0,6	8,5
Investimenti industriali	1,3	1,3	-	-
Forza lavoro media	119	135	(16)	(11,9)



Nei primi nove mesi del 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 15,1 milioni, in calo dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Questo ritardo nei ricavi è conseguenza anche della scelta strategica di riconvertire il modello di business della Società (minor focus sul comparto "stampa" e maggiori focus su "data content" e "geomarketing"), concentrandosi sulla vendita di prodotti a più alta marginalità. Il trend negativo del comparto "stampa" riflette, inoltre, alcune criticità proprie del settore del direct marketing derivanti da una pluralità di ragioni, tra cui la crescente concorrenza da un lato di Poste Italiane e dall'altro di piccoli fornitori.

Positivi gli effetti sulla redditività operativa (**EBITDA**) derivanti dalla scelta di riconversione. I primi nove mesi del 2007 chiudono in aumento del 53,8% a € 2,0 milioni, grazie soprattutto all'alta marginalità conseguita attraverso le attività di "data content" e ai minori costi di distribuzione e stampa conseguenti al cambiamento di focus.

Gruppo Europages

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

Il Gruppo Europages è l'editore dell'omonimo annuario pan-europeo Business to Business per le aziende che utilizzano i canali dell'import e dell'export. Questo strumento di ricerca plurilingue e multimediale è disponibile on line ed è distribuito su supporto cartaceo e CD Rom. Il portale Europages include circa 700.000 aziende Business to Business esportatrici o fornitori in genere. Il data base risulta in costante crescita con l'ingresso di sempre nuove aziende provenienti da nazioni che recentemente hanno aderito all'Unione Europea.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente

**EURO
PAGES**

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21,6	28,1	(6,5)	(23,1)
Margine operativo lordo (MOL)	1,9	8,8	(6,9)	(78,4)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,6	8,6	(7,0)	(81,4)
Risultato operativo (EBIT)	(0,4)	8,2	(8,6)	n.a.
Capitale investito netto a fine periodo	6,5	9,1	(2,6)	(28,6)
Investimenti industriali	2,9	1,1	1,8	n.s.
Forza lavoro media (FTE)	121	59	62	n.s.

Nei primi nove mesi del 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a € 21,6 milioni, con un calo di € 6,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale riduzione è legata alla differente strategia di vendita perseguita a partire dal 2007 che prevede *i)* una migrazione verso un'offerta pressoché interamente on line rispetto all'offerta multimedia degli esercizi precedenti e *ii)* la creazione di una rete commerciale propria nei paesi di maggior interesse, ossia Francia e Germania. Questo cambiamento di strategia verrà completato nel 2008.

La creazione di una rete commerciale propria in Francia al termine dell'accordo di distribuzione con Pages Jaunes ha avuto, peraltro, temporanei effetti negativi sui ricavi in Francia, derivanti dall'implementazione del progetto che ha richiesto tempi più lunghi rispetto al previsto e da un portafoglio clienti acquisito, di qualità inferiore rispetto alle aspettative, contenendo un elevato numero di clienti Business to Consumer, sostanzialmente non migrati con la nuova rete di vendita, perché scarsamente interessati all'offerta del prodotto Europages, se venduto senza il supporto dei prodotti di Pages Jaunes.

La componente on line dell'offerta di Europages ricopre attualmente un ruolo di primissimo piano. Nei primi nove mesi del 2007 il numero di visite sono state pari a 16,5 milioni, con un numero di pagine viste pari a 81,8 milioni, a conferma della posizione di leadership assunta dal portale, a fronte del miglioramento dei servizi forniti, della loro rilevanza e qualità. Coerentemente con il trend che si registra a livello mondiale nel settore Business to Business e alla luce del fatto che la maggior parte delle consultazioni avvengono on line, l'edizione cartacea del settembre 2007 (la venticinquesima) sarà l'ultima e dal 2008 il prodotto sarà disponibile solo on line.

Il ritardo dei ricavi derivanti dalla migrazione alla piattaforma on line si è riflesso in una minor marginalità operativa. L'**EBITDA** si è attestato, infatti, a € 1,6 milioni nei primi nove mesi del 2007 rispetto a € 8,6 milioni dello stesso periodo del 2006, pur mantenendosi di segno positivo, nonostante i maggiori costi sostenuti per la creazione della nuova rete commerciale in Francia e Germania e la creazione e il potenziamento di alcune funzioni centrali di controllo e marketing nella Capogruppo, parzialmente compensati dai risparmi sui costi di stampa e distribuzione della directories in versione cartacea.

La **forza lavoro media** è più che raddoppiata passando da 59 unità, dei primi nove mesi del 2006, a 121 unità nei primi nove mesi del 2007 per effetto del piano di riorganizzazione in atto, che ha determinato un incremento della forza media commerciale di circa 50 unità.

Cipi S.p.A.

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

Cipi S.p.A. opera nel settore dell'oggettistica promozionale e dei regali aziendali, coprendo l'intera catena del valore che va dall'importazione degli oggetti alla loro personalizzazione con il marchio del cliente e alla vendita diretta, o attraverso la Capogruppo, al cliente finale.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2007 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13,3	12,2	1,1	9,0
Margine operativo lordo (MOL)	(0,6)	(1,0)	0,4	40,0
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,7)	(1,0)	0,3	30,0
Risultato operativo (EBIT)	(1,2)	(1,6)	0,4	25,0
Capitale investito netto a fine periodo	5,6	4,6	1,0	21,7
Investimenti industriali	0,2	0,4	(0,2)	(50,0)
Forza lavoro media	193	210	(17)	(8,1)

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** raggiungono € 13,3 milioni nei primi nove mesi del 2007, in aumento del 9,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La linea Giallo Promo, venduta attraverso la rete di vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha dimostrato un miglioramento del 5,6% rispetto allo stesso periodo del 2006, passando a € 5,8 milioni di ricavi. Inoltre, Cipi continua la propria strategia di crescita cercando di compensare la minor spinta commerciale della rete di vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A., maggiormente focalizzata sui prodotti dell'offerta multiplatforma (carta, telefono e internet), con vendite dirette a clienti nazionali di grandi dimensioni.

La redditività operativa (**EBITDA**) è negativa per € 0,7 milioni, in sensibile miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2006.

➤ Altre informazioni

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

La sottoscritta Maurizia Squinzi, Responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

dichiara

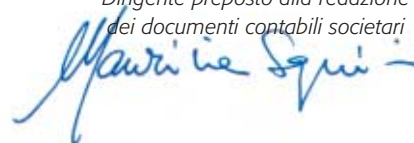
ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, sulla base di quanto Le consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 19 giugno 2007, quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che la relazione trimestrale al 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

La relazione trimestrale al 30 settembre 2007, non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta seguendo le indicazioni fornite da CONSOB nel Regolamento Emittenti e in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea.

Milano, 8 novembre 2007

Maurizia Squinzi

*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*



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

Investor Relations
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.2722
E-mail: investor.relations@seat.it
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: +39.011.435.4252
E-mail: ufficio.societario@seat.it
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 250.351.664,46 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 Novembre 2007