

COMUNICATO STAMPA

APPROVATI DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2007 E DELIBERATO RIMBORSO ANTICIPATO DEL DEBITO PER EURO 35 MILIONI

RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2007

- **RICAVI CONSOLIDATI a Euro 1.453,6 milioni (-0,5%); Italia in crescita dell'1,2% a Euro 1.090,2 milioni;**
- **EBITDA CONSOLIDATO a Euro 650,2 milioni (+6,3%);**
- **RISULTATO NETTO a Euro 98,4 milioni (+22,8%);**
- **FREE CASH FLOW OPERATIVO a Euro 559,5 milioni, in crescita dai 548,3 milioni del 2006;**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a Euro 3.274,3 milioni, in diminuzione di Euro 131,5 milioni dopo esborsi per acquisizioni e dividendi per 180,3 milioni;**
- **COSTO DEL DEBITO al 6,4%, grazie alla riduzione degli spread, che ha attutito l'incremento dell'Euribor.**

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE NEL 2008

Il focus strategico si concentrerà sull'Italia, dove Seat dispone dei suoi asset principali e dove l'accelerazione della crescita di Internet nel 2007 ha fatto emergere nuove opportunità di sviluppo del business.

- In Italia, la crescita dei RICAVI è prevista in linea con il 2007 e l'EBITDA è atteso stabile, dopo spese incrementalmente per Euro 10 milioni a supporto dei prodotti cartacei, ma prima di costi aggiuntivi per Euro 15 milioni a sostegno dello sviluppo dell'offerta e della rete di vendita Internet e di 10 milioni di euro di oneri una tantum (nuova sede di Torino);
- All'estero, si prevede un EBITDA in flessione sul 2007, in Telegate, in un anno di transizione verso il nuovo modello di business voice e online e di integrazione con KlickTel, e in TDL, le cui vendite risentiranno di minori ricavi nel segmento dei Grandi Clienti (principalmente istituzioni finanziarie);
- EBITDA CONSOLIDATO atteso a circa 610 milioni di Euro, a fronte di oneri una tantum e di investimenti per la crescita in Italia e all'estero, che si prevede avranno un impatto positivo sui risultati del 2009;

- CASSA DISPONIBILE per il pagamento del debito attesa a circa Euro 180 milioni, dopo Euro 45 milioni relativi all'acquisizione di Klicktel e al finanziamento della JV in Turchia e non includendo il possibile esito positivo della risoluzione delle controversie intentate da Telegate in Germania (Euro 65 milioni).

Nell'attuale momento del mercato del credito, la Società ha adottato una politica finanziaria basata sulla allocazione prioritaria delle risorse finanziarie disponibili al ripagamento del debito e allo sviluppo delle attività Internet in Italia. Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, deciso di proporre all'Assemblea di non procedere alla distribuzione di dividendi per il 2008. Il Consiglio ha, inoltre, deliberato di anticipare il pagamento di parte della rata di rimborso del debito senior in scadenza a fine giugno, per un ammontare di 35 milioni di Euro.

Milano, 18 marzo 2008 – Il Consiglio d'Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A., riunitosi sotto la presidenza di Enrico Giliberti, ha approvato oggi – su proposta dell'Amministratore Delegato Luca Majocchi – il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2007.

COMMENTI SULL'ESERCIZIO 2007 E EVOLUZIONE DELLA GESTIONE 2008

Nel corso dell'esercizio 2007, la penetrazione di internet in Italia ha mostrato una marcata accelerazione, diventando un vero e proprio media di massa. Questo ha realizzato, in anticipo sulle previsioni, quanto già accaduto negli ultimi anni nei principali paesi europei, segnando un'evoluzione nello scenario di mercato con rilevanti implicazioni strategiche per Seat.

In Italia, la crescita della penetrazione di Internet espande il mercato a cui Seat si rivolge, superando i confini del mercato cui si è tradizionalmente rivolta l'offerta basata sugli elenchi cartacei, cui nel tempo sono stati affiancati i servizi Internet e telefonici. In questo contesto, l'obiettivo strategico dell'azienda è di focalizzare le risorse sullo sfruttamento delle opportunità offerte da internet e, al contempo, di gestire efficacemente le attività che si basano sul solido settore dei prodotti cartacei.

Negli altri paesi europei in cui opera il Gruppo, la crescita dell'utilizzo di internet ha, in una certa misura, impattato le attività tradizionali (gli elenchi cartacei in UK e i servizi di assistenza telefonica in Germania), richiedendo una risposta strategica da parte delle controllate di Seat. Tale sviluppo ha portato a investimenti volti a far evolvere le società del Gruppo verso un'offerta di prodotti on line. Conclusa la fase di investimento, la strategia è ora quella di gestire il portafoglio di partecipazioni del Gruppo secondo la situazione specifica di ciascuna di esse, concentrandosi sull'implementazione dei rispettivi piani operativi.

Attività italiane

Gran parte del fatturato di Seat deriva dal circa mezzo milione di clienti i cui bisogni sono soddisfatti dall'offerta, ampia e di elevata qualità, basata sulle directory cartacee e sui servizi Internet e telefonici che la complementano. Accanto a questo mercato, che presenta comunque ancora spazi di sviluppo, la crescita di Internet ha fatto emergere un nuovo segmento rappresentato da circa ottocentomila operatori commerciali che già investono in siti internet

proprietari che potrebbero beneficiare dell'offerta di prodotti e della capacità di consulenza di Seat.

Questo nuovo mercato rappresenta un'opportunità strategica per Seat, che può essere colta investendo nel rafforzamento della forza vendita e del suo già vasto portafoglio prodotti:

- **Forza vendita:** Seat espanderà la propria forza vendita integrando nuovi specialisti internet nell'attuale struttura
- **Prodotti:** l'offerta esistente sarà rafforzata investendo per sviluppare ulteriormente contenuti e funzionalità dei siti Seat
- **Consultazioni:** Seat investirà per aumentare l'utilizzo dei suoi servizi on line, sfruttando le potenzialità dell'"ecosistema" Internet, che ruota intorno ai motori di ricerca.

Per questa attività, Seat farà leva la sua forte posizione iniziale nel mercato pubblicitario on line, nel quale ha costruito nel tempo una quota del 50% circa nel segmento della pubblicità locale su Internet.

Attività internazionali

Le società internazionali del Gruppo operano in paesi in cui internet ha subito uno sviluppo più rapido rispetto all'Italia e in cui sono già stati effettuati gli investimenti necessari a realizzare la migrazione verso l'offerta on line. Per il futuro, l'obiettivo sarà quello di ottenere adeguati ritorni da tali investimenti, concentrandosi sulla realizzazione dei piani operativi definiti:

- Telegate perseguirà la propria strategia di sviluppo di un modello di business online, che si sommerà a quello attuale dei servizi telefonici, facendo leva sull'acquisizione di KlickTel.
- Europages e WLW valorizzeranno le sinergie esistenti per rafforzare la posizione di leadership detenuta nei servizi B2B on line in Europa continentale.
- Thomson affronterà la necessità di evolvere il mix dei ricavi verso un maggior peso del comparto on line, facendo leva sulla sua capillare organizzazione di vendita sul territorio.
- Katalog, la JV con Dogan Media Group, lancerà nuovi servizi in Turchia, un mercato caratterizzato da un profilo di rischio contenuto a fronte dei potenziali ritorni.

* * * * *

"Il Consiglio di Amministrazione ritiene che la diffusione di internet in Italia rappresenti un'opportunità strategica per Seat e condivide appieno la decisione di destinare maggiori risorse per sfruttare tale opportunità, continuando nel contempo a investire sull'offerta storica dell'azienda, che ha tutt'ora grande valore per la clientela" ha dichiarato l'Amministratore Delegato Luca Majocchi. "Tutte le persone di Seat sono totalmente impegnate nel raggiungimento di questo obiettivo".

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2007

Andamento dei ricavi

Nell'esercizio 2007, i ricavi netti consolidati raggiungono Euro 1.453,6 milioni, in calo dello 0,5%, rispetto a Euro 1.460,2 milioni dell'esercizio 2006.

I risultati ottenuti, che hanno evidenziato alcune criticità legate ad un'evoluzione dello scenario economico diversa rispetto alle attese, sono frutto sia delle azioni attuate negli ultimi due anni nella Capogruppo per la riorganizzazione interna e il rafforzamento dell'offerta e della capacità di vendita, sia del recupero della redditività del gruppo Telegate dopo i forti investimenti fatti nel 2006 per l'ingresso nel mercato francese.

Al lordo delle elisioni tra Aree di Business, la composizione dei ricavi è la seguente:

- *"Directories Italia" (SEAT PG):* i ricavi ammontano a Euro 1.090,2 milioni, in aumento dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente. L'andamento dei ricavi riflette i buoni risultati delle attività telefoniche e on line e il recupero dei prodotti cartacei. In generale, sono stati positivi gli effetti delle strategie di riorganizzazione dell'area vendita, anche se la creazione a inizio novembre 2007 della direzione "Vendite PMI e Local" ha comportato un rallentamento nell'ultimo trimestre 2007. La crescita delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® +11,0%) e telefoniche (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® +7,0% e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® +54,7%) ha compensato la flessione dell'1,3% dei prodotti cartacei (le tradizionali PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® e le directories locali), in particolare delle PAGINEGIALLE® (-3,7%), il cui trend è comunque in miglioramento rispetto all'esercizio 2006 (-7,4%). Positivi i risultati di PAGINEBIANCHE® in crescita dell'1,2% (+0,4% nell'esercizio precedente);
- *"Directories UK" (gruppo Thomson Directories):* i ricavi sono pari a Euro 158,9 milioni, in diminuzione dell'8,4% rispetto al 2006. L'andamento dei ricavi è stato influenzato principalmente dalla riorganizzazione dell'area di vendita, necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato UK un'offerta commerciale multi prodotto;
- *"Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.):* i ricavi si attestano a Euro 185,8 milioni, in calo dell'1,5% rispetto all'esercizio 2006. L'andamento dei ricavi del gruppo Telegate (-3,1% rispetto al 2006) è stato influenzato principalmente dalle attività in Francia. Infatti i ricavi del 2006 includevano i compensi relativi alla gestione in outsourcing di servizi a favore degli operatori di telefonia mobile Bouygues, Telecom e SFR. Questa attività, non produttiva in termini di margini operativi, non è più stata effettuata da aprile 2006, a seguito della liberalizzazione del mercato;
- *"Altre attività" (Directories Business to Business on line e altre attività nel mercato italiano):* i ricavi ammontano a Euro 80,2 milioni, in crescita del 4,2% rispetto al 2006, grazie anche all'ingresso nell'area di consolidamento di Wer liefert was? GmbH a partire dal primo ottobre 2007.

Andamento dell'EBITDA

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) è pari a Euro 650,2 milioni, in crescita del 6,3% rispetto all'esercizio 2006 (Euro 611,4 milioni). Il risultato è stato raggiunto, nonostante i ricavi in sostanziale

pareggio, grazie al buon controllo dei costi. La marginalità operativa dell'esercizio 2007 aumenta al 44,7% (41,9% nel 2006).

Andamento del risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT), si attesta a Euro 429,1 milioni (Euro 402,1 milioni nell'esercizio 2006), in aumento del 6,7% e con una incidenza sui ricavi del 29,5% (27,5% nel 2006).

Risultato netto

Il risultato netto è positivo per Euro 98,4 milioni e aumenta di Euro 18,3 milioni rispetto all'esercizio precedente (Euro 80,1 milioni). Il risultato dell'esercizio beneficia anche della riduzione di Euro 6,9 milioni degli oneri finanziari netti, particolarmente significativa, dato l'andamento in crescita del tasso di interesse euribor nel corso del 2007.

Andamento del flusso di cassa operativo

Il free cash flow operativo generato nel 2007, pari a Euro 559,5 milioni, è in aumento di Euro 11,2 milioni rispetto a quello del 2006. Al netto dell'effetto cambio e a parità di perimetro di consolidamento l'aumento rispetto al 2006 sarebbe stato di Euro 14,2 milioni. L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (38,5% nell'esercizio 2007), è in miglioramento rispetto al 37,6% del 2006.

Andamento dell'indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 dicembre 2007 a Euro 3.274,3 milioni (Euro 3.405,8 milioni al 31 dicembre 2006) e diminuisce nel corso dell'esercizio 2007 di Euro 131,5 milioni, dopo aver sostenuto un esborso netto di Euro 118,1 milioni per l'acquisizione della controllata WLW GmbH e la distribuzione di Euro 62,2 milioni di dividendi.

Nel 2007 il costo del debito è passato da circa il 6% a 6,4% per l'incremento dell'Euribor, attutito da un'ulteriore riduzione degli spread, ottenuta in seguito al raggiungimento dei target tra EBITDA e debito netto di gruppo, e dalla politica di hedging adottata.

Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo SEAT PG è esposto alle fluttuazioni di tasso di interesse in relazione alla parte di indebitamento a tasso variabile. La strategia di gestione di tali rischi è orientata alla mitigazione del rischio di tasso ed alla minimizzazione del costo del debito, secondo la Hedging Policy approvata dal Consiglio di Amministrazione. Le coperture poste in essere sulla struttura attuale del debito totale consentono una protezione media complessiva di circa l'81% nel triennio 2008-2010. Nel successivo biennio la protezione è al 73%. Ad un incremento di 100 b.p. dell'euribor il costo per interessi del leed 2008 aumenterebbe di circa Euro 10 milioni.

Con riferimento al rischio di liquidità, ossia che le risorse finanziarie possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza nel breve termine, il gruppo SEAT PG, grazie al proprio business caratterizzato da una bassa volatilità e da una forte generazione di cassa ritiene di disporre delle risorse finanziarie idonee a far fronte ai propri impegni e ritiene non significativi sulla propria situazione economica patrimoniale e finanziaria gli effetti derivanti dalla attuale contrazione di liquidità registrata nei mercati finanziari.

PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

SEAT PG S.p.A.

Nell'esercizio 2007, i ricavi della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. ammontano a Euro 1.090,2 milioni in crescita dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente (Euro 1.077,5 milioni). Tale crescita è sostanzialmente in linea con quella del 2006 (+1,5%) ed è avvenuta in un contesto economico in Italia caratterizzato da un PIL che, seppure in crescita dell'1,5% nel 2007, ha iniziato a mostrare alcuni segnali di debolezza nell'ultima parte dell'anno, legati in particolare a criticità dell'economia mondiale.

I ricavi del 2007 sono stati sostenuti dal recupero dei prodotti cartacei e dai buoni risultati delle attività telefoniche e on line, che hanno beneficiato del successo commerciale delle offerte multimediali, degli effetti delle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione dell'area di vendita e delle azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale realizzate negli esercizi precedenti.

In particolare:

- *Carta (le tradizionali PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® e le directories locali):* ricavi a Euro 755,3 milioni nel 2007. La riduzione dei ricavi è stata dell'1,3% con un trend in netto miglioramento rispetto al calo del 3,6% registrato nel 2006. Evidenti i progressi del canale di vendita "Grandi Clienti", che, servendosi di team di specialisti qualificati, è stato in grado di invertire la dinamica negativa che negli ultimi anni aveva caratterizzato tale fascia di clientela;
- *On line: PAGINEGIALLE.it®* ha consuntivato Euro 137,1 milioni nel 2007, in crescita dell'11,0% (gli ordini acquisiti sono cresciuti del 13,2%), grazie anche al nuovo servizio PAGINEGIALLE VISUAL®. L'offerta on line ha registrato un buon andamento di tutte le fasce di clientela. Inoltre, l'attuale offerta commerciale ha avuto effetti positivi sugli utilizzi della piattaforma on line, che ha visto il numero di consultazioni, considerando le visite del brand PAGINEGIALLE.it® e PAGINEBIANCHE.it®, in incremento dell'11,7% rispetto al 2006.
- *Voice:* ricavi in forte crescita a Euro 123,8 milioni (+20,0% rispetto al 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®. Nel dettaglio, il servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ha registrato una crescita dei ricavi a Euro 80,3 milioni (+7,0% rispetto al 2006); per il servizio base di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® i ricavi da chiamate ricevute sono cresciuti del 50,7% rispetto al 2006.
- *Business to Business:* ricavi a Euro 38,4 milioni, in calo del 12,1% rispetto al precedente esercizio. Per questi prodotti, penalizzati nel 2007 dal focus della forza vendita sul recupero degli elenchi cartacei, è prevista nel 2008 una revisione dell'offerta commerciale in modo da riflettere la sempre maggiore importanza della componente on line in linea con i trend evidenziati dai principali mercati BtoB.

- *Altri prodotti*: ricavi in diminuzione di Euro 3,4 milioni rispetto al 2006, per effetto degli andamenti sia delle attività di merchandising, attestatesi a Euro 15,4 milioni, sia dei prodotti di Direct Marketing (Euro 10,1 milioni).

L'EBITDA raggiunge Euro 553,5 milioni nell'esercizio 2007, in crescita del 2,0% rispetto all'esercizio precedente, con una redditività pari al 50,8% (50,3% nel 2006).

THOMSON

I ricavi del gruppo TDL si attestano nel 2007 a Sterline 108,8 milioni, in calo dell'8,0% rispetto all'esercizio precedente. La dinamica dei ricavi è stata parzialmente influenzata dalla riorganizzazione dell'area di vendita, necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato UK un'offerta multi prodotto. La pressione è stata più evidente sulla fascia dei clienti con esigenze di copertura nazionale, in particolare la categoria delle istituzioni finanziarie, che hanno maggiormente risentito della crisi del mercato del credito. In sostanziale stabilità, invece, la fascia di ricavi (pari a circa il 75% del totale) generati dalla rete di venditori dislocati sul territorio.

L'EBITDA del gruppo Thomson, pari a Sterline 25,2 milioni, presenta una riduzione di Sterline 1,6 milioni, pur in presenza di un incremento della marginalità operativa che è passata dal 22,7% dei ricavi nel 2006 al 23,2% nel 2007.

TELEGATE

I ricavi del gruppo Telegate hanno registrato, nell'esercizio 2007, una flessione del 3,1% attestandosi ad Euro 173,3 milioni. Tale flessione è legata principalmente agli andamenti del business nel mercato francese. Occorre, infatti, segnalare che i ricavi 2006 includevano Euro 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 all'esercizio 2006 è stata del 2,4%.

L'EBITDA del gruppo Telegate, è aumentato di oltre Euro 32 milioni rispetto al 2006, principalmente per effetto della notevole riduzione (-52,3%) degli investimenti pubblicitari, lo scorso anno particolarmente ingenti nella fase di start-up delle attività in Francia.

EUROPAGES

Nel 2007 i ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano a Euro 25,7 milioni, con un calo di Euro 3,3 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tale riduzione è legata alla differente strategia di vendita perseguita a partire dal 2007 che prevede una migrazione verso un'offerta pressoché interamente on line rispetto all'offerta multimedia degli esercizi precedenti, e la creazione di una rete commerciale propria nei paesi di maggior interesse.

L'EBITDA si è attestato, infatti, a Euro 1,3 milioni rispetto a Euro 5,7 milioni 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.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA

Il Consiglio d'Amministrazione ha dato mandato al Presidente per convocare l'Assemblea per i prossimi 23 aprile 2008 e 24 aprile 2008 - in prima convocazione e in seconda convocazione - per l'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Maurizia Squinzi, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement"), in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione", relative a: piani di investimento, performance gestionali future, obiettivi di crescita in termini di ricavi e di risultati, globali e per aree di business, posizione finanziaria netta ed altri aspetti delle attività del Gruppo. I forward-looking statement hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori.

I risultati approvati dal Consiglio d'Amministrazione saranno presentati dall'Amministratore Delegato Luca Majocchi alla comunità finanziaria e alla stampa il 19 marzo a Milano.

Comunicazione Seat Pagine Gialle

Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

Comunicazione.stampa@seat.it

Investor Relations Seat Pagine Gialle: +39.011.435.2600

Investor.relations@seat.it

Affari Legali e Societari Seat Pagine Gialle S.p.A.

ufficio.societario@seat.it

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

Federico Vercellino – f.vercellino@barabino.it

www.seat.it

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico riclassificato

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.453,6	1.460,2	(6,6)	(0,5)
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(504,2)	(568,9)	64,7	
Costo del lavoro (*)	(246,4)	(231,8)	(14,6)	
Margine operativo lordo (MOL)	703,0	659,5	43,5	6,6
<i>% sui ricavi</i>	48,4%	45,2%		
Stanziameti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(50,0)	(47,2)	(2,8)	
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2,8)	(0,9)	(1,9)	
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	650,2	611,4	38,8	6,3
<i>% sui ricavi</i>	44,7%	41,9%		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(42,1)	(33,2)	(8,9)	
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(162,1)	(162,1)	-	
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(16,9)	(14,0)	(2,9)	
Risultato operativo (EBIT)	429,1	402,1	27,0	6,7
<i>% sui ricavi</i>	29,5%	27,5%		
Oneri finanziari netti	(239,3)	(246,2)	6,9	
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	(3,3)	-	(3,3)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(80,2)	(74,1)	(6,1)	
Perdita (utile) dell'esercizio di competenza dei Terzi	(7,8)	(1,7)	(6,1)	
Risultato dell'esercizio	98,4	80,1	18,3	22,8

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Situazione patrimoniale riclassificata

(milioni di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Goodwill e customer data base	3.943,7	3.997,7	(54,0)
Altri attivi non correnti (*)	168,0	166,8	1,2
Passivi non correnti	(75,0)	(78,6)	3,6
Capitale circolante	273,4	292,0	(18,6)
Capitale investito netto	4.310,1	4.377,9	(67,8)
Patrimonio netto del Gruppo	1.100,0	1.057,2	42,8
Patrimonio netto di Terzi	23,8	18,2	5,6
Totale patrimonio netto	(A) 1.123,8	1.075,4	48,4
Indebitamento finanziario netto	3.274,3	3.405,8	(131,5)
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(82,8)	(102,3)	19,5
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(5,2)	(1,0)	(4,2)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B) 3.186,3	3.302,5	(116,2)
Totale	(A+B) 4.310,1	4.377,9	(67,8)

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

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Free cash flow operativo

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	650,2	611,4	38,8
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	0,2	(1,0)	1,2
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(19,1)	(11,9)	(7,2)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(5,8)	(1,8)	(4,0)
Investimenti industriali	(66,1)	(48,3)	(17,8)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	0,1	(0,1)	0,2
Free cash flow operativo	559,5	548,3	11,2

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Infomazioni per Area di Business

		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
(milioni di euro)								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Esercizio 2007	1.090,2	158,9	185,8	80,2	1.515,1	(61,5)	1.453,6
	Esercizio 2006	1.077,5	173,5	188,7	77,0	1.516,7	(56,5)	1.460,2
Margine operativo lordo (MOL)	Esercizio 2007	603,4	42,0	53,5	9,8	708,7	(5,7)	703,0
	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)	Esercizio 2007	553,5	36,8	50,0	9,9	650,2	-	650,2
	Esercizio 2006	542,4	39,3	17,7	12,0	611,4	-	611,4
Risultato operativo (EBIT)	Esercizio 2007	351,6	33,3	40,7	3,5	429,1	-	429,1
	Esercizio 2006	348,0	35,1	10,6	8,4	402,1	-	402,1
Totale attività	31 dicembre 2007	4.973,8	292,7	172,4	482,8	5.921,7	(816,0)	5.105,7
	31 dicembre 2006	5.022,7	324,3	144,5	322,8	5.814,3	(586,8)	5.227,5
Totale passività	31 dicembre 2007	3.872,0	150,3	67,8	308,5	4.398,6	(416,8)	3.981,8
	31 dicembre 2006	3.961,1	171,2	64,5	293,0	4.489,8	(337,7)	4.152,1
Capitale investito netto	31 dicembre 2007	4.320,5	205,3	37,9	146,6	4.710,3	(400,2)	4.310,1
	31 dicembre 2006	4.327,6	221,6	61,6	16,1	4.626,9	(249,0)	4.377,9
Investimenti industriali	Esercizio 2007	51,4	1,8	5,8	7,4	66,4	(0,3)	66,1
	Esercizio 2006	35,1	2,8	6,0	4,4	48,3	-	48,3
Forza lavoro media (*)	Esercizio 2007	1.379	999	2.476	511	5.365	-	5.365
	Esercizio 2006	1.345	1.004	2.391	424	5.164	-	5.164
Agenti di vendita (numero medio)	Esercizio 2007	1.607	-	-	16	1.623	-	1.623
	Esercizio 2006	1.757	-	-	-	1.757	-	1.757

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

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Conto economico riclassificato

(milioni di euro)	Esercizio	Esercizio	Variazioni	
	2007	2006	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.090,2	1.077,5	12,7	1,2
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(399,9)	(410,5)	10,6	
Costo del lavoro (*)	(86,9)	(81,2)	(5,7)	
Margine operativo lordo (MOL)	603,4	585,8	17,6	3,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>55,3%</i>	<i>54,4%</i>		
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(47,9)	(40,8)	(7,1)	
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2,0)	(2,6)	0,6	
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	553,5	542,4	11,1	2,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>50,8%</i>	<i>50,3%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(26,7)	(19,6)	(7,1)	
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(162,1)	(162,1)	-	
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(13,1)	(12,7)	(0,4)	
Risultato operativo (EBIT)	351,6	348,0	3,6	1,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>32,2%</i>	<i>32,3%</i>		
Oneri finanziari netti	(204,4)	(206,0)	1,6	
Utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	0,2	-	0,2	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(59,1)	(58,6)	(0,5)	
Risultato dell'esercizio	88,3	83,4	4,9	5,9

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Situazione patrimoniale riclassificata

(milioni di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Goodwill e customer data base	3.443,7	3.605,8	(162,1)
Altri attivi non correnti (*)	637,8	486,5	151,3
Passivi non correnti	(49,1)	(47,3)	(1,8)
Capitale circolante	288,1	282,6	5,5
Capitale investito netto	4.320,5	4.327,6	(7,1)
Patrimonio netto	(A) 1.101,8	1.061,6	40,2
Indebitamento finanziario netto	3.306,7	3.369,3	(62,6)
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(82,8)	(102,3)	19,5
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(5,2)	(1,0)	(4,2)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B) 3.218,7	3.266,0	(47,3)
Totale	(A+B) 4.320,5	4.327,6	(7,1)

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

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Free cash flow operativo

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	553,5	542,4	11,1
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(0,1)	(1,4)	1,3
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(23,6)	(1,7)	(21,9)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(0,5)	1,1	(1,6)
Investimenti industriali	(51,4)	(35,1)	(16,3)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi		(0,1)	0,1
Free cash flow operativo	477,9	505,2	(27,3)