

SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008



➤ Resoconto
intermedio di gestione
al 31 marzo 2008

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 e Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Il gruppo SEAT Pagine Gialle è leader europeo ed è uno dei principali operatori a livello mondiale nel settore della pubblicità direttiva multimediale, con un'offerta "carta-telefono-internet", con prodotti hi-tech per internet, per la navigazione ortofotometrica e satellitare e con strumenti complementari di comunicazione come il one-to-one marketing.

Dati di sintesi e informazioni generali	↑	Organi Sociali	5
		Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	6
		Informazioni per gli Azionisti	7
		Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Relazione sulla gestione	↑	Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
		Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2008	22
		Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2008	23
		Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2008	24
		Free cash flow operativo consolidato del primo trimestre 2008	25
		Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2008	30
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
		Evoluzione della gestione	32
		Rapporti con parti correlate	33
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	35
		Directories Italia	36
		Directories UK	39
		Directory Assistance	40
		Altre Attività	43
Altre informazioni	↑	Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58	51

Dati di sintesi e informazioni generali

→ **Dati di sintesi e informazioni generali**

Relazione sulla gestione
Altre informazioni

→ **Organi sociali**

5 Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo
15 Informazioni per gli Azionisti
51 Macrostruttura societaria del Gruppo

5

6

7

11

➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate al 12 maggio 2008)

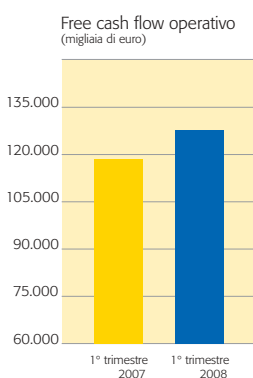
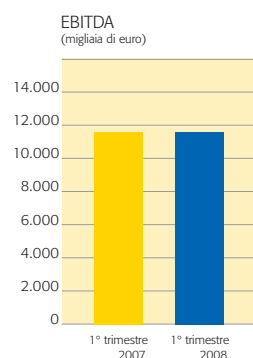
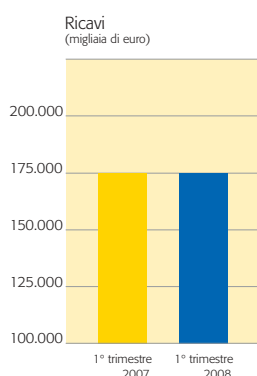
Consiglio di Amministrazione ↑	Presidente	Enrico Giliberti
	Amministratore Delegato Consiglieri	Luca Majocchi Lino Benassi ^(I) Antonio Belloni Dario Cossutta Carmine Di Palo Gian Maria Gros Pietro ^(I) Luigi Lanari Marco Lucchini Michele Marini Pietro Masera Marco Reboa ^(I) Nicola Volpi
	Segretario 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		Luca Majocchi ^(II)
Collegio Sindacale ↑	Presidente	Enrico Cervellera
	Sindaci Effettivi	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.

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

(II) Nominato ad interim dal Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2008 a seguito delle dimissioni - a far data dal 31 marzo 2008 - di Maurizia Squinzi e sino alla nomina di un nuovo Chief Financial Officer.

➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

- RICAVI consolidati a € 176,4 milioni in linea con il primo trimestre 2007;
- EBITDA consolidato a € 11,6 milioni (-0,4%) e stabile in un trimestre scarsamente rilevante a causa della stagionalità del business;
- ONERI FINANZIARI NETTI sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2007 a € 61,2 milioni grazie ad un'efficace politica di gestione del debito che ha consentito il contenimento degli interessi passivi sul debito;
- CASH FLOW OPERATIVO in crescita a € 129,1 milioni grazie al contenimento del capitale circolante operativo sostenuto da aumenti negli incassi;
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a € 3.206,1 milioni, in calo di € 68,2 milioni, con costo medio del debito nel primo trimestre 2008 pari al 6,5%.



(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Esercizio 2007
Dati economico-patrimoniali			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.385	175.907	1.453.592
Margine operativo lordo (MOL)	27.424	25.678	703.044
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11.600	11.643	650.172
Risultato operativo (EBIT)	(41.273)	(39.719)	429.074
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(102.452)	(102.522)	186.447
Risultato del periodo	(65.317)	(77.196)	98.399
Free cash flow operativo (FCF)	129.099	118.282	559.544
Investimenti industriali	11.340	9.213	66.113
Capitale investito netto	4.171.764	4.247.935	4.310.082
<i>di cui goodwill e customer data base</i>	3.887.155	3.954.434	3.943.671
<i>di cui capitale circolante netto operativo</i>	169.482	181.945	300.306
Patrimonio netto di Gruppo	1.013.080	986.107	1.100.006
Indebitamento finanziario netto ⁽¹⁾	3.206.149	3.342.883	3.274.306
Indici Redditali			
EBITDA/Ricavi	6,6%	6,6%	44,7%
Risultato operativo/Ricavi	(23,4%)	(22,6%)	29,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	(1,0%)	(0,9%)	10,0%
Risultato del periodo/Patrimonio netto di Gruppo	(6,4%)	(7,8%)	8,9%
Free cash flow operativo/Ricavi	73,2%	67,2%	38,5%
Capitale circolante operativo/Ricavi	96,1%	103,4%	20,7%
Forza lavoro			
Forza lavoro a fine periodo (unità)	6.657	6.875	6.652
Forza lavoro media del periodo (unità) (FTE)	5.369	5.273	5.365
Ricavi/Forza lavoro media	33	33	271

(1) Non include gli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei finanziamenti e le passività "nette" derivanti dall'adeguamento al valore di mercato dei contratti "cash flow hedge", pari complessivamente al 31 marzo 2008 ad un attivo finanziario di € 72.200 migliaia.

Legenda:

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

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

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

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

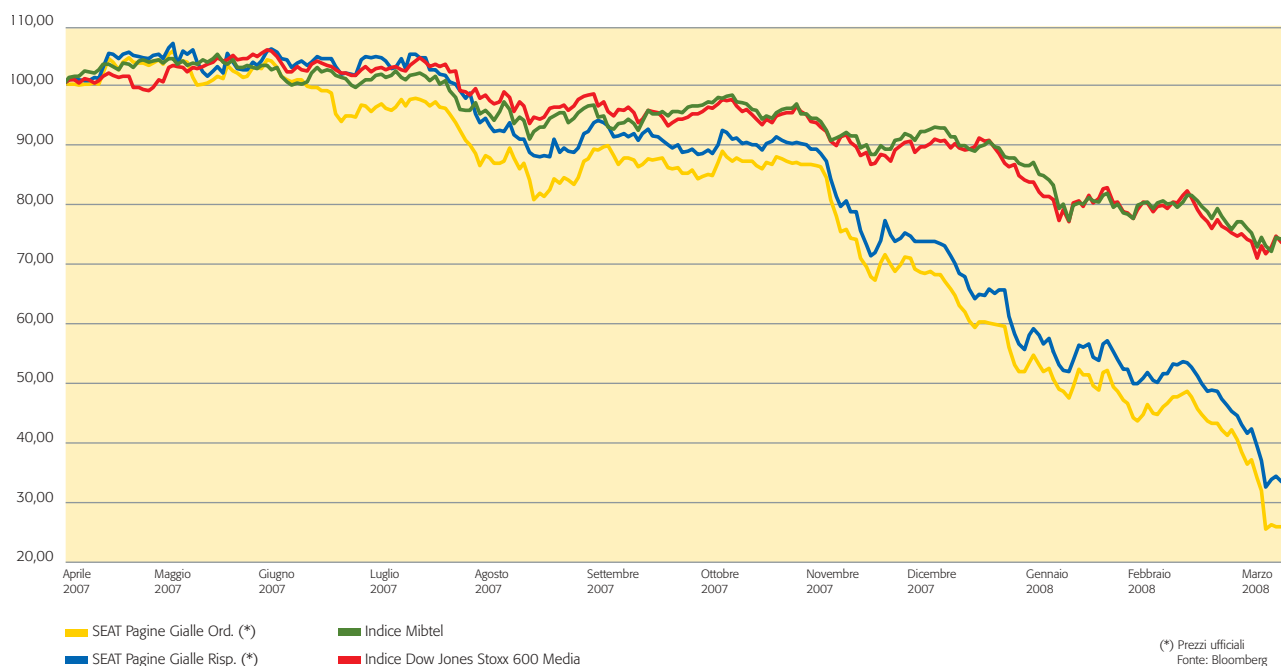
FTE - Full Time Equivalent nel caso di società estere; forza lavoro media retribuita per le società italiane.

➤ Informazioni per gli Azionisti

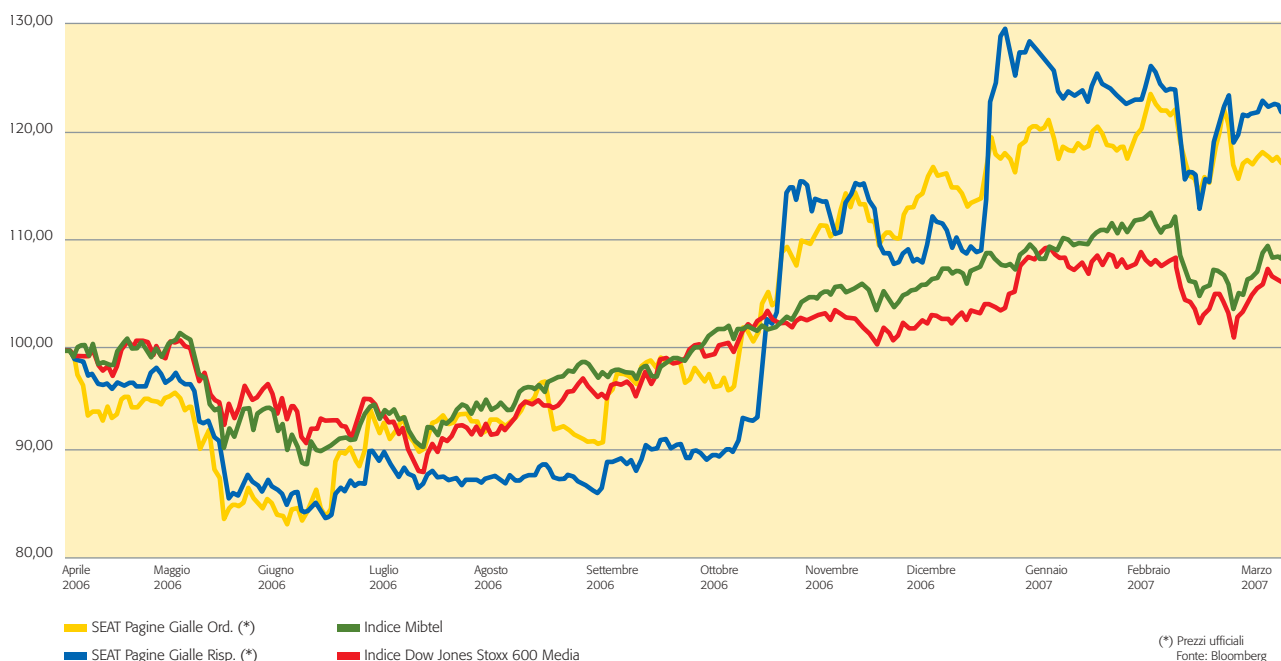
Azioni

Capitale sociale <i>(al 31 marzo 2008)</i>	euro	250.351.664,46
Numero azioni ordinarie <i>(valore nominale 0,03 euro)</i>	n.	8.208.980.696
Numero azioni risparmio <i>(valore nominale 0,03 euro)</i>	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa <i>(su media prezzi ufficiali mese di marzo 2008)</i>	euro/mln	1.235
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 31 marzo 2008:		
- su indice Mibtel		0,145%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		0,346%

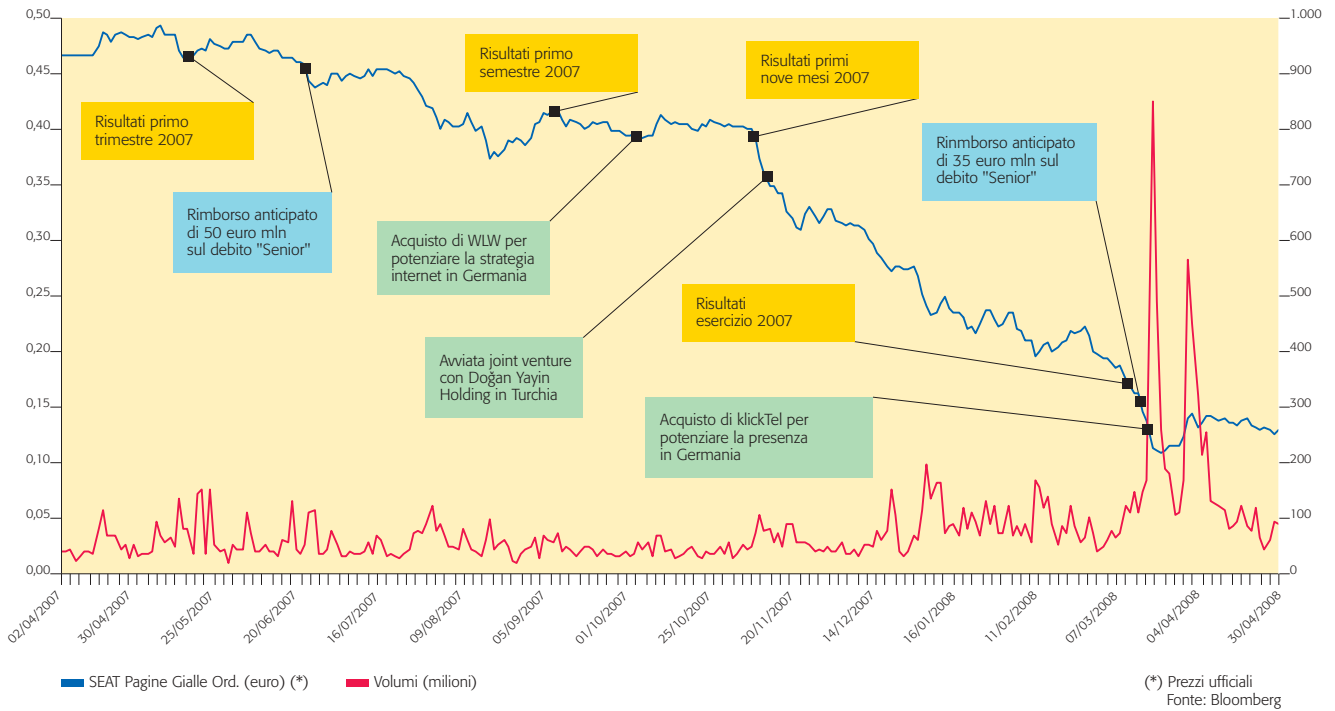
Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - al 31 marzo 2008



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



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



Azionisti

Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 31 marzo 2008

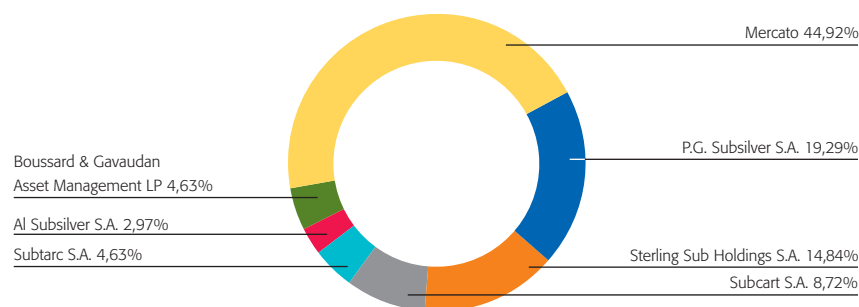
Azionisti al 31 marzo 2008	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894 ⁽¹⁾	
	27.458.567 ⁽²⁾	
	1.583.379.461	19,29
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420 ⁽¹⁾	
	21.121.748 ⁽³⁾	
	1.217.971.168	14,84
Subcart S.A.	703.586.244 ⁽¹⁾	
	12.416.744 ⁽³⁾	
	716.002.988	8,72
Subtarc S.A.	373.595.387 ⁽¹⁾	
	6.593.134 ⁽³⁾	
	380.188.521	4,63
Al Subsilver S.A.	239.369.605 ⁽¹⁾	
	4.224.345 ⁽³⁾	
	243.593.950	2,97
Boussard & Gavaudan Asset Management LP	380.320.940	4,63

(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.

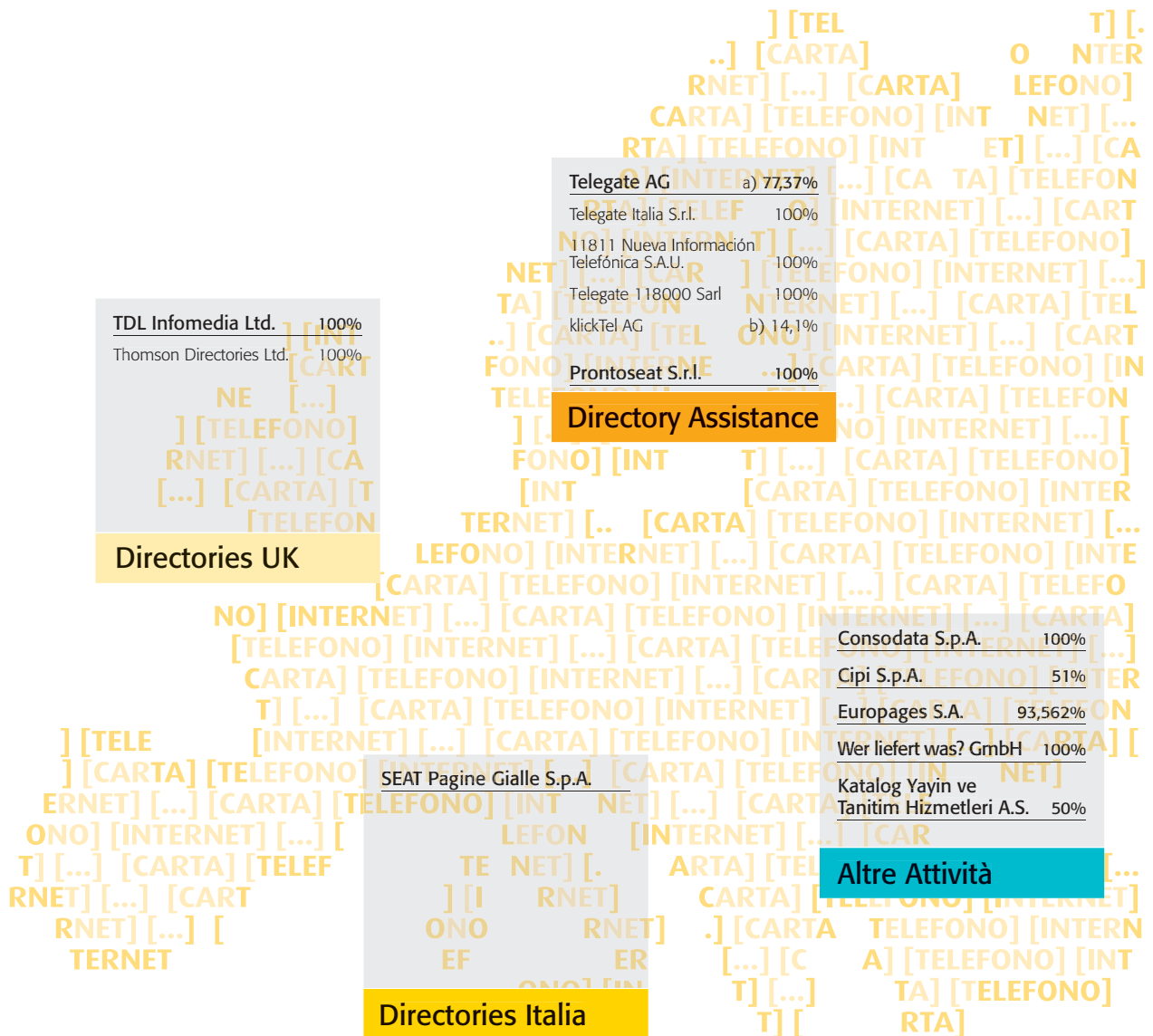
(2) Azioni rivenienti da acquisti successivi sul mercato completati nel mese di ottobre 2007 non gravate da vincoli di pegno.

(3) Azioni rivenienti da acquisti successivi sul mercato completati nel mese di ottobre 2007 sottoposte a vincolo di pegno a favore di Société Européenne de Banque S.A., costituito in data 31 gennaio 2008. Il diritto di voto spetta ai rispettivi titolari delle partecipazioni.

Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2008



➤ Macrostruttura societaria del Gruppo



Legenda

- a) Di cui il 16,24% direttamente ed il 61,13% attraverso Telegate Holding GmbH.
- b) Quota di possesso incrementata al 93,5% nel corso del mese di aprile 2008.

Relazione sulla gestione

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	35

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 del gruppo SEAT Pagine Gialle è stato predisposto ai sensi dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza e successive modifiche ed integrazioni, nonché del regolamento emittenti emanato dalla CONSOB.

I risultati economico-finanziari del primo trimestre 2008 e dei periodi precedenti posti a confronto, non soggetti a revisione contabile, sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (IFRS).

Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2008

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano, nei primi tre mesi del 2008, a € 176,4 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre dell'esercizio precedente. Si segnala la presenza nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW (€ 8,6 milioni di ricavi), il cui effetto positivo è stato parzialmente assorbito dal deprezzamento della sterlina rispetto all'euro, in conseguenza del quale i ricavi del gruppo Thomson si sono ridotti dell'11,3% rispetto al primo trimestre 2007 (-€ 2,2 milioni).

Al lordo delle elisioni tra Aree di Business, i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

- ricavi dell'Area di Business *"Directories Italia"* (SEAT Pagine Gialle S.p.A.), che nel primo trimestre 2008 si attestano a € 110,5 milioni, in calo del 2,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato riflette una performance dei prodotti cartacei (-1,1%) sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2007 ed una diminuzione di € 2,8 milioni dei ricavi on line (PAGINEGIALLE.it € 22,3 milioni) e di quelli pubblicitari sul canale voce (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE € 10,1 milioni) che hanno complessivamente confermato i valori ottenuti nel primo trimestre 2007, in cui si era registrata una forte crescita di tali prodotti (on line +22,7% e voce +62,8%) per effetto delle strategie commerciali adottate. Nell'esercizio in corso si è ritenuto opportuno modificare tali strategie decidendo di concentrare l'attività di vendita dei prodotti solari nella seconda parte dell'anno, in attesa, fra l'altro, del lancio di nuove offerte internet riservate ad operatori commerciali che già investono in siti web di proprietà e che potrebbero beneficiare dell'offerta di prodotti e della capacità di consulenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A.;

- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che si attestano nel primo trimestre 2008 a €16,3 milioni, in diminuzione del 16% rispetto al primo trimestre 2007, principalmente per effetto degli andamenti della sterlina rispetto all'euro. In valuta locale, infatti, i ricavi si attestano a GBP 12,3 milioni (GBP 13,0 milioni nel primo trimestre 2007) con un calo del 5,4%, che riflette le difficoltà di vendita incontrate nei confronti della fascia di clienti con esigenze di copertura nazionale, in particolare la categoria delle istituzioni finanziarie, maggiormente colpita dalla crisi del mercato del credito;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che ammontano a € 42,3 milioni nel primo trimestre 2008, in calo del 9,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il gruppo Telegate, in particolare, ha segnato una flessione del 9,8% a € 39,7 milioni, legata principalmente agli andamenti del business in Germania (per il calo del traffico telefonico generato dalle linee fisse) e in Francia (dove la contrazione è conseguenza dei minori investimenti pubblicitari). Sostanzialmente stabili i ricavi di Prontoseat S.r.l. a € 2,7 milioni sostenuti dal volume del traffico generato dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dalle attività di customer service;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Directories Business to Business on line ed altre attività del mercato italiano), che ammontano nel primo trimestre 2008 a € 20,2 milioni in forte aumento rispetto agli € 9,3 milioni del primo trimestre 2007, anche per effetto dell'entrata nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW (€ 8,6 milioni di ricavi), consolidata a partire dal mese di ottobre 2007.

Il **marginale operativo lordo (MOL)** si attesta a € 27,4 milioni nel primo trimestre 2008, in crescita del 6,8% rispetto al primo trimestre 2007 grazie ai minori costi per materie e servizi esterni, in calo del 3,5%. Tale positivo effetto è stato solo parzialmente assorbito da un aumento nel costo del lavoro di € 1,9 milioni conseguenza dell'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** nel primo trimestre 2008 è di € 11,6 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2007. I maggiori stanziamenti ai fondi svalutazione crediti e rischi (in crescita di € 1,5 milioni rispetto al primo trimestre 2007) hanno infatti assorbito il miglioramento registrato a livello di MOL. Si segnala che anche l'EBITDA di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, attestandosi a € 9,7 milioni.

Il **risultato operativo (EBIT)** è negativo per € 41,3 milioni nel primo trimestre 2008 (negativo per € 39,7 milioni nel primo trimestre 2007) riflettendo un incremento di € 1,3 milioni negli ammortamenti operativi in seguito ai forti investimenti degli ultimi esercizi.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	35

Gli **oneri finanziari netti**, di € 61,2 milioni nel primo trimestre 2008 (€ 59,5 milioni nel primo trimestre 2007), sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 66,9 milioni (€ 64,1 milioni nel primo trimestre 2007) e proventi finanziari per € 5,7 milioni (€ 4,6 milioni nel primo trimestre 2007). La variazione di € 1,7 milioni è dovuta agli oneri su cambi derivanti dall'indebolimento della sterlina, divisa in cui è espresso il credito intercompany concesso alla controllata inglese Thomson, rispetto all'euro.

Al netto del citato impatto gli *oneri finanziari* per interessi sono rimasti costanti nonostante il forte aumento registrato dal tasso euribor, in quanto la Società ha beneficiato, oltre che di un livello di indebitamento medio inferiore, anche della riduzione nei tassi di interesse a seguito dell'applicazione, a partire dai mesi di febbraio e agosto 2007, di progressive riduzioni della componente "spread" insita nel costo del debito "Senior", conseguente al raggiungimento a fine dicembre 2006 e a fine giugno 2007 di un rapporto target previsto contrattualmente tra ammontare del debito ed EBITDA di Gruppo.

Tale spread si attesta per il primo trimestre 2008 a circa 159 basis point, valore particolarmente contenuto considerato il livello di indebitamento della Società. Anche le operazioni di copertura del rischio di variazioni dei tassi di interesse hanno fornito, per il primo trimestre 2008, un contributo positivo al contenimento del costo del debito.

Il costo complessivo medio dell'indebitamento finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato del 6,52% nel corso del primo trimestre 2008 (6,25% nel primo trimestre 2007). Tale incremento è in parte dovuto al peso crescente che viene ad assumere il debito "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. (a tasso fisso dell'8%), in funzione dei progressivi rimborsi del debito "Senior" pari a € 104,15 milioni tra aprile 2007 e dicembre 2007 e in parte è riconducibile all'incremento della componente euribor del costo del debito "Senior", mitigato dalla riduzione dei margini e dal contributo positivo delle coperture, come sopra descritto.

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo attivo di € 38,0 milioni (attivo per € 26,5 milioni nel primo trimestre 2007). Le imposte del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2008.

Il **risultato del periodo** è negativo per € 65,3 milioni (negativo per € 77,2 milioni nel primo trimestre 2007).

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2008

Premessa

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

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

Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 4.171,8 milioni al 31 marzo 2008, presenta una diminuzione di € 138,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 riferita per € 130,8 milioni al capitale circolante operativo.

Gli **investimenti** relativi al primo trimestre 2008 ammontano a € 16,1 milioni (€ 9,4 milioni nel primo trimestre 2007), di cui € 11,3 milioni di investimenti industriali rivolti principalmente allo sviluppo dei sistemi informativi delle aree amministrative e produttive di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e al supporto delle attività di innovazione dei prodotti, in particolare nel comparto on line.

Nel mese di marzo 2008, inoltre, è stata completata la prima fase del processo di acquisizione di klickTel a seguito della quale la controllata tedesca Telegate AG detiene il 14,1% della società, con un costo di € 4,4 milioni.

Si segnala che nel successivo mese di aprile Telegate AG ha incrementato la propria percentuale di possesso al 93,5% del capitale sociale di klickTel AG.

Il **capitale circolante operativo** di € 169,5 milioni al 31 marzo 2008 diminuisce di € 130,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, riflettendo in particolare le seguenti variazioni:

- una diminuzione dei *crediti commerciali* di € 79,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, registrata per € 67,0 milioni in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e per € 10,8 milioni nel gruppo Thomson;
- una diminuzione dei *debiti commerciali* di € 54,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, legata all'andamento dei consumi nel corso del trimestre;
- un aumento delle *altre passività correnti e dei debiti per prestazioni da eseguire operativi* di € 116,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, imputabile alle tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie.

Il **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 31 marzo 2008 per € 23,5 milioni,

		→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
		Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
		Evoluzione della gestione	32
		Rapporti con parti correlate	33
		Andamento eco-fin per Aree di Business	35
	Dati di sintesi e informazioni generali		5
	→ Relazione sulla gestione		15
	Altre informazioni		51

diminuisce di € 3,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 (€ 26,9 milioni) principalmente in seguito all'utilizzo dei fondi di ristrutturazione aziendale.

Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento finanziario netto**, di € 3.206,1 milioni al 31 marzo 2008 (€ 3.274,3 milioni al 31 dicembre 2007), diminuisce nel primo trimestre 2008 di € 68,2 milioni, grazie al cash flow generato dalla gestione.

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

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 marzo 2008, al netto delle quote già ammortizzate, a € 78,1 milioni;
- dell'iscrizione in bilancio delle passività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" pari al 31 marzo 2008 a € 5,9 milioni.

E' composto:

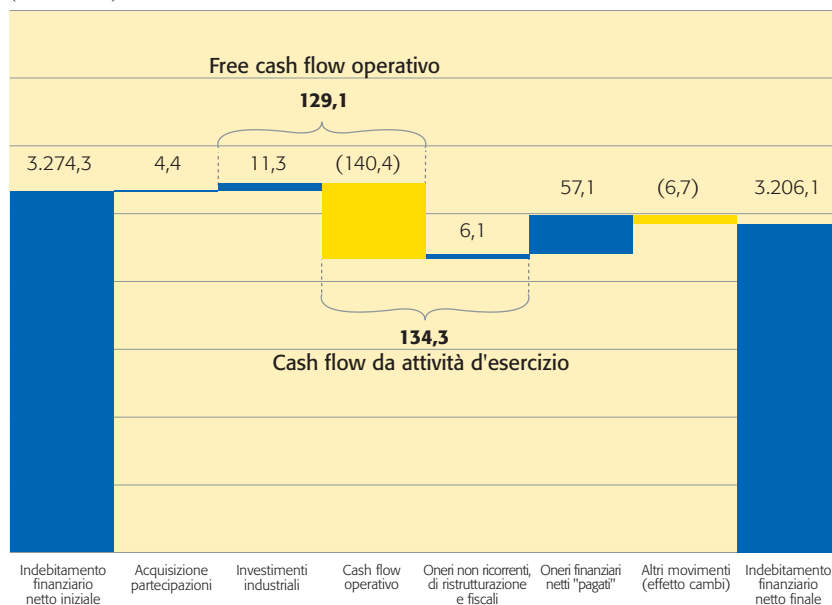
- per € 3.195,0 milioni da passività finanziarie non correnti (€ 3.190,4 milioni al 31 dicembre 2007);
- per € 212,3 milioni da passività finanziarie correnti (€ 215,5 milioni al 31 dicembre 2007);
- per € 2,1 milioni da attività finanziarie non correnti (€ 2,0 milioni al 31 dicembre 2007);
- per € 271,3 milioni da attività finanziarie correnti e disponibilità liquide (€ 217,6 milioni al 31 dicembre 2007).

Nel mese di marzo 2008, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente € 35 milioni a valere sulla rata della tranche A del finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch contrattualmente dovuta per € 81,7 milioni a giugno 2008.

Tale rimborso volontario si inquadra nelle opzioni contrattualmente a disposizione della Società per l'impiego della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2008.

(milioni di euro)



I contratti di finanziamento prevedono 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* e del rispetto di tutti i vincoli posti dal contratto di finanziamento al 31 marzo 2008 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	35

Free cash flow operativo consolidato del primo trimestre 2008

Il **free cash flow operativo** generato nel primo trimestre 2008 è stato pari a € 129,1 milioni, in aumento di € 10,8 milioni rispetto al primo trimestre 2007. Tale risultato è stato ottenuto grazie, in particolare, al contenimento del capitale circolante operativo, diminuito nel primo trimestre 2008 di € 130,8 milioni (la diminuzione nel primo trimestre 2007 era stata di € 116,7 milioni) e nonostante la crescita di € 2,1 milioni degli investimenti industriali.

→ Conto economico consolidato riclassificato
del primo trimestre 2008

(migliaia di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.385	175.907	478	0,3	1.453.592
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(88.037)	(91.228)	3.191	3,5	(504.158)
Costo del lavoro (*)	(60.924)	(59.001)	(1.923)	(3,3)	(246.390)
Margine operativo lordo (MOL)	27.424	25.678	1.746	6,8	703.044
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,5%</i>	<i>14,6%</i>			<i>48,4%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(15.320)	(13.854)	(1.466)	(10,6)	(50.077)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(504)	(181)	(323)	n.s.	(2.795)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11.600	11.643	(43)	(0,4)	650.172
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,6%</i>			<i>44,7%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(11.166)	(9.821)	(1.345)	(13,7)	(42.151)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)	-	-	(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1.190)	(1.024)	(166)	(16,2)	(16.880)
Risultato operativo (EBIT)	(41.273)	(39.719)	(1.554)	(3,9)	429.074
<i>% sui ricavi</i>	<i>(23,4%)</i>	<i>(22,6%)</i>			<i>29,5%</i>
Oneri finanziari netti	(61.179)	(59.522)	(1.657)	(2,8)	(239.313)
Utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	-	(3.281)	3.281	100,0	(3.314)
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(102.452)	(102.522)	70	0,1	186.447
Imposte sul reddito del periodo	38.026	26.474	11.552	43,6	(80.209)
Risultato prima dei Terzi	(64.426)	(76.048)	11.622	15,3	106.238
Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi	(891)	(1.148)	257	22,4	(7.839)
Risultato del periodo	(65.317)	(77.196)	11.879	15,4	98.399

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

→ **Situazione patrimoniale consolidata riclassificata
 al 31 marzo 2008**

	Al 31.03.2008	Al 31.12.2007	Variazioni	Al 31.03.2007
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.887.155	3.943.671	(56.516)	3.954.434
Altri attivi non correnti (*)	209.634	167.973	41.661	193.855
Passivi non correnti operativi	(66.610)	(68.555)	1.945	(77.252)
Passivi non correnti extra-operativi	(4.427)	(6.404)	1.977	(379)
Capitale circolante operativo	169.482	300.306	(130.824)	181.945
- Attivi correnti operativi	689.114	756.034	(66.920)	701.273
- Passivi correnti operativi	(519.632)	(455.728)	(63.904)	(519.328)
Capitale circolante extra-operativo	(23.470)	(26.909)	3.439	(4.668)
- Attivi correnti extra-operativi	3.181	18.356	(15.175)	2.783
- Passivi correnti extra-operativi	(26.651)	(45.265)	18.614	(7.451)
Capitale investito netto	4.171.764	4.310.082	(138.318)	4.247.935
Patrimonio netto di Gruppo	1.013.080	1.100.006	(86.926)	986.107
Patrimonio netto di Terzi	24.735	23.824	911	19.249
Totale patrimonio netto (A)	1.037.815	1.123.830	(86.015)	1.005.356
Indebitamento finanziario netto	3.206.149	3.274.306	(68.157)	3.342.883
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(78.122)	(82.792)	4.670	(97.186)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	5.922	(5.262)	11.184	(3.118)
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.133.949	3.186.252	(52.303)	3.242.579
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.195.012	3.190.372	4.640	3.364.373
- Passività finanziarie correnti	212.347	215.508	(3.161)	158.346
- Attività finanziarie non correnti	(2.144)	(1.996)	(148)	(1.702)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(271.266)	(217.632)	(53.634)	(278.438)
Totale (A+B)	4.171.764	4.310.082	(138.318)	4.247.935

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

→ Rendiconto finanziario consolidato
del primo trimestre 2008

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni	Esercizio 2007
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo prima dei Terzi	(64.426)	(76.048)	11.622	106.238
Ammortamenti e svalutazioni	51.683	50.338	1.345	204.218
Oneri finanziari netti (*)	61.132	59.518	1.614	240.173
Costi per stock option	345	404	(59)	1.497
Imposte sul reddito del periodo	(38.026)	(26.474)	(11.552)	80.209
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(7)	7	(14)	2.842
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	3.281	(3.281)	(13)
Variazione del capitale circolante	124.873	112.863	12.010	(44.241)
Variazione passività non correnti	(1.964)	(951)	(1.013)	(6.133)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	705	(71)	776	21.865
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 134.315	122.867	11.448	606.655
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita	-	-	-	(127.620)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(8.274)	(8.016)	(258)	(51.094)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(3.066)	(1.197)	(1.869)	(15.019)
Altri investimenti	(4.745)	(191)	(4.554)	(5.339)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	15	341	(326)	1.234
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	17.118	2.821	14.297	12.622
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) 1.048	(6.242)	7.290	(185.216)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(35.000)	(104.150)	69.150	(208.301)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(57.129)	(54.861)	(2.268)	(222.122)
Variazione altre attività e passività finanziarie	25.034	(27.358)	52.392	(26.627)
Aumenti di capitale per stock option	-	3.232	(3.232)	8.350
Dividendi distribuiti	-	(192)	192	(62.221)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	(10.752)	(1.733)	(9.019)	(14.164)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (77.847)	(185.062)	107.215	(525.085)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C) 57.516	(68.437)	125.953	(103.646)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	204.549	308.195	(103.646)	308.195
Disponibilità liquide a fine periodo	262.065	239.758	22.307	204.549

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 15	
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	35

→ Free cash flow operativo consolidato del primo trimestre 2008

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni	Esercizio 2007
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11.600	11.643	(43)	650.172
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(33)	(4)	(29)	264
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	130.824	116.745	14.079	(19.064)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(1.945)	(896)	(1.049)	(5.826)
Investimenti industriali	(11.340)	(9.213)	(2.127)	(66.113)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(7)	7	(14)	111
Free cash flow operativo	129.099	118.282	10.817	559.544

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

Per il commento alle voci si rinvia alla sezione Area di Business "Directories Italia".

Conto economico riclassificato di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo trimestre 2008

(migliaia di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Assolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.456	112.681	(2.225)	(2,0)	1.090.217
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(65.574)	(69.388)	3.814	5,5	(399.935)
Costo del lavoro (*)	(20.522)	(20.458)	(64)	(0,3)	(86.866)
Margine operativo lordo (MOL)	24.360	22.835	1.525	6,7	603.416
<i>% sui ricavi</i>	<i>22,1%</i>	<i>20,3%</i>			<i>55,3%</i>
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(14.292)	(12.721)	(1.571)	(12,3)	(47.895)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(354)	(286)	(68)	(23,8)	(2.039)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9.714	9.828	(114)	(1,2)	553.482
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,7%</i>			<i>50,8%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(7.527)	(6.133)	(1.394)	(22,7)	(26.764)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)	-	-	(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(335)	(841)	506	60,2	(13.077)
Risultato operativo (EBIT)	(38.665)	(37.663)	(1.002)	(2,7)	351.574
<i>% sui ricavi</i>	<i>(35,0%)</i>	<i>(33,4%)</i>			<i>32,2%</i>
Oneri finanziari netti	(60.309)	(53.832)	(6.477)	(12,0)	(204.374)
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	-	215	(215)	(100,0)	192
Risultato prima delle imposte	(98.974)	(91.280)	(7.694)	(8,4)	147.392
Imposte sul reddito del periodo	37.313	25.247	12.066	47,8	(59.082)
Risultato del periodo	(61.661)	(66.033)	4.372	6,6	88.310

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Situazione patrimoniale riclassificata di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2008

	Al 31.03.2008	Al 31.12.2007	Variazioni	Al 31.03.2007
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.403.248	3.443.765	(40.517)	3.565.315
Altri attivi non correnti (*)	646.282	637.755	8.527	511.113
Passivi non correnti operativi	(43.542)	(43.883)	341	(46.787)
Passivi non correnti extra-operativi	(1.098)	(5.226)	4.128	-
Capitale circolante operativo	197.423	308.903	(111.480)	184.042
- Attivi correnti operativi	617.963	670.150	(52.187)	621.239
- Passivi correnti operativi	(420.540)	(361.247)	(59.293)	(437.197)
Capitale circolante extra-operativo	(17.031)	(20.847)	3.816	4.823
- Attivi correnti extra-operativi	2.171	17.046	(14.875)	7.986
- Passivi correnti extra-operativi	(19.202)	(37.893)	18.691	(3.163)
Capitale investito netto	4.185.282	4.320.467	(135.185)	4.218.506
Patrimonio netto (A)	1.029.229	1.101.823	(72.594)	1.000.099
Indebitamento finanziario netto	3.228.253	3.306.698	(78.445)	3.318.711
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(78.122)	(82.792)	4.670	(97.186)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	5.922	(5.262)	11.184	(3.118)
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.156.053	3.218.644	(62.591)	3.218.407
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.103.459	3.103.653	(194)	3.254.875
- Passività finanziarie correnti	275.357	320.059	(44.702)	189.906
- Attività finanziarie non correnti	(2.143)	(1.994)	(149)	(1.702)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(220.620)	(203.074)	(17.546)	(224.672)
Totale (A+B)	4.185.282	4.320.467	(135.185)	4.218.506

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

Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo trimestre 2008

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni	Esercizio 2007
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo	(61.661)	(66.033)	4.372	88.310
Ammortamenti e svalutazioni	48.044	46.650	1.394	188.831
Oneri finanziari netti (*)	60.028	53.615	6.413	204.291
Costi per stock option	252	251	1	1.003
Imposte sul reddito del periodo	(37.313)	(25.247)	(12.066)	59.082
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(8)	-	(8)	(11)
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	-	(215)	215	(192)
Variazione del capitale circolante	107.664	94.218	13.446	(32.361)
Altre variazioni	(320)	(757)	437	(528)
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 116.686	102.482	14.204	508.425
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(6.885)	(6.348)	(537)	(42.272)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(2.011)	(43)	(1.968)	(9.119)
Investimenti in partecipazioni e altri investimenti	-	(177)	177	(155.252)
Realizzi per cessione di attività non correnti	13	577	(564)	544
Realizzi per rimborsi di investimenti finanziari	26.000	-	26.000	-
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) 17.117	(5.991)	23.108	(206.099)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(35.000)	(104.150)	69.150	(208.301)
Flussi netti per cartolarizzazione	(2.143)	(14.378)	12.235	14.241
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(58.726)	(50.025)	(8.701)	(193.028)
Variazione altre attività e passività finanziarie	(9.299)	(18.651)	9.352	57.844
Aumenti di capitale per stock option	-	3.232	(3.232)	4.809
Dividendi distribuiti	-	-	-	(58.478)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (105.168)	(183.972)	78.804	(382.913)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C) 28.635	(87.481)	116.116	(80.587)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	90.932	171.519	(80.587)	171.519
Disponibilità liquide a fine periodo	119.567	84.038	35.529	90.932

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

Free cash flow operativo di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo trimestre 2008

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni	Esercizio 2007
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9.714	9.828	(114)	553.482
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(267)	(217)	(50)	(83)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	111.480	101.237	10.243	(23.624)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(341)	(528)	187	(462)
Investimenti industriali	(8.896)	(6.391)	(2.505)	(51.391)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(8)	-	(8)	(11)
Free cash flow operativo	111.682	103.929	7.753	477.911

➤ Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2008

Acquisizione di klickTel AG

Nel corso del primo trimestre 2008 Telegate AG ha acquistato sul mercato il 14,1% del capitale sociale della società tedesca klickTel AG, operante nel mercato tedesco delle directories on line, per un corrispettivo di circa € 4,4 milioni.

Parallelamente, nel mese di febbraio 2008 ha concluso una serie di contratti preliminari per l'acquisto di ulteriori quote, pari al 78,7% del capitale sociale, per un corrispettivo di circa € 25 milioni. Tale operazione, ottenuta l'approvazione da parte del German Federal Cartel Office, è divenuta efficace nel mese di aprile 2008, portando la quota di partecipazione nella società tedesca al 92,8%.

Successivamente Telegate ha operato ulteriori acquisti e alla data della presente relazione la quota di possesso nella Società è salita al 93,5% del capitale sociale.

L'acquisizione di klickTel è mirata al rafforzamento della posizione del gruppo SEAT Pagine Gialle nel mercato delle directories on line in Germania, dove il Gruppo è già presente attraverso Telegate AG e Wer liefert was? GmbH.

klickTel AG fondata nel 1999 e negoziata all'Entry Standard della Deutsche Borse ha consuntivato nel 2007 ricavi per circa € 21 milioni, di cui quasi due terzi provenienti dalla vendita di advertising on line e il rimanente generato da altri prodotti, quali CD-Rom navigabili, soluzioni mobile e software. La combinazione di Telegate e klickTel consentirà di rafforzare la posizione in Germania sia in termini di consultatori (circa 2,0 milioni di utenti unici al mese in Germania) e base clienti (circa 25.000 inserzionisti Business to Consumer) sia nella capacità di vendita (circa 400 venditori sia sul campo che telefonici). L'acquisizione renderà Telegate uno dei principali operatori in un settore fortemente frammentato, come quello delle directories in Germania, colmando così parte del gap con i motori di ricerca tradizionali e gli incumbent.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
→ Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
→ Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	35

➤ Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008

Progetto immobiliare per la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Come descritto nel Bilancio della Società al 31 dicembre 2007, SEAT Pagine Gialle S.p.A. aveva posto in essere nel 2007 una serie di atti relativi al processo di acquisizione (avviato a dicembre del 2006) del complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino, articolato in sei palazzine di nuova costruzione e in una vasta porzione della c.d. "Manica Storica", per una superficie lorda complessiva di circa 26.600 mq, attualmente ancora in corso di realizzazione e destinato ad accogliere la nuova sede della Società entro la fine del corrente esercizio.

Nel mese di aprile 2008, con riferimento alla c.d. "Manica Storica", sono stati sottoscritti i) l'accordo modificativo al contratto preliminare, a seguito di una serie di *up grade* di capitolato e varianti d'opera definiti successivamente agli accordi del settembre 2007 tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e SNOS S.p.A. e ii) l'atto pubblico di compravendita tra SNOS S.p.A. e Leasint (già Intesa Leasing S.p.A.).

Distribuzione di un dividendo ordinario alle sole azioni di risparmio

In data 23 aprile 2008 si è riunita l'Assemblea Ordinaria della SEAT Pagine Gialle S.p.A., che ha deliberato di approvare il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 e di distribuire - ai sensi dell'art. 6 dello Statuto Sociale - alle azioni di risparmio un dividendo unitario di € 0,0015 (5% del valore nominale dell'azione) per un ammontare complessivo di circa € 204 migliaia. Il dividendo sarà posto in pagamento dal 22 maggio 2008, con stacco cedola in data 19 maggio 2008.

Ulteriore rimborso anticipato sul debito "Senior"

In considerazione delle disponibilità liquide del gruppo SEAT Pagine Gialle, il Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2008 ha deliberato di procedere, con valuta 28 aprile 2008, al rimborso anticipato del residuo in essere per € 46,75 milioni della rata sul debito "Senior" in scadenza il 28 giugno 2008, già decurtata di € 35 milioni alla fine di marzo.

➤ Evoluzione della gestione

Nel prosieguo dell'esercizio 2008 SEAT Pagine Gialle manterrà l'obiettivo di investire per la realizzazione delle iniziative e dei nuovi progetti volti a garantire un profilo di crescita sostenibile per i prossimi anni. Il focus strategico sarà incentrato sull'Italia, in particolare sulle opportunità di sviluppo del settore internet, mentre all'estero il portafoglio delle attività sarà gestito in modo mirato sulla base della situazione specifica di ciascuna società.

In **Italia**, la dinamica dei ricavi potrebbe risentire dell'andamento negativo dello scenario macroeconomico (recentemente sono state abbassate le stime di crescita del PIL per il 2008). La dinamica dell'EBITDA, invece, sarà influenzata dalle maggiori risorse che SEAT dedicherà al rafforzamento dell'offerta internet e allo sviluppo della rete di vendita, peraltro compensate da una più efficace gestione dei costi, in un contesto di ricavi stabili (lo sviluppo della strategia internet, infatti, non contribuirà ancora, nel 2008, alla loro crescita).

All'estero, conclusa ormai la fase di investimenti finalizzati a rafforzare la presenza del gruppo SEAT nel mercato on line, il portafoglio di attività sarà gestito concentrandosi sulla realizzazione dei business plan delle diverse partecipate.

In particolare, **Telegate** perseguirà la propria strategia di sviluppo di un modello di business on line, accanto a quello attuale di directory assistance, facendo leva sull'acquisizione di KlickTel.

Europages e **WLW** valorizzeranno le sinergie esistenti per rafforzare la posizione di leadership detenuta dal gruppo SEAT Pagine Gialle nel mercato europeo dei servizi Business to Business on line.

Thomson continuerà ad affrontare le criticità del mercato inglese cercando di sviluppare il peso del proprio comparto on line rispetto a quello cartaceo, facendo leva sulla presenza capillare della propria rete di vendita sul territorio.

Katalog, la JV con Doğan Media Group, lancerà nuovi servizi di directories in Turchia, un mercato caratterizzato da elevate potenzialità di sviluppo e da un profilo di rischio contenuto.

➤ Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h) del Regolamento Emittenti CONSOB n.11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate al 31 marzo 2008 del gruppo SEAT Pagine Gialle e di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Nei dati in forma consolidata sono eliminati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo fra imprese consolidate.

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

		Natura dell'operazione
(milioni di euro)		
Altri ricavi e proventi	0,1	si riferiscono al recupero dei costi per personale distaccato presso Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S..
Costo del lavoro	0,8	si riferiscono a compensi ad Amministratori.
Oneri finanziari	27,5	rappresentano gli interessi ed ammortamenti degli oneri finanziari sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A..
Altre attività correnti	0,1	si riferiscono ai crediti per recupero dei costi per personale distaccato presso Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S..
Fondi non correnti relativi al personale	0,5	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	1.265,6	rappresentano il debito verso Lighthouse International Company S.A. per il finanziamento "Subordinato" di € 1.300 milioni, esposto in bilancio al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 34,4 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	1,4	si riferiscono principalmente a debiti per compensi ad Amministratori non ancora pagati.

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

		Natura dell'operazione
(milioni di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18,1	la voce include € 17,5 milioni di ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e € 0,5 milioni di royalties da Europages S.A..
Altri ricavi e proventi	0,5	sono relativi a recupero di costi per personale distaccato (€ 0,3 milioni) ed altre spese. Includono, inoltre, € 0,1 milioni per l'affitto di locali a Prontoseat S.r.l..
Costi per materiali e servizi esterni	12,9	la voce include € 8,1 milioni di prestazioni di call center rese da Telegate Italia S.r.l.; € 1,2 milioni di costi per acquisto merci e prodotti per la rivendita sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A.; € 2,5 milioni per la commercializzazione di servizi di direct marketing da parte di Consodata S.p.A. e € 0,5 milioni di prestazioni di call center rese da Prontoseat S.r.l..
Costo del lavoro	0,9	la voce si riferisce per € 0,8 milioni a compensi agli Amministratori e Consiglieri e per € 0,1 milioni a costi per personale distaccato da Consodata S.p.A. e da Prontoseat S.r.l..
Stanzamenti rettificativi	0,4	si riferiscono al fondo svalutazione crediti stanziato nel periodo a fronte di crediti verso Telegate Italia S.r.l. per traffico telefonico.
Proventi finanziari	2,8	sono relativi per € 1,0 milioni a dividendi distribuiti da Cipi S.p.A.. Inoltre, la voce comprende € 1,7 milioni di interessi attivi sul finanziamento verso TDL Infomedia Ltd..
Oneri finanziari	31,9	sono relativi per € 26,1 milioni a interessi passivi e oneri sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per € 2,8 milioni a interessi passivi ed oneri sul debito verso Meliadi Finance S.r.l.. Includono, inoltre, per € 1,5 milioni l'ammortamento degli oneri pluriennali dei finanziamenti sopracitati e per € 1,5 milioni interessi passivi sui depositi a breve termine e sui conti correnti verso società controllate.
Imposte sul reddito	0,1	rappresentano le imposte sul risultato di competenza del periodo delle società controllate italiane che hanno aderito al consolidato fiscale.
Attività finanziarie correnti	91,9	si riferiscono per € 86,1 milioni al finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd.; per € 5,8 milioni a crediti di conto corrente verso Consodata S.p.A., Meliadi S.r.l. e Europages S.A..
Crediti commerciali	20,2	includono principalmente per € 19,6 milioni crediti verso Telegate Italia S.r.l. al netto del relativo fondo svalutazione e per € 0,5 milioni crediti verso Europages S.A..
Altre attività correnti	5,9	la voce include € 3,6 milioni di anticipi erogati a Cipi S.p.A., € 0,8 milioni di crediti per recuperi di costi per servizi resi alla controllata Consodata S.p.A., € 0,3 milioni di crediti dovuti principalmente al recupero di costi per personale distaccato (€ 0,2 milioni) verso Prontoseat S.r.l. e € 0,8 milioni di crediti verso Cipi S.p.A., Telegate Italia S.r.l. e Prontoseat S.r.l., a seguito dell'adesione al consolidato fiscale.
Depositi bancari	0,1	sono relativi a crediti di conto corrente verso Meliadi Finance S.r.l..
Fondi non correnti relativi al personale	0,5	rappresenta 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	1.429,3	sono relativi per € 1.265,6 milioni al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per € 163,7 milioni al debito verso Meliadi Finance S.r.l., entrambi al netto degli oneri capitalizzati sul finanziamento.
Debiti finanziari correnti	109,4	sono relativi per € 40,9 milioni a debiti verso Telegate AG per depositi di liquidità, per € 43,4 milioni al debito verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza ancora da liquidare. Includono, inoltre, € 25,1 milioni di debiti di conto corrente, di cui € 18,8 milioni verso TDL Infomedia Ltd., € 5,1 milioni verso Consodata S.p.A., € 0,8 milioni verso Cipi S.p.A..
Fondi per rischi ed oneri correnti	6,0	la voce si riferisce al fondo per la copertura di un eventuale aumento dei costi in interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche per il periodo settembre 2006 - giugno 2007.
Debiti commerciali	15,2	sono relativi a debiti per prestazioni di servizi resi dalle controllate nell'ambito della loro operatività. Includono, in particolare, € 9,4 milioni di debiti verso Telegate Italia S.r.l., € 2,0 milioni verso Consodata S.p.A., € 1,6 milioni verso Europages S.A. e € 0,7 milioni verso Prontoseat S.r.l.. La voce comprende, inoltre, € 1,3 milioni di debiti per compensi ad Amministratori e Consiglieri.
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	0,2	rappresentano i debiti verso le controllate per servizi resi nel periodo.

➤ 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	1° trimestre 2008	110,5	16,3	42,3	20,2	189,3	(12,9)	176,4
	1° trimestre 2007	112,7	19,4	46,8	9,3	188,2	(12,3)	175,9
	Esercizio 2007	1.090,2	158,9	185,8	80,2	1.515,1	(61,5)	1.453,6
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2008	24,4	(7,1)	9,8	0,2	27,3	0,1	27,4
	1° trimestre 2007	22,8	(6,2)	11,6	(2,5)	25,7	-	25,7
	Esercizio 2007	603,4	42,0	53,5	9,8	708,7	(5,7)	703,0
Capitale investito netto	31 marzo 2008	4.185,3	181,9	42,9	135,0	4.545,1	(373,3)	4.171,8
	31 marzo 2007	4.218,5	210,8	59,4	8,1	4.496,8	(248,9)	4.247,9
	31 dicembre 2007	4.320,5	205,3	37,9	146,6	4.710,3	(400,2)	4.310,1
Investimenti industriali	1° trimestre 2008	8,9	0,4	0,7	1,3	11,3	-	11,3
	1° trimestre 2007	6,4	0,4	0,9	1,5	9,2	-	9,2
	Esercizio 2007	51,4	1,8	5,8	7,4	66,4	(0,3)	66,1
Forza lavoro media (*)	1° trimestre 2008	1.378	918	2.403	670	5.369	-	5.369
	1° trimestre 2007	1.379	1.011	2.501	382	5.273	-	5.273
	Esercizio 2007	1.379	999	2.476	511	5.365	-	5.365
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2008	1.612	-	-	17	1.629	-	1.629
	1° trimestre 2007	1.605	-	-	-	1.605	-	1.605
	Esercizio 2007	1.607	-	-	16	1.623	-	1.623

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

→ Directories Italia

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110,5	112,7	(2,2)	(2,0)	1.090,2
Margine operativo lordo (MOL)	24,4	22,8	1,6	6,7	603,4
Investimenti industriali	8,9	6,4	2,5	39,1	51,4

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo trimestre 2008 si attestano a € 110,5 milioni, in calo del 2,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In un contesto di mercato difficile la Società ha sostanzialmente confermato i valori ottenuti nel primo trimestre 2007, periodo in cui si era registrata una forte crescita (+11,5%) dei ricavi grazie alla forte spinta sui ricavi pubblicitari dei prodotti più innovativi come PAGINEGIALLE.it (+22,7%) e l'offerta telefonica (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE +62,8%). La performance in calo dei primi tre mesi del 2008, al contrario, riflette una sostanziale tenuta dei prodotti cartacei (-1,1%), in linea con l'andamento del primo trimestre 2007, ed un calo nei ricavi delle attività on line e telefoniche conseguente alle diverse strategie commerciali adottate nel 2008 rispetto al 2007. A tale riguardo occorre tenere presente che, mentre il primo trimestre 2007 era stato particolarmente forte grazie alla decisione della Società di anticipare ad inizio anno il focus commerciale sui prodotti on line e telefonici, i primi tre mesi del 2008 hanno, invece, risentito della scelta di concentrare l'attività di vendita di tali prodotti (in particolare l'on line) nella seconda parte dell'anno, in attesa, tra l'altro, del lancio di nuove offerte internet. Nel mese di marzo è stata introdotta una nuova offerta per PAGINEGIALLE.it con valore medio di entrata più basso rispetto a quella esistente, sviluppata con l'intenzione di incrementare la penetrazione dell'on line sul totale della base clienti e di acquisire nuovi clienti. Nei prossimi mesi è, inoltre, prevista l'introduzione di nuovi prodotti tra cui segnaliamo *i*) un' offerta per contenuti aggiuntivi a pagamento su PAGINEBIANCHE.it *ii*) una nuova offerta riservata ad operatori commerciali che già investono sui propri siti web, ma non sui mezzi SEAT, e che potrebbero beneficiare delle capacità consulenziali delle offerte della nostra Società.

I risultati del primo trimestre 2008 sono stati realizzati in un contesto economico che fin dalla fine del 2007 aveva iniziato a manifestare segnali di debolezza, tanto che la Commissione UE ha ridotto le previsioni di crescita del PIL per il 2008 dall'1,4 allo 0,5%. In questo contesto di congiuntura economica non favorevole, alcuni operatori economici hanno deciso di rimandare l'attività di rinnovo dei propri contratti pubblicitari con SEAT rispetto alla loro naturale scadenza e/o di ridurre il proprio budget promo-pubblicitario. Tale tendenza, in assenza di una parziale ripresa dell'economia italiana e di un aumento dei consumi, potrebbe protrarsi per tutto l'esercizio corrente.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	35

- *Carta*: i ricavi degli elenchi e dei prodotti locali si sono attestati alla fine del primo trimestre 2008 a € 50,4 milioni, rispetto a € 51,0 milioni del primo trimestre 2007, con una performance (-1,1%) sostanzialmente allineata a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato riflette un andamento positivo delle PAGINEBIANCHE® a due anni dal lancio della quadricromia, seppure in lieve rallentamento rispetto ai risultati del primo trimestre 2007. Buono anche l'effetto derivante dall'offerta di visibilità congiunta sulle edizioni cartacee e on line (PAGINEBIANCHE.it). Le PAGINEGIALLE® hanno invece presentato ricavi ancora in diminuzione, pur se con un trend in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
Tra i *Prodotti Local*, in crescita i ricavi di TuttoCittà®, la cui vendita, a partire dal 2008, è stata affidata in esclusiva al canale Local e telefonico.
- *Business to Business*: i prodotti specializzati BtoB hanno consuntivato ricavi per € 3,9 milioni, in calo del 4,0% rispetto al primo trimestre 2007. Tale risultato, riferito in particolare ai prodotti Kompass, non incorpora ancora i ricavi dell'Annuario SEAT e di PAGINEGIALLE Professional, la cui pubblicazione è prevista nel corso dei trimestri successivi. Per questi prodotti, peraltro, è già in corso una revisione dell'offerta commerciale volta a sottolineare la sempre maggiore importanza della componente on line, in particolare per la fascia alta della clientela, in linea con i trend evidenziati dai principali mercati BtoB. Tale revisione, inoltre, permetterà di coordinare in modo più efficace i diversi brand.
- *On line*: PAGINEGIALLE.it ha consuntivato € 22,3 milioni di ricavi nei primi tre mesi del 2008, in calo del 6,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Peraltro, nello stesso periodo di riferimento, gli ordini on line acquisiti sono risultati in aumento rispetto al primo trimestre 2007.
Per quanto riguarda l'andamento del numero di consultazioni si è registrata una leggera crescita grazie alla performance positiva delle consultazioni dirette sui brand di proprietà di PAGINEGIALLE.it (+6,3%). In calo invece del 10,9%, le visite provenienti dai siti partner. Per contrastare questo andamento SEAT ha avviato lo sviluppo dell'attività di SEO (*Search Engine Optimization*) attraverso un'indicizzazione dei contenuti del proprio data base al fine di ottimizzarne la visibilità sui principali motori di ricerca. Tale attività, che ad oggi ha interessato soltanto una parte limitata dei contenuti on line della base dati clienti, proseguirà nel corso dell'esercizio ed è prevista avere un impatto positivo sul traffico registrato sulle piattaforme on line. Per quanto riguarda PAGINEGIALLE.it, circa il 74% delle consultazioni è avvenuto su brand di proprietà, in crescita rispetto al 70% del primo trimestre 2007, grazie anche al continuo miglioramento dell'offerta realizzato attraverso l'introduzione di nuovi servizi, quali i video promozionali degli inserzionisti, la messa a disposizione in tempo reale della situazione del traffico di tutte le autostrade e i nuovi percorsi video in soggettiva "street level" con riguardo alle zone centrali di alcune città italiane. E' inoltre proseguita la scelta strategica di incrementare le occasioni di contatto per i propri inserzionisti attraverso accordi di partnership. In tale ambito va collocato l'accordo siglato nel mese di aprile con Samsung Electronics, per portare l'applicazione *Visual Mobile* sui cellulari di nuova generazione e avere a disposizione tutte le informazioni di PAGINEGIALLE VISUAL.

- *Voice*: ricavi pubblicitari a € 10,1 milioni in calo di € 1,4 milioni rispetto al primo trimestre 2007. Tale performance riflette le strategie commerciali adottate che hanno favorito uno slittamento delle vendite alla seconda parte dell'anno, soprattutto con riferimento al servizio 89.24.24. Pronto PAGINEGIALLE®, come dimostrato dall'andamento degli ordini acquisiti (in aumento rispetto al primo trimestre 2007). In controtendenza, invece, il servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE, il cui elevato livello di utilizzo ha consentito di accrescere il valore della raccolta pubblicitaria nel primo trimestre 2008.
- *Altri prodotti*: ricavi sostanzialmente stabili a € 22,5 milioni rispetto al primo trimestre 2007 (€ 22,4 milioni). Includono ricavi da traffico telefonico per € 17,5 milioni generati dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE, in linea con il primo trimestre 2007. Positivi gli andamenti dei prodotti di Direct Marketing, attestatisi a € 2,8 milioni e le attività di merchandising (€ 1,7 milioni).

Il **marginе operativo lordo (MOL)**, pari a € 24,4 milioni nel primo trimestre 2008, registra un incremento del 6,7% rispetto al primo trimestre 2007 (€ 22,8 milioni) grazie al contenimento dei costi per materiali e servizi esterni (in calo di € 3,8 milioni rispetto al primo trimestre 2007 a € 65,6 milioni). Le efficienze ottenute nei costi hanno permesso di compensare la flessione registrata nei ricavi. Diminuiti, in particolare, le spese pubblicitarie (-€ 0,9 milioni) dove i maggiori costi a sostegno dei prodotti cartacei sono stati più che compensati dalla riduzione per i prodotti *Voice*, i costi di recupero credito (-€ 2,3 milioni) a causa di un differente timing nelle azioni di recupero e i costi industriali (-€ 0,7 milioni) per una contrazione delle spese per lavorazioni telematiche finalizzate alla produzione dei filmati di PAGINEGIALLE VISUAL. Sostanzialmente stabile il costo del lavoro a € 20,5 milioni.

→ Directories UK

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16,3	19,4	(3,1)	(16,0)	158,9
Margine operativo lordo (MOL)	(7,1)	(6,2)	(0,9)	(14,5)	42,0
Investimenti industriali	0,4	0,4	-	-	1,8

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano nel primo trimestre 2008 a € 16,3 milioni (12,3 milioni di sterline). La forte riduzione rispetto al primo trimestre 2007, conseguenza dell'andamento della sterlina rispetto all'euro, è decisamente più contenuta (5,4%) se i dati vengono analizzati in valuta locale.

Il calo dei ricavi è stato più evidente sulla fascia dei clienti con esigenze di copertura nazionale, in particolare la categoria delle istituzioni finanziarie, maggiormente colpita dalla 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.

Rispetto alle tipologie di prodotto, i *ricavi* sugli elenchi cartacei hanno chiuso il trimestre in evidente calo, nonostante gli effetti positivi derivanti dal restyling delle "Thomson directories" e il buon andamento delle vendite di spazi pubblicitari nell'ambito del programma di fidelizzazione Nectar. I *ricavi delle attività on line* si presentano, invece, sostanzialmente stabili, grazie al nuovo posizionamento del Gruppo sul mercato come agenzia media on line. Nelle ultime settimane del trimestre si è assistito ad un rinnovato focus commerciale sull'offerta on line, anche in seguito all'accordo siglato con Google a fine 2007, riflesso in un progressivo miglioramento degli ordini acquisiti.

Il ritardo dei ricavi si è riflesso in una riduzione di 1,1 milioni di sterline del **marginale operativo lordo (MOL)**, attestatosi a fine marzo 2008 a 5,3 milioni di sterline, per effetto principalmente di maggiori costi di pubblicità a sostegno dell'offerta internet, solo parzialmente compensati da ulteriori efficienze sui costi generali e di vendita. I costi industriali sono sostanzialmente in linea con il periodo precedente. In leggero calo il costo del lavoro (- 0,4 milioni di sterline).

→ Directory Assistance

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42,3	46,8	(4,5)	(9,6)	185,8
Margine operativo lordo (MOL)	9,8	11,6	(1,8)	(15,5)	53,5
Investimenti industriali	0,7	0,9	(0,2)	(22,2)	5,8

I ricavi dell'Area di Business Directory Assistance ammontano nel primo trimestre 2008 a € 42,3 milioni, in calo del 9,6% rispetto al primo trimestre 2007 riflettendo, in particolare, l'andamento del gruppo Telegate (-9,8% a € 39,7 milioni).

Gruppo Telegate

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,24% e di Telegate Holding GmbH al 61,13%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39,7	44,0	(4,3)	(9,8)	173,3
Margine operativo lordo (MOL)	9,6	11,5	(1,9)	(16,5)	51,9
Investimenti industriali	0,6	0,9	(0,3)	(33,3)	5,5

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni**, pari nel primo trimestre 2008 a € 39,7 milioni, hanno registrato una flessione del 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, originata in particolare dagli andamenti del business nel mercato tedesco e francese. Di seguito un'analisi dei ricavi per area geografica.

In **Germania**, i ricavi del primo trimestre 2008 consuntivano un calo del 9,1% rispetto al primo trimestre 2007, attestandosi a € 25,9 milioni, a causa della contrazione registrata nel numero di chiamate da rete fissa. Stabili, invece, le chiamate dai telefoni mobili.

Il minor numero di chiamate al servizio branded 11880 è stato in parte compensato dalla crescita dei servizi a valore aggiunto e dalla strategia multicanale adottata dalla Società, che prevede la presenza di un'offerta commerciale disponibile sia voce che sul portale 11880.com, finalizzata alla generazione di ricavi pubblicitari. Nel trimestre questi ultimi si sono attestati a € 1,1 milioni, con circa 3.000 clienti acquisiti ed un valore medio per cliente di circa € 300.

telegate

11 88 0

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
51 → Andamento eco-fin per Aree di Business	35



In **Spagna**, i ricavi del primo trimestre 2008 presentano un andamento sostanzialmente stabile. Telegate è infatti riuscita a compensare il calo nei ricavi derivanti della gestione in outsourcing dei servizi di assistenza telefonica con un aumento dei ricavi branded, sostenuto da una crescita nei minuti di conversazione e da un differente piano tariffario, fronteggiando così la riduzione del numero di chiamate.

Anche in Spagna Telegate sta cercando di attuare la propria strategia multicanale, voce e on line. In tale ambito è stato avviato un progetto di cooperazione con QDQ Media SAU, secondo operatore di directories in Spagna, con l'obiettivo di integrare le nuove tecnologie e sviluppare una piattaforma web per l'11811, caratterizzato da un interessante aumento del numero di utilizzatori.

In **Italia**, si è registrato un contenuto incremento dei ricavi nel primo trimestre 2008, grazie alla maggiore durata delle chiamate che ha più che compensato la leggera diminuzione del numero delle stesse.

In **Francia**, Telegate con il proprio numero 118000 ha realizzato ricavi in mercato calo rispetto al primo trimestre 2007, in conseguenza della forte riduzione del traffico telefonico causata dalla scelta di ridurre gli investimenti pubblicitari. Nonostante ciò nei primi tre mesi del 2008 l'attività ha raggiunto un sostanziale pareggio a livello di margine operativo lordo. In Francia sono, inoltre, proseguite le attività volte alla realizzazione di una piattaforma on line: i risultati dei test preliminari in termini di utilizzatori sono positivi, così come quelli ottenuti nei test preliminari di vendita, gestiti in outsourcing attraverso un'azienda specializzata.



A livello di **marginale operativo lordo (MOL)** il gruppo Telegate ha raggiunto € 9,6 milioni nel primo trimestre 2008, in calo di € 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, calo generato essenzialmente dalle attività del mercato tedesco.

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Assolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,7	2,9	(0,2)	(6,9)	12,6
Margine operativo lordo (MOL)	0,2	0,1	0,1	100,0	1,6
Investimenti industriali	0,1	-	0,1	n.s.	0,4

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di Prontoseat S.r.l. si attestano nel primo trimestre 2008 a € 2,7 milioni, in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di € 0,2 milioni. Il calo di traffico generato dal servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dalla chiusura del call center di Bologna è stato compensato dalla crescita dei ricavi generati da altri servizi, quali il customer service (+9,1%).

Il **margine operativo lordo (MOL)**, pari a € 0,2 milioni, è in miglioramento rispetto al primo trimestre 2007, grazie al diverso mix di ricavi (sono in aumento le chiamate ai servizi a più alta marginalità) e nonostante una maggior incidenza del costo del lavoro, conseguente alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori di call center.

→ Altre Attività

Struttura dell'Area di Business

Si tratta di un'Area di Business residuale, che accoglie tutte le attività non rientranti nelle precedenti Aree. In particolare è organizzata nel seguente modo



Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio 2007
	2008	2007	Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20,2	9,3	10,9	n.s.	80,2
Margine operativo lordo (MOL)	0,2	(2,5)	2,7	n.s.	9,8
Investimenti industriali	1,3	1,5	(0,2)	(13,3)	7,4

Il confronto con l'esercizio precedente non è omogeneo in quanto i dati riferiti al primo trimestre 2007 non includono ancora i valori riferiti al gruppo tedesco Wer Liefert was?, consolidato a partire dal mese di ottobre 2007.

Di seguito un'analisi dei risultati dettagliata per business.

Directories Business to Business on line

Europages

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,2	1,7	0,5	29,4	25,7
Margine operativo lordo (MOL)	(1,9)	(2,1)	0,2	9,5	1,1
Investimenti industriali	0,4	1,0	(0,6)	(60,0)	4,4

Nel primo trimestre 2008 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a € 2,2 milioni, con un incremento di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie ai maggiori ricavi consuntivati in Italia e Francia.

Si segnala che il 2008 sarà il primo esercizio caratterizzato da i) il completamento del processo di migrazione da un'offerta commerciale multimediale degli esercizi precedenti ad un'offerta esclusivamente on line e ii) l'utilizzo di una propria rete commerciale in Francia, attualmente costituita da 50 venditori. 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 2007 (la venticinquesima) è stata l'ultima e dal 2008 il prodotto è disponibile solo on line. Nel primo trimestre 2008 le visite sono state pari a 4,5 milioni (+7,5%), con un numero di ricerche di 12,8 milioni, a conferma del forte posizionamento del portale nel comparto BtoB a livello europeo.

In tale contesto i dati trimestrali, vista la diversa pianificazione delle vendite rispetto al 2007, sono scarsamente rappresentativi dell'andamento delle attività.

Il **margine operativo lordo (MOL)**, per effetto del diverso andamento dei ricavi, è in leggera ripresa rispetto al primo trimestre 2007 (€ 0,2 milioni), nonostante i maggiori costi sostenuti per la creazione della nuova rete commerciale in Francia e il potenziamento di alcune funzioni centrali di controllo e marketing nella Capogruppo.

Gruppo Wer liefert was?

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del gruppo del primo trimestre 2008. Al fine di fornire un'informativa più completa, si riportano, inoltre, i corrispondenti valori riferiti al primo trimestre 2007, redatti secondo i principi contabili adottati dal gruppo SEAT.



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
	pro-forma				pro-forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,6	8,6	-	-	34,5
Margine operativo lordo (MOL)	1,4	1,7	(0,3)	(17,6)	6,3
Investimenti industriali	0,2	0,1	0,1	100,0	0,8

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a € 8,6 milioni nel primo trimestre 2008, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente. In crescita del 3% la base clienti, che presenta oltre 21 migliaia di clienti attivi. Positivo anche il posizionamento del portale WLW nell'ambito del settore Business to Business con un numero di visite nel primo trimestre 2008 in crescita a circa 5,9 milioni.

Sono state avviate iniziative organizzative e commerciali finalizzate a sfruttare le sinergie tra il Gruppo tedesco e la controllata francese Europages S.A.. In particolare è stata costituita ed addestrata una rete dedicata alla vendita in Germania di pubblicità sul sito Europages.com, i cui effetti in termini di ricavi saranno visibili nei prossimi mesi.

Il **marginale operativo lordo (MOL)** del primo trimestre 2008 è stato di € 1,4 milioni con una marginalità del 16,3%, sostenuta dall'elevato ammontare dei ricavi. Il lieve calo rispetto al primo trimestre 2007 è da imputare ai maggiori costi per avviare l'attività di vendita dei prodotti di Europages in Germania che avverrà attraverso WLW.

Altre attività - mercato italiano

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5,7	4,5	1,2	26,7	23,4
Margine operativo lordo (MOL)	1,0	0,1	0,9	n.s.	4,5
Investimenti industriali	0,6	0,5	0,1	20,0	1,9

Nel primo trimestre 2008 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a € 5,7 milioni, con un incremento del 26,7% rispetto al primo trimestre 2007 grazie alla crescita registrata in entrambi i canali di vendita (PMI e grandi clienti). In particolare la scelta della Società di concentrarsi sulla vendita di prodotti ad alta marginalità (data content e geomarketing) è stata particolarmente apprezzata dai grandi clienti, con ricavi in forte crescita. In aumento, anche se a livelli meno sostenuti, i ricavi del canale PMI.

La crescita dei ricavi ed il loro diverso mix, a favore dei prodotti ad alta marginalità, si è riflessa sul **margine operativo lordo (MOL)**, in aumento di € 0,9 milioni rispetto al primo trimestre 2007 (€ 0,1 milioni). In diminuzione il costo del lavoro per effetto di un ridimensionamento dell'organico dipendente rispetto al precedente esercizio, attuato attraverso il trasferimento di personale all'interno delle aree vendite e Information Technology di SEAT Pagine Gialle.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	15
Altre informazioni	51

Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	31
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	35

Cipi S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,7	3,1	0,6	19,4	23,5
Margine operativo lordo (MOL)	(0,3)	(0,5)	0,2	40,0	2,3
Investimenti industriali	0,2	-	0,2	n.s.	0,5

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** raggiungono nel primo trimestre 2008 € 3,7 milioni, registrando un incremento del 19,4% rispetto al primo trimestre 2007, grazie alla strategia posta in essere dalla Società di rafforzamento qualitativo e quantitativo della propria rete di vendita diretta, focalizzata sui grandi clienti. In questo canale di vendita, infatti, i ricavi sono cresciuti di circa il 50%. Positivi anche i risultati ottenuti attraverso la rete di vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, tuttavia, è negativo per effetto della stagionalità del business, anche se in miglioramento rispetto al primo trimestre 2007, grazie alla costante ricerca di una maggiore efficienza operativa oltre che allo sviluppo delle vendite.

Gli investimenti del periodo sono stati sostenuti principalmente a fronte dell'apertura di una sede in Cina.

Altre informazioni

➤ Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58

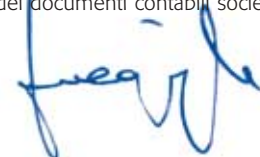
Il sottoscritto Luca Majocchi, Amministratore Delegato di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari,

dichiara

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58, sulla base di quanto Gli consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 18 marzo 2008, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2008

Luca Majocchi
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Contatti

Investor Relations
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.2722
E-mail: investor.relations@seat.it

**Copia dei documenti ufficiali
reperibile all'indirizzo web**

www.seat.it

Richiesta documenti

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

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fotolito BN

Stampa Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di giugno 2008