

## **COMUNICATO STAMPA**

### **APPROVATI DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE I RISULTATI AL 31 MARZO 2008**

**PRIMI 3 MESI DEL 2008 CONFERMANO IL POSITIVO RISULTATO OTTENUTO NEL PRIMO TRIMESTRE 2007, IN UN CONTESTO DI MERCATO DIFFICILE.**

- **RICAVI CONSOLIDATI** stabili ad Euro 176,4 milioni (+0,3%);
- **EBITDA CONSOLIDATO** stabile a Euro 11,6 milioni (-0,4%) in un trimestre scarsamente rilevante, se rapportato su base annua, a causa della stagionalità del business;
- **FREE CASH FLOW** operativo a Euro 129,1 milioni in crescita (+9,1%) grazie al contenimento del capitale circolante operativo sostenuto da aumenti negli incassi;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** a Euro 3.206,1 milioni, in diminuzione nei primi tre mesi del 2008 di Euro 68,2 milioni, con la rata di rimborso del debito Senior dovuta a giugno già interamente pagata;
- **COSTO DEL DEBITO** a 6,5%, ed oneri finanziari sostanzialmente invariati rispetto al Q1 07, grazie alle riduzioni ottenute negli spreads ed alla gestione del debito a tasso variabile che hanno attutito l'incremento dell'Euribor.

**IL RISULTATO DEL PERIODO, determinato dalla stagionalità del business, è negativo per Euro 65,3 milioni in miglioramento rispetto al primo trimestre 2007 (negativo per Euro 77,2 milioni). Il RISULTATO NETTO dell'esercizio 2008 è previsto in utile a livello consolidato.**

*Milano, 12 maggio 2008* – Il Consiglio d'Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. – sotto la presidenza di Enrico Giliberti – ha approvato oggi il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo del 2008, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter del TUF e illustrato dall'Amministratore Delegato Luca Majocchi.

#### **RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2008**

##### **Andamento dei ricavi**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano, nei primi tre mesi del 2008, a Euro 176,4 milioni, sostanzialmente in linea al precedente esercizio. Si segnala la presenza nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW (Euro 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 (-5,4% in Sterline).

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

- *"Directories Italia" (SEAT PG)*: i ricavi ammontano a Euro 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 Euro 2,8 milioni dei ricavi on line (PAGINEGIALLE.it Euro 22,3 milioni) e di quelli pubblicitari sul canale voice (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE Euro 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 voice +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.
- *"Directories UK" (gruppo Thomson Directories)*: i ricavi nei primi tre mesi del 2008 sono pari a Euro 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 Sterline 12,3 milioni (Sterline 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;
- *"Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.)*: i ricavi si attestano a Euro 42,3 milioni; in calo del 9,6% rispetto al primo trimestre 2007. Il gruppo Telegate, in particolare, ha segnato una flessione del 9,8% a Euro 39,7 milioni, legata principalmente agli andamenti del business in Germania e in Francia. Sostanzialmente stabili i ricavi di Prontoseat S.r.l. a Euro 2,7 milioni sostenuti dal volume del traffico generato dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE;
- *"Altre attività" (Directories Business to Business on line e altre attività nel mercato italiano)*: ricavi a Euro 20,2 milioni, in forte aumento rispetto a Euro 9,3 milioni del primo trimestre 2007, anche per effetto dell'entrata nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW (Euro 8,6 milioni di ricavi), consolidata a partire dal mese di ottobre 2007.

#### **Andamento del MOL**

Il margine operativo lordo (MOL) si attesta a Euro 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 Euro 1,9 milioni conseguenza dell'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW.

#### **Andamento dell'EBITDA**

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) nel primo trimestre 2008 è di Euro 11,6 milioni, sostanzialmente in linea

con il primo trimestre 2007. I maggiori stanziamenti ai fondi svalutazione crediti e rischi (in crescita di Euro 1,5 milioni rispetto al primo trimestre 2007) hanno infatti assorbito il miglioramento registrato a livello di MOL.

#### **Andamento del risultato operativo (EBIT)**

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

#### **Risultato del periodo**

Il risultato del periodo, determinato dalla stagionalità del business, è negativo per Euro 65,3 milioni in miglioramento rispetto al primo trimestre 2007 (negativo per Euro 77,2 milioni).

#### **Andamento del flusso di cassa operativo**

Il free cash flow operativo generato nel primo trimestre 2008 è pari a Euro 129,1 milioni (+9,1%), in aumento di Euro 10,8 milioni rispetto al primo trimestre 2007. Tale risultato è stato determinato da un aumento degli incassi che hanno consentito di contenere il capitale circolante operativo, diminuito nel primo trimestre 2008 di Euro 130,8 milioni (la diminuzione nel primo trimestre 2007 era stata di Euro 116,7 milioni).

#### **Andamento dell'indebitamento finanziario netto**

L'indebitamento finanziario netto, di Euro 3.206,1 milioni al 31 marzo 2008 (Euro 3.274,3 milioni al 31 dicembre 2007), diminuisce nel primo trimestre 2008 di Euro 68,2 milioni, (Euro 62,9 nel primo trimestre 2007) grazie al cash flow generato dalla gestione.

## PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

### SEAT PG S.p.A.

I ricavi netti della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. nei primi tre mesi del 2008 si attestano a Euro 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 dei ricavi (+11,5%) grazie alla forte spinta sui ricavi pubblicitari dei prodotti on line (+22,7%) e voce (+62,8%). La performance dei primi tre mesi del 2008 risente inoltre della decisione di concentrare l'attività di vendita dei prodotti on line e voce nella seconda parte dell'anno, in attesa, fra l'altro, del lancio di nuove offerte internet.

In particolare:

- *Carta*: ricavi a Euro 50,4 milioni, rispetto a Euro 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® anche per 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.
- *On line*: PAGINEGIALLE.it ha registrato Euro 22,3 milioni di ricavi nei primi tre mesi del 2008, in calo del 6,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per le motivazioni già descritte. Gli ordini on line acquisiti, invece, sono risultati in aumento rispetto al primo trimestre 2007.
- *Voce*: ricavi a Euro 10,1 milioni, in calo di Euro 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.
- *Business to Business*: ricavi a Euro 3,9 milioni, in calo del 4,0% rispetto al primo trimestre 2007. Tale risultato 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, inoltre, è già in corso una revisione dell'offerta commerciale volta a sottolineare la sempre maggiore importanza della componente on line.
- *Altri prodotti*: ricavi sostanzialmente stabili a Euro 22,5 milioni rispetto al primo trimestre 2007 (Euro 22,4 milioni). Positivi gli andamenti dei prodotti di Direct Marketing e le attività di merchandising.

Il MOL raggiunge Euro 24,4 milioni nei primi tre mesi del 2008, in crescita 6,7% rispetto al primo trimestre 2007 (Euro 22,8 milioni) grazie soprattutto al contenimento dei costi per materiali e servizi esterni che hanno permesso di compensare la flessione registrata nei ricavi.

L'EBITDA si attesta a Euro 9,7 milioni è in linea con il precedente esercizio (Euro 9,8 milioni nel primo trimestre 2007).

### **THOMSON**

I ricavi del gruppo si attestano nei primi tre mesi 2008 a Euro 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.

Il MOL del gruppo Thomson, nei primi tre mesi del 2008, presenta una riduzione di 1,1 milioni di sterline, per effetto principalmente di maggiori costi di pubblicità a sostegno dell'offerta internet.

### **TELEGATE**

I ricavi del gruppo Telegate, pari a Euro 39,7 milioni, hanno registrato, nei primi tre mesi del 2008, una flessione del 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, originata in particolare dagli andamenti del business nel mercato tedesco e francese.

In Germania, i ricavi del primo trimestre 2008 registrano un calo del 9,1% rispetto al primo trimestre 2007 a causa della contrazione del numero di chiamate da rete fissa. Il minor numero di chiamate al servizio branded 11880 è stato, però, 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 on-voice che sul portale 11880.com. Nel trimestre non sono ancora consolidati i risultati del portale Klicktel acquisito nel mese di aprile 2008.

In Francia, Telegate con il proprio numero 118000 ha realizzato ricavi in calo rispetto al primo trimestre 2007, conseguenza della 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.

Il MOL del gruppo Telegate è pari Euro 9,6 milioni, in calo di Euro 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente a causa del rallentamento delle attività del mercato tedesco.

### **EUROPAGES**

Nei primi tre mesi del 2008 i ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano a Euro 2,2 milioni, con un incremento di Euro 0,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, grazie ai maggiori ricavi consuntivati in Italia e Francia.

Il 2008, inoltre, sarà il primo esercizio caratterizzato dal completamento del processo di migrazione ad un'offerta esclusivamente on line e dall'utilizzo di una propria rete commerciale in Francia, attualmente costituita da 50 venditori.

Il MOL è in leggero calo rispetto al primo trimestre 2007 (Euro 0,2 milioni), riflettendo principalmente i maggiori costi sostenuti per la creazione della nuova rete commerciale in Francia.

## **GRUPPO WER LIEFERT WAS?**

Nel primo trimestre del 2008 i ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 8,6 milioni, in linea con il precedente esercizio.

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 MOL al 31 marzo 2008 è stato di Euro 1,4 milioni (Euro 1,7 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) con una marginalità del 16,3%. 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.

## **CONSODATA**

Nel primo trimestre 2008 i ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 5,7 milioni, con un incremento del 26,7% rispetto al 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.

La crescita dei ricavi si è riflessa sul margine operativo lordo (MOL), in aumento di Euro 0,9 milioni rispetto al primo trimestre 2007 (Euro 0,1 milioni).

## **EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Seat sta operando coerentemente con le nuove indicazioni strategiche illustrate lo scorso marzo.

Il focus operativo si è concentrato sull'offerta print-centered (carta, telefono e internet) che ha consentito di stabilizzare l'andamento dei ricavi malgrado il rallentamento dell'economia che sta coinvolgendo anche le PMI. Le principali attività messe in atto per affrontare il nuovo mercato, rappresentato da una clientela "internet-only", procedono in linea con i piani operativi.

L'impatto del rallentamento economico è stato più forte del previsto, in particolare nel segmento B2B, pertanto l'obiettivo più realistico sarà di mantenere stabili i ricavi.

Obiettivo della società è salvaguardare l'andamento dell'EBITDA attraverso l'efficace gestione dei costi in un contesto di sostanziale stabilità dei ricavi e in una fase in cui lo sviluppo della nuova strategia internet non contribuisce ancora alla crescita dei ricavi.

Un aggiornamento sugli sviluppi della nuova strategia internet in Italia sarà disponibile nella seconda metà dell'anno.

All'estero l'andamento del business è in linea con le aspettative e il portafoglio di attività sarà gestito concentrandosi sulla realizzazione dei business plan delle diverse partecipate.

\*\*\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, originariamente programmato venerdì 8 agosto 2008, si terrà giovedì 7 agosto 2008.

\*\*\*\*\*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, (incarico ricoperto ad interim dall'Amministratore Delegato, Dott. Luca Majocchi), 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 conseguiti dal Gruppo nei primi tre mesi del 2008 verranno illustrati dall'Amministratore Delegato Luca Majocchi durante la conference call che si terrà sempre oggi, lunedì 12 maggio, alle ore 16.00.

\*\*\*\*\*

Comunicazione Seat Pagine Gialle  
Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

[Comunicazione.stampa@seat.it](mailto:Comunicazione.stampa@seat.it)

Investor Relations Seat Pagine Gialle: +39.011.435.2600

[Investor.relations@seat.it](mailto:Investor.relations@seat.it)

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

[ufficio.societario@seat.it](mailto: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](mailto:f.vercellino@barabino.it)

[www.seat.it](http://www.seat.it)

I dati della relazione trimestrale del gruppo SEAT Pagine Gialle al 31 marzo 2008 non sono sottoposti a revisione contabile.

## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Conto economico consolidato riclassificato

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio 2007
	2008	2007	Assolute	%	
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>176,4</b>	<b>175,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1.453,6</b>
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(88,1)	(91,2)	3,1		(504,2)
Costo del lavoro (*)	(60,9)	(59,0)	(1,9)		(246,4)
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>27,4</b>	<b>25,7</b>	<b>1,7</b>	<b>6,8</b>	<b>703,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	15,5%	14,6%			48,4%
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(15,3)	(13,9)	(1,5)		(50,0)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,5)	(0,2)	(0,3)		(2,8)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>650,2</b>
<i>% sui ricavi</i>	6,6%	6,6%			44,7%
Ammortamenti e svalutazioni operative	(11,2)	(9,8)	(1,3)		(42,1)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40,5)	(40,5)	-		(162,1)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1,2)	(1,0)	(0,2)		(16,9)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(41,3)</b>	<b>(39,7)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>429,1</b>
<i>% sui ricavi</i>	(23,4%)	(22,6%)			29,5%
Oneri finanziari netti	(61,2)	(59,5)	(1,7)		(239,3)
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	-	(3,3)	3,3		(3,3)
Imposte sul reddito del periodo	38,1	26,5	11,7		(80,2)
Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi	(0,9)	(1,2)	0,3		(7,8)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(65,3)</b>	<b>(77,2)</b>	<b>11,9</b>	<b>15,4</b>	<b>98,4</b>

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Situazione patrimoniale riclassificata consolidata

(milioni di euro)	Al 31.03.2008	Al 31.12.2007	Variazioni	Al 31.03.2007
Goodwill e customer data base	3.887,2	3.943,7	(56,5)	3.954,4
Altri attivi non correnti (*)	209,6	168,0	41,6	193,8
Passivi non correnti	(71,0)	(75,0)	4,0	(77,6)
Capitale circolante	146,0	273,4	(127,4)	177,3
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.171,8</b>	<b>4.310,1</b>	<b>(138,3)</b>	<b>4.247,9</b>
Patrimonio netto del Gruppo	1.013,1	1.100,0	(86,9)	986,1
Patrimonio netto di Terzi	24,7	23,8	0,9	19,2
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(A) 1.037,8</b>	<b>1.123,8</b>	<b>(86,0)</b>	<b>1.005,3</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.206,1</b>	<b>3.274,3</b>	<b>(68,2)</b>	<b>3.342,9</b>
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(78,1)	(82,8)	4,7	(97,2)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	5,9	(5,2)	11,1	(3,1)
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile"</b>	<b>(B) 3.133,9</b>	<b>3.186,3</b>	<b>(52,4)</b>	<b>3.242,6</b>
<b>Totale</b>	<b>(A+B) 4.171,8</b>	<b>4.310,1</b>	<b>(138,3)</b>	<b>4.247,9</b>

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

## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Free Cash Flow Operativo consolidato

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Esercizio 2007
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	11,6	11,6	-	650,2
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	-	-	-	0,2
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	130,8	116,7	14,1	(19,1)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(1,9)	(0,8)	(1,1)	(5,8)
Investimenti industriali	(11,4)	(9,2)	(2,2)	(66,1)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	-	-	-	0,1
<b>Free cash flow operativo</b>	<b>129,1</b>	<b>118,3</b>	<b>10,8</b>	<b>559,5</b>

## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Infomazioni per Area di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	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.

## SEAT Pagine Gialle S.p.A.

### Conto economico riclassificato

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Assolute	%	2007
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>110,5</b>	<b>112,7</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>1.090,2</b>
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(65,6)	(69,4)	3,8		(399,9)
Costo del lavoro (*)	(20,5)	(20,5)	-		(86,9)
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>24,4</b>	<b>22,8</b>	<b>1,6</b>	<b>6,7</b>	<b>603,4</b>
<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	(14,3)	(12,7)	(1,6)		(47,9)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,4)	(0,3)	(0,1)		(2,0)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>553,5</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,7%</i>			<i>50,8%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(7,5)	(6,1)	(1,4)		(26,7)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40,5)	(40,5)	-		(162,1)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(0,4)	(0,9)	0,5		(13,1)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(38,7)</b>	<b>(37,7)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>351,6</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(35,0%)</i>	<i>(33,4%)</i>			<i>32,2%</i>
Oneri finanziari netti	(60,3)	(53,8)	(6,5)		(204,4)
Utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	-	0,2	(0,2)		0,2
Imposte sul reddito del periodo	37,3	25,3	12,0		(59,1)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(66,0)</b>	<b>4,3</b>	<b>6,6</b>	<b>88,3</b>

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

## SEAT Pagine Gialle S.p.A.

### Situazione patrimoniale riclassificata

	Al 31.03.2008	Al 31.12.2007	Variazione	Al 31.03.2007
<b>(milioni di euro)</b>				
Goodwill e customer data base	3.403,2	3.443,7	(40,5)	3.565,3
Altri attivi non correnti (*)	646,3	637,8	8,5	511,1
Passivi non correnti	(44,6)	(49,1)	4,5	(46,8)
Capitale circolante	180,4	288,1	(107,7)	188,9
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.185,3</b>	<b>4.320,5</b>	<b>(135,2)</b>	<b>4.218,5</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(A) 1.029,2</b>	<b>1.101,8</b>	<b>(72,6)</b>	<b>1.000,1</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.228,3</b>	<b>3.306,7</b>	<b>(78,4)</b>	<b>3.318,7</b>
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(78,1)	(82,8)	4,7	(97,2)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	5,9	(5,2)	11,1	(3,1)
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile"</b>	<b>(B) 3.156,1</b>	<b>3.218,7</b>	<b>(62,6)</b>	<b>3.218,4</b>
<b>Totale</b>	<b>(A+B) 4.185,3</b>	<b>4.320,5</b>	<b>(135,2)</b>	<b>4.218,5</b>

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

## SEAT Pagine Gialle S.p.A.

### Free cash flow operativo

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni	Esercizio 2007
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,7	9,8	(0,1)	553,5
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	111,5	101,2	10,3	(23,6)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(0,3)	(0,5)	0,2	(0,5)
Investimenti industriali	(8,9)	(6,4)	(2,5)	(51,4)
<b>Free cash flow operativo</b>	<b>111,7</b>	<b>103,9</b>	<b>7,8</b>	<b>477,9</b>