

SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008



➤ Resoconto
intermedio di gestione
al 30 settembre 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 ↑	<table border="0"> <tr><td>Organi Sociali</td><td style="text-align: right;">4</td></tr> <tr><td>Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo</td><td style="text-align: right;">5</td></tr> <tr><td>Informazioni per gli Azionisti</td><td style="text-align: right;">6</td></tr> <tr><td>Macrostruttura societaria del Gruppo</td><td style="text-align: right;">11</td></tr> </table>	Organi Sociali	4	Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	5	Informazioni per gli Azionisti	6	Macrostruttura societaria del Gruppo	11																						
Organi Sociali	4																														
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	5																														
Informazioni per gli Azionisti	6																														
Macrostruttura societaria del Gruppo	11																														
Relazione sulla gestione ↑	<table border="0"> <tr><td>Andamento economico-finanziario del Gruppo</td><td style="text-align: right;">14</td></tr> <tr><td> Conto economico consolidato riclassificato</td><td style="text-align: right;">26</td></tr> <tr><td> Situazione patrimoniale consolidata riclassificata</td><td style="text-align: right;">27</td></tr> <tr><td> Rendiconto finanziario consolidato</td><td style="text-align: right;">28</td></tr> <tr><td> Free cash flow operativo consolidato</td><td style="text-align: right;">29</td></tr> <tr><td> Movimenti di patrimonio netto consolidato</td><td style="text-align: right;">29</td></tr> <tr><td>Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2008</td><td style="text-align: right;">30</td></tr> <tr><td>Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008</td><td style="text-align: right;">30</td></tr> <tr><td>Evoluzione della gestione</td><td style="text-align: right;">31</td></tr> <tr><td>Rapporti con parti correlate</td><td style="text-align: right;">32</td></tr> <tr><td>Andamento economico-finanziario per Aree di Business</td><td style="text-align: right;">33</td></tr> <tr><td> Directories Italia</td><td style="text-align: right;">35</td></tr> <tr><td> Directories UK</td><td style="text-align: right;">40</td></tr> <tr><td> Directory Assistance</td><td style="text-align: right;">42</td></tr> <tr><td> Altre Attività</td><td style="text-align: right;">46</td></tr> </table>	Andamento economico-finanziario del Gruppo	14	Conto economico consolidato riclassificato	26	Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	27	Rendiconto finanziario consolidato	28	Free cash flow operativo consolidato	29	Movimenti di patrimonio netto consolidato	29	Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2008	30	Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30	Evoluzione della gestione	31	Rapporti con parti correlate	32	Andamento economico-finanziario per Aree di Business	33	Directories Italia	35	Directories UK	40	Directory Assistance	42	Altre Attività	46
Andamento economico-finanziario del Gruppo	14																														
Conto economico consolidato riclassificato	26																														
Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	27																														
Rendiconto finanziario consolidato	28																														
Free cash flow operativo consolidato	29																														
Movimenti di patrimonio netto consolidato	29																														
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2008	30																														
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30																														
Evoluzione della gestione	31																														
Rapporti con parti correlate	32																														
Andamento economico-finanziario per Aree di Business	33																														
Directories Italia	35																														
Directories UK	40																														
Directory Assistance	42																														
Altre Attività	46																														
Altre informazioni ↑	<table border="0"> <tr><td>Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58</td><td style="text-align: right;">55</td></tr> </table>	Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	55																												
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	55																														

Dati di sintesi e informazioni generali

➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate all'11 novembre 2008)

Consiglio di Amministrazione ↑	Presidente Amministratore Delegato Consiglieri	Enrico Giliberti 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 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
Collegio Sindacale ↑	Presidente Sindaci Effettivi	Enrico Cervellera Vincenzo Ciruzzi Andrea Vasapolli
	Sindaci Supplenti	Guido Costa Guido Vasapolli
Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio ↑		Edoardo Guffanti
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ↑		Massimo Cristofori ^(II)
Società di Revisione ↑		Reconta Ernst & Young S.p.A.

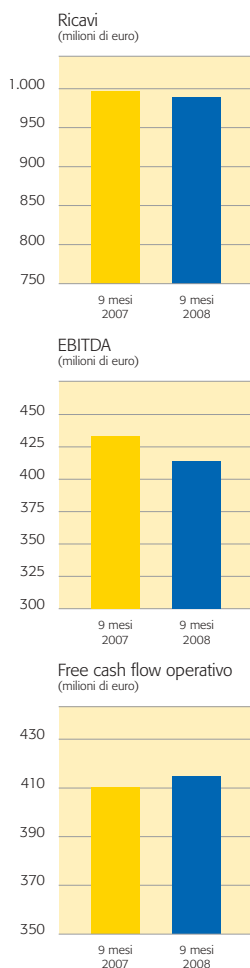
Il Consiglio di Amministrazione è attualmente composto da dodici membri per effetto delle dimissioni rassegnate da parte del Prof. Marco Reboa, a fronte delle quali la Società provvederà prossimamente alla sostituzione.

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

(II) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2008. La nomina è divenuta efficace a decorrere dalla data di assunzione, intervenuta nel corso del mese di giugno 2008.

➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

- RICAVI consolidati sostanzialmente stabili a € 986,7 milioni, grazie soprattutto all'accelerazione di internet in Italia nel terzo trimestre 2008;
- EBITDA consolidato a € 411,4 milioni (-3,5%), in linea con le attese, nonostante l'ingresso dell'Europa in una fase di recessione economica;
- FREE CASH FLOW OPERATIVO a € 413,3 milioni in miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2007 (+0,8%);
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO in diminuzione a € 3.105,2 milioni. Completato a settembre il rimborso anticipato della rata di € 82 milioni dovuta a fine dicembre;
- COSTO DEL DEBITO a 6,64% e oneri finanziari sotto controllo grazie alla riduzione del debito e alla politica di hedging adottata.



(milioni di euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Esercizio 2007
Dati economico-patrimoniali			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	986,7	996,7	1.453,6
Margine operativo lordo (MOL)	448,8	469,0	703,0
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	411,4	426,4	650,2
Risultato operativo (EBIT)	223,6	263,0	429,1
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	39,0	80,0	186,4
Risultato del periodo	11,0	34,9	98,4
Free cash flow operativo (FCF)	413,3	410,0	559,5
Investimenti industriali	33,7	39,8	66,1
Capitale investito netto	4.137,1	4.206,2	4.310,1
di cui goodwill e customer data base	3.831,1	3.867,6	3.943,7
di cui capitale circolante netto operativo	261,9	273,0	300,3
Patrimonio netto di Gruppo	1.080,9	1.046,4	1.100,0
Indebitamento finanziario netto ⁽¹⁾	3.105,2	3.233,3	3.274,3
Indici reddituali			
EBITDA/Ricavi	41,7%	42,8%	44,7%
Risultato operativo/Ricavi	22,7%	26,4%	29,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	5,4%	6,3%	10,0%
Risultato del periodo/Patrimonio netto di Gruppo	1,0%	3,3%	8,9%
Free cash flow operativo/Ricavi	41,9%	41,1%	38,5%
Capitale circolante operativo/Ricavi	26,5%	27,4%	20,7%
Forza lavoro			
Forza lavoro a fine periodo (unità)	6.880	6.747	6.652
Forza lavoro media del periodo (unità) (FTE)	5.442	5.351	5.365
Ricavi/Forza lavoro media	181	186	271

(1) Non include gli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei finanziamenti e le attività "nette" derivanti dall'adeguamento al valore di mercato dei contratti "cash flow hedge", pari complessivamente al 30 settembre 2008 ad un attivo finanziario di € 73,9 milioni.

Legenda:

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

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

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

FCF - Free cash flow operativo: è determinato dall'EBITDA rettificato per riflettere gli effetti sulla posizione finanziaria netta derivanti dagli investimenti industriali, dalla variazione del capitale circolante operativo e dalla variazione delle passività operative non correnti.

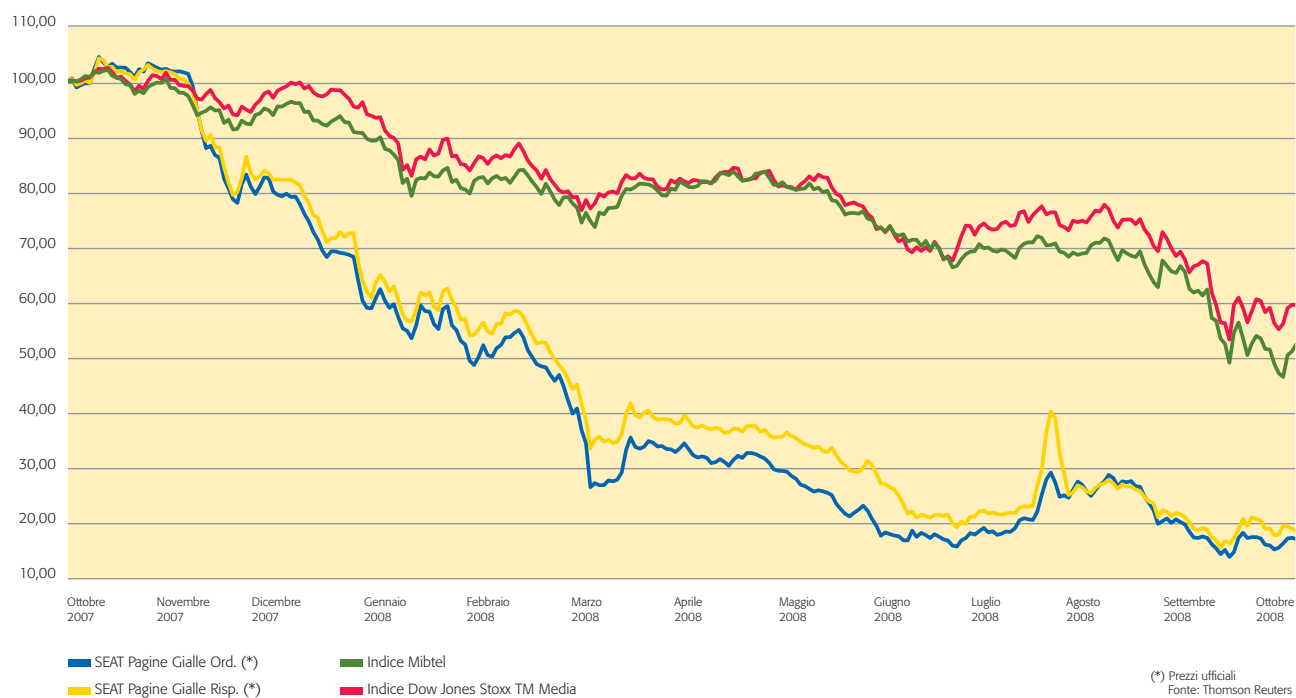
FTE - Full Time Equivalent nel caso di società estere; forza lavoro media retribuita per le società italiane.

➤ Informazioni per gli Azionisti

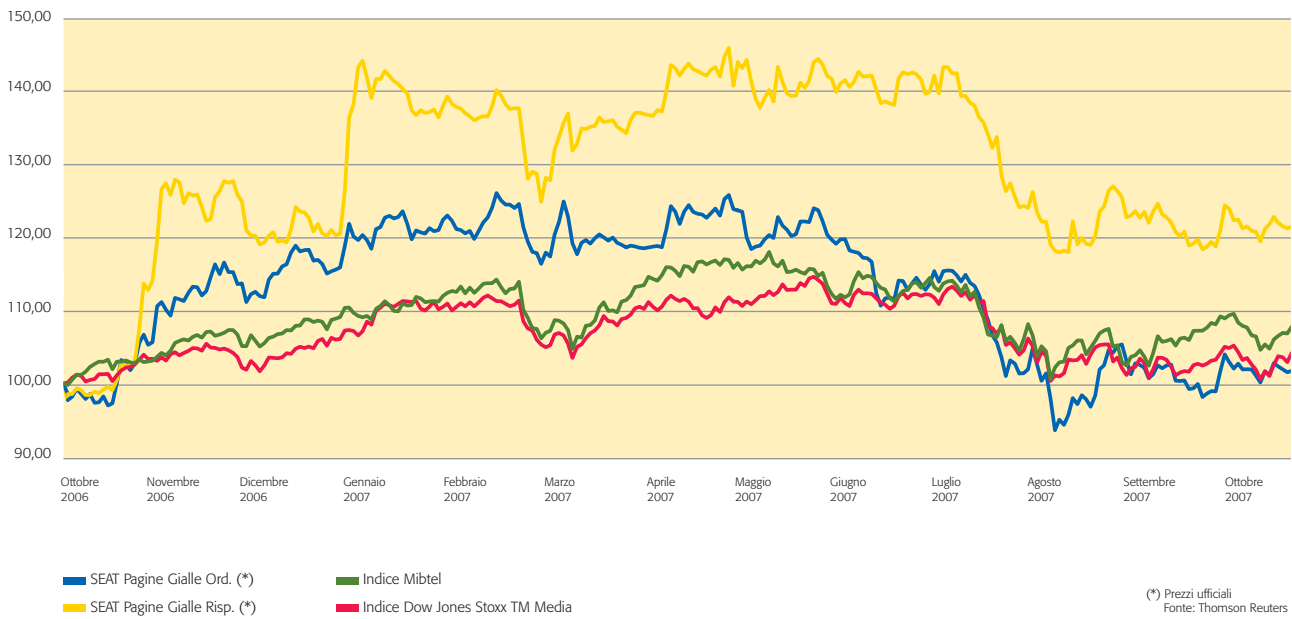
Azioni

Capitale sociale <i>(al 30 settembre 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 settembre 2008)</i>	euro/mln	783
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 settembre 2008		
- su indice Mibtel		0,112%
- su indice Dow Jones Stoxx TM Media		0,393%

Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. indici Mibtel e Dow Jones Euro Stoxx TM Media - al 31 ottobre 2008



Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. indici Mibtel e Dow Jones Euro Stoxx TM Media - al 31 ottobre 2007



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

Anche i primi nove mesi del 2008 sono stati caratterizzati, così come l'anno precedente, da mercati finanziari in difficoltà a livello mondiale e da un ulteriore peggioramento della crisi finanziaria a partire dalle ultime settimane di settembre 2008.

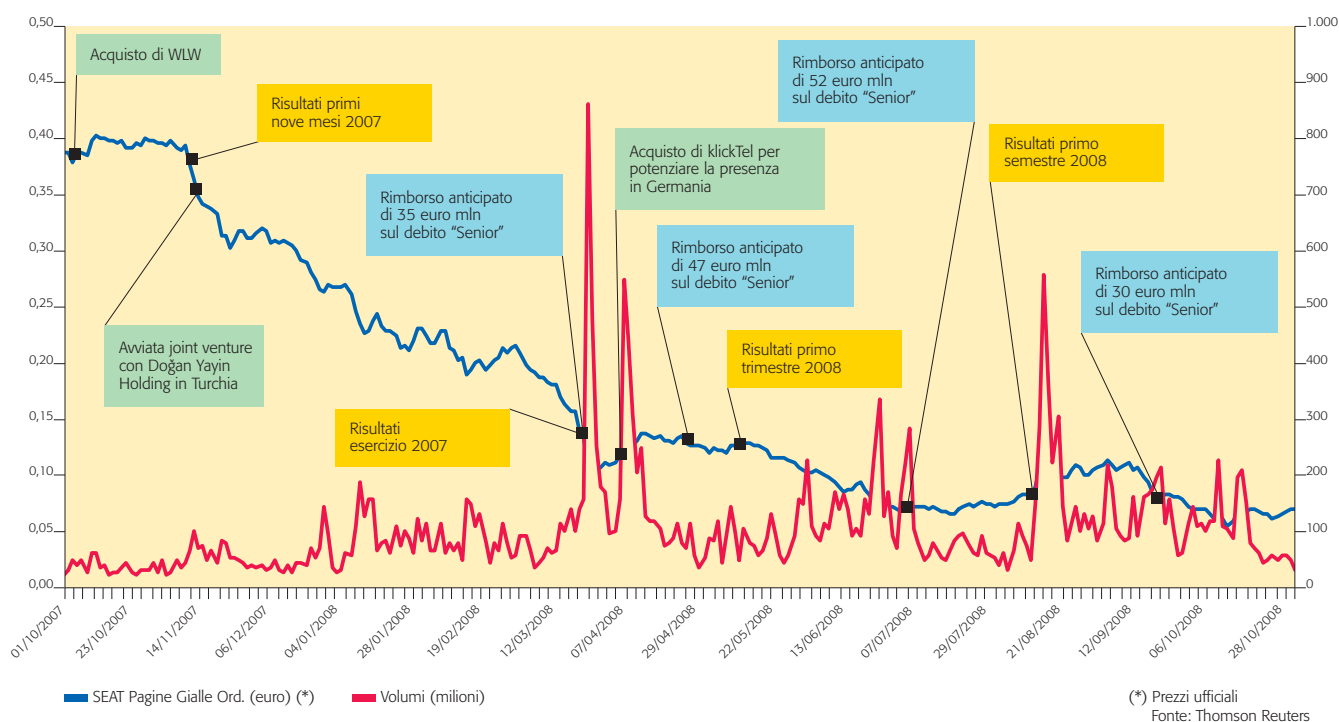
Di conseguenza, anche i titoli dei settori media e directories hanno presentato un trend negativo, simile a quello dei nove mesi del 2007, sia a livello europeo (Eniro in calo del 59% e Yell dell'81%) che americano (R.H. Donnelley in diminuzione del 94% e Idearc del 93%) penalizzato, tra l'altro, da una revisione al ribasso delle stime di crescita di alcune società a fronte di una fase congiunturale che continua ad essere negativa.

Il titolo SEAT Pagine Gialle ha chiuso al 30 settembre 2008 a € 0,07, in diminuzione del 75% rispetto alla fine del mese di dicembre 2007.

Poiché le società del settore directories - così come SEAT Pagine Gialle - sono caratterizzate da un elevato livello di leva finanziaria, giustificato da una forte generazione di cassa, la componente "indebitamento" costituisce, di conseguenza, la parte preponderante del loro "Enterprise Value". Tale valore, peraltro, si è ridotto a seguito del recente de-rating del settore directories e della crisi finanziaria ancora in corso.

La forte componente di debito ha amplificato la performance negativa dei titoli directories rispetto all'andamento del mercato dei media nel suo complesso: anche solo lievi riduzioni dell'Enterprise Value delle società del settore directories si sono riflessi, infatti, in maniera sempre più significativa sul loro valore di mercato rappresentato dalle quotazioni borsistiche. Da fine dicembre 2007 a fine settembre 2008 l'Enterprise Value espresso dai valori di SEAT Pagine Gialle è diminuito del 32% con una variazione del valore di borsa del 75%.

Altrettanto negativi gli andamenti dell'Enterprise Value delle altre società del settore (Yell -38%, Eniro -27%, Idearc -21%, R.H. Donnelley -23%, Mediaset -27%, Mondadori Editore -20%) e dei relativi valori di borsa.



Azionisti

Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 settembre 2008

Azionisti al 30 settembre 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⁾	4,63

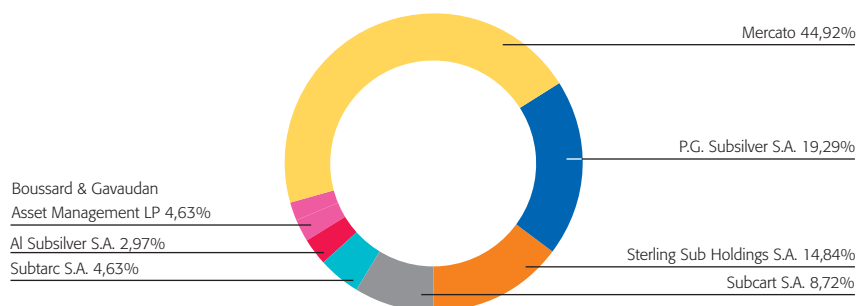
(1) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, The Royal Bank of Scotland Plc, Lehman Brothers Special Financing Inc., Citibank N.A. London Branch, BNP Paribas S.A. e vincolo di pegno di secondo grado a favore di The Royal Bank of Scotland 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.

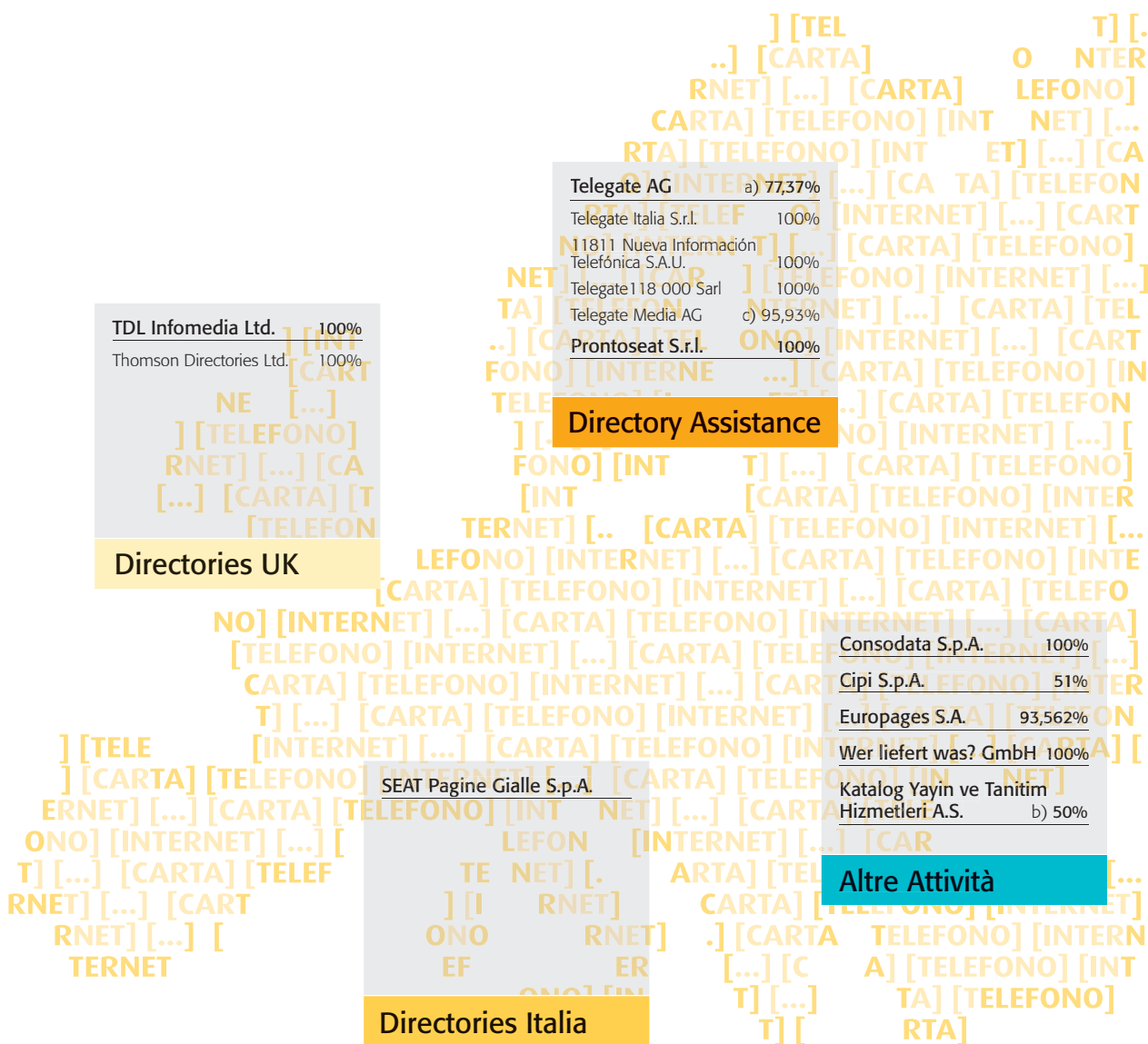
(3) Azioni rivenienti da acquisti successivi sul mercato completati nel mese di ottobre 2007 sottoposte a vincolo di pegno a favore di Société Européenne de Banque S.A., costituito in data 31 gennaio 2008. Il diritto di voto spetta ai rispettivi titolari delle partecipazioni.

(4) In data 1° ottobre 2008, la partecipazione detenuta da Boussard & Gavaudan Asset Management LP nel capitale sociale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. si è ridotta dal 4,63% all'1,992%, pari a n. 163.543.533 azioni ordinarie.

Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 30 settembre 2008



➤ Macrostruttura societaria del Gruppo (informazioni aggiornate al 30 settembre 2008)



Legenda

- a) Di cui il 16,24% direttamente ed il 61,13% attraverso Telegate Holding GmbH.
- b) Consolidata con il metodo del patrimonio netto.
- c) Nuova denominazione di KlickTel AG a decorrere dal 17 settembre 2008.

Relazione sulla gestione

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi del 2008

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nei primi nove mesi del 2008 a € 986,7 milioni, sostanzialmente stabili (-1%) rispetto ai primi nove mesi del 2007. Si segnala la presenza nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW e - a partire dal 1° aprile 2008 - della controllata tedesca Telegate Media AG, che hanno contribuito nei primi nove mesi alla crescita dei ricavi per complessivi € 36,4 milioni. Questo effetto positivo è stato parzialmente assorbito dal deprezzamento della sterlina rispetto all'euro, in conseguenza del quale i ricavi espressi in euro del gruppo Thomson si sono ridotti di oltre il 13% rispetto ai primi nove mesi del 2007.

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 nei primi nove mesi del 2008 si attestano a € 739,3 milioni, in diminuzione del 2,0% (a parità di edizioni pubblicate) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nell'ambito dell'offerta print centered, sostanzialmente stabile rispetto al 2007, il calo dei prodotti cartacei (-3,0%) è stato parzialmente compensato dal buon andamento delle attività on line (+11,4% a € 87,1 milioni) e voce (ricavi pubblicitari 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE in aumento del 4,1% a € 31,2 milioni). La dinamica dei ricavi, in particolare dei prodotti cartacei, è stata influenzata da un contesto macroeconomico in progressivo rallentamento, fronteggiato attraverso l'introduzione di una strategia commerciale maggiormente focalizzata sulla vendita dei prodotti on line, grazie anche al lancio di nuove offerte internet. I benefici di tale scelta, però, si sono riflessi sul conto economico a partire solo dal terzo trimestre 2008. In calo i prodotti minori;
- ricavi dell'Area di Business "*Directories UK*" (*gruppo Thomson Directories*), che si attestano nei primi nove mesi del 2008 a € 77,6 milioni, in diminuzione del 24,1% rispetto ai primi nove mesi del 2007, principalmente per effetto degli andamenti della sterlina rispetto all'euro. In valuta locale, infatti, i ricavi diminuiscono del 10,9% a GBP 61,6 milioni riflettendo le difficoltà di vendita incontrate nei confronti della fascia di clienti con esigenze di copertura nazionale, in particolare le istituzioni finanziarie maggiormente colpite dalla crisi del mercato del credito e la fascia di clientela gestita attraverso il canale di televendita, per il forte turnover dei televenditori;
- ricavi dell'Area di Business "*Directory Assistance*" (*gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.*), che ammontano a € 141,7 milioni nei primi nove mesi del 2008, in aumento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 140,0 milioni), anche per effetto del consolidamento, a partire dal 1° aprile 2008, della controllata tedesca Telegate Media AG. A parità di perimetro di consolidamento il gruppo Telegate ha segnato una flessione del 6,0% a € 122,9 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). In leggera diminuzione

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	14
Altre informazioni	55

→ Andamento eco-fin del Gruppo	14
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
Andamento eco-fin per Aree di Business	33

anche i ricavi di Prontoseat S.r.l. (€ 8,5 milioni nei primi nove mesi del 2008) a seguito della generale contrazione del mercato di directory assistance fronteggiata, in parte, attraverso la gestione di nuovi servizi, quali il customer care;

- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (*Directories Business to Business on line ed altre attività del mercato italiano*), che ammontano al 30 settembre 2008 a € 70,5 milioni in forte aumento rispetto ai primi nove mesi del 2007 (€ 49,3 milioni) anche per effetto del consolidamento del gruppo tedesco WLW (€ 26,0 milioni di ricavi) a partire dal mese di ottobre 2007.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nei primi nove mesi del 2008 a € 347,8 milioni, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 348,5 milioni) e in diminuzione del 3,5% a parità di area di consolidamento, tassi di cambio ed edizioni pubblicate.

In calo sia i costi industriali (diminuiti nei primi nove mesi del 2008 di € 3,3 milioni in conseguenza del ridotto volume di ricavi) che le spese commerciali (-€ 4,4 milioni) per effetto dei minori costi provvigionali e del contenimento degli investimenti in pubblicità e promozione. In calo anche le spese generali (-€ 3,2 milioni) grazie, tra l'altro, alla riduzione delle spese per consulenze e prestazioni amministrative e legali.

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nei primi nove mesi del 2008 a € 190,1 milioni, in aumento di € 10,9 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale incremento è dovuto a WLW (€ 11,8 milioni nei primi nove mesi del 2008), che nel 2007 era stata consolidata a partire dal mese di ottobre. La voce è esposta al netto di € 3,4 milioni di costi capitalizzati (€ 3,2 milioni nei primi nove mesi del 2007) a fronte delle risorse impiegate in attività di investimento.

La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.880 unità al 30 settembre 2008 (6.652 unità al 31 dicembre 2007). La forza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del periodo è stata di 5.442 unità (5.351 unità nei primi nove mesi del 2007).

Il **marginale operativo lordo (MOL)** ammonta a € 448,8 milioni nei primi nove mesi del 2008, in diminuzione del 4,3% rispetto allo stesso periodo del 2007 (del 5,7% a parità di area di consolidamento e tassi di cambio) e con un'incidenza sui ricavi del 45,5% (47,1% nei primi nove mesi del 2007). Tale risultato riflette la riduzione registrata a livello di ricavi, solo parzialmente compensata dalla diminuzione dei costi operativi.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri**, di € 41,5 milioni nei primi nove mesi del 2008, sono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2007 (€ 40,2 milioni).

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** si attesta a € 411,4 milioni nei primi nove mesi del 2008 (€ 426,4 milioni nei primi nove mesi del 2007) in diminuzione del 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è del 41,7% rispetto al 42,8% dei primi nove mesi del 2007. Il suo andamento riflette quello descritto a livello di MOL.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 37,1 milioni nei primi nove mesi del 2008 (€ 30,6 milioni nei primi nove mesi del 2007), sono determinati da ammortamenti di attività immateriali con vita utile definita (€ 24,5 milioni) e da ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (€ 12,6 milioni). L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è conseguenza dell'intensa attività d'investimento effettuata negli ultimi esercizi.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, presentano nei primi nove mesi del 2008 un valore pari a € 136,1 milioni (€ 121,6 milioni nei primi nove mesi del 2007), di cui € 123,1 milioni riferiti all'ammortamento dei customer data base iscritti tra gli attivi del Gruppo, in occasione di operazioni di acquisizione, come allocazione di parte del differenziale tra il prezzo pagato e la quota di patrimonio netto acquisito, secondo quanto disposto dall'IFRS 3 ed in base a valutazioni interne e/o di esperti.

Nel 2008 la voce include anche € 13 milioni di svalutazione di goodwill iscritti sulle controllate Europages S.A. e Cipi S.p.A., in conseguenza degli esiti ottenuti dai test di impairment effettuati nel corso dell'esercizio.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 14,7 milioni nei primi nove mesi del 2008 (€ 11,2 milioni nello stesso periodo del 2007). Includono uno stanziamento di € 5,0 milioni ad integrazione del fondo di ristrutturazione aziendale, già contabilizzato nel 2007, a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale, previsti in SEAT Pagine Gialle S.p.A., per l'attuazione di un programma di riorganizzazione avviato lo scorso anno e la cui conclusione è prevista entro i primi mesi del 2009, per la gestione di oltre 150 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento, in particolare, alle aree aziendali dell'editoriale e del back-office commerciale fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di sistemi informatici altamente innovativi.

La voce include, inoltre, € 8,9 milioni di oneri non ricorrenti, tra cui si segnalano € 1,9 milioni di costi legati ad azioni di riorganizzazione aziendale attuate in varie società del Gruppo, € 2,3 milioni di oneri connessi al processo di integrazione di Telegate Media AG nel gruppo Telegate e € 1,7 milioni di costi per attività di supporto al management della Capogruppo nella ridefinizione delle strategie di sviluppo di prodotti, con particolare riferimento all'area Internet.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta a € 223,6 milioni nei primi nove mesi del 2008 (€ 263,0 milioni nei primi nove mesi del 2007), in diminuzione del 15,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, influenzato, oltre che dalle dinamiche evidenziate a livello di EBITDA, anche dai maggiori ammortamenti operativi (per effetto del livello crescente degli investimenti negli ultimi anni) e dalle svalutazioni dei goodwill a seguito degli impairment test effettuati nel corso dell'esercizio.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 183,7 milioni nei primi nove mesi del 2008 (€ 179,7 milioni nello stesso periodo del 2007), sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 206,3 milioni (in aumento di € 12,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) e proventi finanziari per € 22,6 milioni (€ 13,7 milioni nei primi nove mesi del 2007). Gli oneri finanziari netti sono stati mantenuti sostanzialmente in linea rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Essi includono, peraltro, € 5,3 milioni di svalutazioni operate su posizioni creditorie e derivati di copertura in essere con Lehman Brothers (USA) al momento del default della medesima e del suo ingresso nella procedura concorsuale "Chapter 11". Al netto di tale componente svalutativa, gli oneri finanziari netti al 30 settembre 2008 risultano inferiori di € 1,3 milioni rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2007. Il tutto, pur in presenza del forte aumento del tasso euribor a cui è legato il costo del debito variabile (la media euribor nei due periodi di riferimento è aumentata di 64 basis point) è stato conseguito mediante *i*) i contributi positivi derivanti dalle operazioni di copertura dei rischi sui tassi di interesse, *ii*) il conseguimento di minori spread applicati al tasso euribor in seguito al raggiungimento di specifici target tra EBITDA e debito netto di Gruppo, *iii*) il minore livello di indebitamento medio in funzione dei rimborsi intervenuti e *iv*) una gestione ottimale dei periodi di interesse.

Gli *oneri finanziari* includono:

- € 88,6 milioni di *interessi passivi sul finanziamento "Senior Credit Agreement"* tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (€ 94,1 milioni nei primi nove mesi del 2007);
- € 82,4 milioni di *interessi passivi sul finanziamento "Subordinato"* a tasso fisso con Lighthouse International Company S.A. in linea con quanto registrato nello stesso periodo del 2007;
- € 10,2 milioni di *interessi passivi sui titoli asset backed a ricorso limitato* emessi nel giugno 2006 dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione (€ 8,5 milioni nei primi nove mesi del 2007);
- € 12,8 milioni di *altri interessi ed oneri finanziari* (€ 8,0 milioni nei primi nove mesi del 2007), tra cui € 5,3 milioni di interessi passivi di attualizzazione di passività non correnti (€ 5,2 milioni nei primi nove mesi del 2007) e € 5,3 milioni di svalutazioni di partite finanziarie nei confronti di Lehman Brothers, come sopra descritto;
- € 12,3 milioni di *oneri di cambio* (€ 0,4 milioni nei primi nove mesi del 2007), contabilizzati a seguito di operazioni di copertura sul rischio cambio euro/sterlina, da leggersi in relazione ai proventi di cambio descritti nella voce successiva.

I *proventi finanziari* includono:

- € 5,8 milioni di *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor (€ 6,2 milioni nei primi nove mesi del 2007);
- € 5,7 milioni di *proventi finanziari diversi dai precedenti*, di cui € 4,7 milioni relativi a proventi da attività destinate a finanziare il fondo pensione del gruppo TDL (€ 6,4 milioni nei primi nove mesi del 2007);
- € 11,1 milioni di *proventi di cambio* contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina (€ 1,1 milioni nei primi nove mesi del 2007).

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo negativo di € 24,3 milioni (negativo di € 40,2 milioni nei primi nove mesi del 2007). La diminuzione, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è legata alla forte riduzione del risultato ante imposte.

In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sul reddito del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 settembre 2008 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2008.

Il **risultato del periodo di competenza dei Terzi** corrisponde ad un utile di € 3,6 milioni (€ 4,9 milioni nei primi nove mesi del 2007) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il **risultato del periodo**, positivo per € 11,0 milioni nei primi nove mesi del 2008 (positivo per € 34,9 milioni nei primi nove mesi del 2007), diminuisce di € 23,9 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, riflettendo le stesse dinamiche descritte a livello di EBIT parzialmente mitigate per effetto delle imposte sul reddito.

Conto economico consolidato riclassificato del terzo trimestre 2008

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel terzo trimestre 2008 a € 410,3 milioni, in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-€ 4,2 milioni). Si segnala la presenza nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW e della controllata tedesca Telegate Media AG, che hanno contribuito nel terzo trimestre 2008 alla crescita dei ricavi per complessivi € 14,0 milioni. Questo effetto positivo è stato parzialmente assorbito dal deprezzamento della sterlina rispetto all'euro, in conseguenza del quale i ricavi espressi in euro del gruppo Thomson si sono ridotti di oltre il 14,5% rispetto al terzo trimestre 2007.

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.), che nel terzo trimestre 2008 raggiungono € 319,7 milioni, in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 320,0 milioni). In particolare, i ricavi print centered (€ 286,8 milioni nel terzo trimestre 2008) riflettono la difficile situazione delle PAGINEGIALLE®, legata all'atteggiamento conservativo di alcuni operatori economici, solo parzialmente compensata dal buon andamento delle attività on line (+27,3% a € 33,7 milioni). Il terzo trimestre 2008, infatti, ha beneficiato della maggiore spinta rispetto al primo semestre dell'anno sui ricavi pubblicitari dei prodotti più innovativi e del lancio di nuove offerte internet;
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), pari a € 30,4 milioni nel terzo trimestre 2008, che si riducono rispetto al terzo trimestre 2007 del 30,3%. In sterline la contrazione dei ricavi è stata del 15,2% essenzialmente imputabile alle difficoltà del mercato inglese e alla riorganizzazione della forza vendita attualmente in corso, ritenuta necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato un'offerta multiprodotto;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), pari a € 49,7 milioni nel terzo trimestre 2008, che hanno registrato un lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per l'ingresso nell'area di consolidamento di Telegate Media AG (€ 5,1 milioni nel terzo trimestre 2008). A parità di perimetro di consolidamento i ricavi presentano un lieve calo, in particolare in Francia dove la contrazione è conseguenza dei minori investimenti pubblicitari. In Germania, invece, lo sviluppo dei prodotti internet e i servizi a valore aggiunto hanno parzialmente compensato la riduzione nel volume delle chiamate;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Directories Business to Business on line ed altre attività del mercato italiano), pari a € 25,1 milioni nel terzo trimestre 2008, in aumento di € 6,6 milioni rispetto al terzo trimestre 2007. A parità di perimetro di consolidamento (il terzo trimestre 2007 non comprendeva WLW) i ricavi presentano una diminuzione di € 2,3 milioni legata, in particolare, alle difficoltà incontrate in Europages per l'introduzione del nuovo modello di business: la Società si sta infatti trasformando in editore di directories Business to Business esclusivamente on line.

La redditività operativa (EBITDA) nel terzo trimestre 2008 si attesta a € 213,7 milioni, in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 218,9 milioni), in quanto le riduzioni conseguite a livello di costo non sono riuscite a compensare il calo dei ricavi.

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

Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 4.137,1 milioni al 30 settembre 2008, diminuisce di € 173,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2007. E' costituito dalle seguenti voci:

- **attivi non correnti**, di € 4.003,0 milioni al 30 settembre 2008. Diminuiscono di € 108,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 (€ 4.111,6 milioni), principalmente per effetto dell'ammortamento del Customer Data Base (€ 123,1 milioni).
 Gli *investimenti* del periodo ammontano a € 67,0 milioni (€ 40,2 milioni nei primi nove mesi del 2007) e sono così composti

(migliaia di euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni	Esercizio 2007
Investimenti industriali	33.729	39.762	(6.033)	66.113
Goodwill ed altri investimenti extra-operativi	31.367	416	30.951	127.644
Investimenti finanziari	1.910	25	1.885	5.315
Totale investimenti	67.006	40.203	26.803	199.072

Gli *investimenti industriali*, di € 33,7 milioni nei primi nove mesi del 2008 (€ 39,8 milioni nei primi nove mesi del 2007), si sono concentrati in Italia (€ 26,0 milioni) e sono stati rivolti all'innovazione di prodotto, in particolare sulla piattaforma on line, al supporto del processo di vendita, all'integrazione dei processi di back office commerciale e amministrativo.

Gli *investimenti in goodwill ed altri investimenti extra-operativi* (€ 31,4 milioni nei primi nove mesi del 2008) sono riferiti all'acquisizione di Telegate Media AG.

Gli *investimenti finanziari* (€ 1,9 milioni nei primi nove mesi del 2008) si riferiscono principalmente alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S.;

- **passivi non correnti operativi**, di € 83,4 milioni al 30 settembre 2008 (€ 68,6 milioni al 31 dicembre 2007). Includono, in particolare, i fondi pensione a benefici definiti di € 37,2 milioni (€ 20,9 milioni al 31 dicembre 2007), il fondo trattamento di fine rapporto di € 21,7 milioni (€ 24,5 milioni al 31 dicembre 2007) ed il fondo indennità agenti di € 21,9 milioni (€ 21,3 milioni al 31 dicembre 2007);
- **capitale circolante operativo** di € 261,9 milioni al 30 settembre 2008 (€ 300,3 milioni al 31 dicembre 2007), diminuisce nel periodo di € 38,4 milioni principalmente in conseguenza:
 - della diminuzione dei *crediti commerciali* di € 63,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, a € 608,1 milioni, in conseguenza principalmente del ciclico andamento delle fatturazioni attive;
 - della diminuzione dei *debiti commerciali* di € 51,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 a € 225,7 milioni, in conseguenza dell'andamento degli acquisti di beni e servizi operativi;
 - dell'incremento dei *debiti per prestazioni da eseguire e altre passività correnti* di € 34,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 a € 159,2 milioni, imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories;
- **capitale circolante extra-operativo**, negativo per € 27,5 milioni al 30 settembre 2008, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2007 (negativo per € 26,9 milioni).

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** ammonta a € 1.105,8 milioni al 30 settembre 2008 (€ 1.123,8 milioni al 31 dicembre 2007), di cui € 1.080,9 milioni di spettanza della Capogruppo (€ 1.100,0 milioni al 31 dicembre 2007) e € 24,9 milioni di spettanza di Azionisti Terzi (€ 23,8 milioni al 31 dicembre 2007).

Il decremento di € 19,0 milioni, registrato nella quota di spettanza della Capogruppo nei primi nove mesi del 2008, è imputabile per € 13,9 milioni all'iscrizione di perdite attuariali nette sui fondi non correnti relativi al personale dipendente e per € 10,5 milioni all'iscrizione di perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di controllate redatti in valuta diversa dall'euro. Tali effetti negativi sono stati solo parzialmente compensati dal risultato positivo consuntivato nel periodo.

Indebitamento finanziario netto

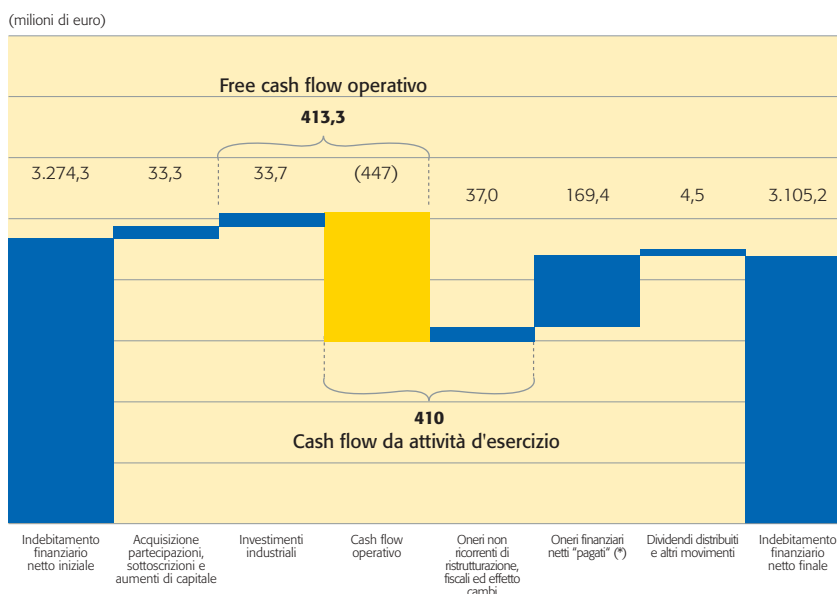
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 30 settembre 2008 a € 3.105,2 milioni (€ 3.274,3 milioni al 31 dicembre 2007) e diminuisce nei primi nove mesi del 2008 di € 169,1 milioni.

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

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento da Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali (€ 69,0 milioni al 30 settembre 2008, al netto delle quote già ammortizzate);

- dall'iscrizione in bilancio delle attività nette da valutazione a valori di mercato dei contratti derivati "cash flow hedge" al 30 settembre 2008 a € 4,9 milioni (€ 5,3 milioni al 31 dicembre 2007).

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso dei primi nove mesi del 2008.



(*) Gli oneri finanziari netti "pagati" sono comprensivi della svalutazione del credito finanziario nei confronti di Lehman Brothers.

L'indebitamento finanziario netto "contabile" ammonta al 30 settembre 2008 a € 3.031,3 milioni (€ 3.186,3 milioni al 31 dicembre 2007) ed è di seguito descritto:

- **passività finanziarie non correnti** che ammontano al 30 settembre 2008 a € 3.094,4 milioni (€ 3.190,4 milioni al 31 dicembre 2007) e sono così costituite

(migliaia di euro)	Al 30.09.2008	Al 31.12.2007	Variazioni
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.570.619	1.670.940	(100.321)
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.268.440	1.264.201	4.239
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	255.192	254.965	227
Debiti verso altri finanziatori	143	266	(123)
Totale debiti finanziari non correnti	3.094.394	3.190.372	(95.978)
Quota corrente debiti finanziari non correnti	109.873	163.744	(53.871)

- I debiti verso *The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch* ammontano al 30 settembre 2008 a € 1.570,6 milioni (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 36,7 milioni al 30 settembre 2008). Tale finanziamento al 30 settembre 2008 è strutturato come di seguito descritto:
 - a) tranches A, di € 1.252,4 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread dell'1,435%;
 - b) tranche B, di € 464,5 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,06%;
 - c) tranche C, di € 90,0 milioni, attualmente non utilizzata, finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT Pagine Gialle S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di linea di credito revolving, disponibile sino a maggio 2012, con applicazione, in caso di utilizzo, di un tasso di interesse variabile pari a quello applicabile alla tranche A. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

Inoltre, nel corso del 2008 SEAT Pagine Gialle S.p.A. si è dotata di un'ulteriore linea di credito a breve committed di € 30,0 milioni attualmente inutilizzata.

- I debiti finanziari verso *Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.268,4 milioni al 30 settembre 2008, al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare pari a € 31,6 milioni. Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso dell'8% annuo, ha scadenza nel 2014. Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato contestualmente all'emissione del prestito garanzie per € 350,0 milioni a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

- I titoli *asset backed a ricorso limitato*, di € 256,0 milioni al 30 settembre 2008, al lordo dei costi di transazione, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto, su base revolving, di portafogli crediti a quest'ultima ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avviato nel mese di giugno 2006 con durata quinquennale, sino cioè al 2011.

Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale; hanno scadenza 2014 con possibilità di rimborso anticipato in caso di mancato rinnovo del programma di cartolarizzazione. Riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper trimestrali con "cap" equivalente al corrispondente tasso euribor a tre mesi maggiorato di 5 basis point. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 30 settembre 2008 (€ 0,8 milioni). A supporto del programma di cartolarizzazione sono previste due linee di credito di durata annuale, rinnovabili.

I contratti di finanziamento prevedono il rispetto da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di specifici covenant, 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).

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	14
Altre informazioni	55

→ Andamento eco-fin del Gruppo	14
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
Andamento eco-fin per Aree di Business	33

La verifica dei suddetti covenant e del rispetto di tutti i vincoli posti dal contratto di finanziamento al 30 settembre 2008 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo, con un margine tale da consentire, come sopra descritto, il mantenimento nel tempo delle due progressive riduzioni negli spread applicati al tasso euribor (nell'ambito del debito "Senior") intervenute nel 2007, in funzione dei valori assunti dal rapporto tra debito netto ed EBITDA di Gruppo.

Inoltre, come di consueto per operazioni di pari natura, i contratti di finanziamento disciplinano, determinando limiti e condizioni operative, anche altri aspetti, tra i quali gli investimenti, la possibilità di ricorrere a indebitamento addizionale, di effettuare acquisizioni, di distribuire dividendi, di compiere operazioni sul capitale.

Si precisa che i citati vincoli - avuto riguardo a quelli di ordine gestionale e quindi direttamente incidenti in ambito aziendale - non hanno sinora in alcun modo limitato o condizionato l'operatività della Società che, nel contempo, assicura il costante monitoraggio del rispetto, anche prospettico, di tutte le condizioni presenti nei suddetti contratti.

Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato nei primi nove mesi del 2008 del 6,64% p.a. (6,40% nei primi nove mesi del 2007). Tale risultato è stato raggiunto nonostante un aumento di 64 basis point nel tasso euribor cui è ancorato il costo del debito variabile ed un peso crescente del debito subordinato (a tasso fisso dell'8%) per effetto del rimborso di quote del debito "Senior";

- **passività finanziarie correnti** che ammontano a € 187,6 milioni al 30 settembre 2008 (€ 215,5 milioni al 31 dicembre 2007) e si riferiscono:
 - per € 109,9 milioni alla quota corrente dei debiti finanziari (€ 163,7 milioni al 31 dicembre 2007) principalmente relativi al finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di dicembre 2008 e giugno 2009;
 - per € 30,6 milioni al debito della Capogruppo verso Azionisti per dividendi 2005 e 2006 distribuiti, ma non ancora riscossi alla data del 30 settembre 2008 (€ 30,6 milioni al 31 dicembre 2007);
 - per € 43,4 milioni al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.;
- **attività finanziarie non correnti**, di € 2,0 milioni al 30 settembre 2008, sono sostanzialmente immutate rispetto al 31 dicembre 2007 e si riferiscono a prestiti al personale dipendente;
- **attività finanziarie correnti e disponibilità liquide**, che ammontano a € 248,8 milioni al 30 settembre 2008 (€ 217,6 milioni al 31 dicembre 2007), di cui € 241,6 per disponibilità liquide.

Il debito "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, così come il debito derivante dall'emissione da parte del veicolo Meliadi Finance S.r.l. di asset backed securities a servizio dell'operazione di cartolarizzazione, sono caratterizzati dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati all'euribor. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sono stati posti in essere nel tempo, con primarie controparti

finanziarie internazionali, contratti derivati di copertura del rischio tasso di interesse, tutti riferiti al debito "Senior", tra i quali i seguenti risultano in essere alla data del 30 settembre 2008:

- a) *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra ottobre 2008 e dicembre 2008, mediante il quale è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor ad un mese con cap costante al 5,2% e floor costante al 4,5% su un valore nozionale costante di € 700,0 milioni;
- b) *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra gennaio 2009 e giugno 2009, mediante il quale è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi compresa tra un cap di 4,6725% ed un floor di 3,75% su un nozionale medio di € 200,0 milioni;
- c) *Interest Rate Swap* sul periodo gennaio 2009 e dicembre 2011, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 4,55% su un nozionale di € 50,0 milioni;
- d) *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra luglio 2009 e dicembre 2009, mediante il quale è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi compresa tra un cap di 4,40% ed un floor di 3,20% su un nozionale di € 100,0 milioni;
- e) *Forward Rate Agreement* sul periodo luglio 2009 e dicembre 2009, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 3,643% su un nozionale di € 650,0 milioni;
- f) *Forward Rate Agreement* sul periodo gennaio 2010 e giugno 2010, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 3,91% su un nozionale di € 150,0 milioni;
- g) *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra gennaio 2010 e dicembre 2011, mediante il quale è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi compresa tra un cap costante di 4,70% ed un floor costante di 3,68% su un nozionale di € 150,0 milioni;
- h) *Interest Rate Swap* sul periodo gennaio 2010 e giugno 2012, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 3,75% su un nozionale di € 325,0 milioni.

Le coperture in essere sulla struttura attuale del debito totale consentono di conseguire una protezione del 61% circa nell'ultimo trimestre 2008, costituita per circa il 40% dal debito "Subordinato" a tasso fisso e per circa il 21% dal Collar.

Per il triennio 2009-2011 la protezione complessiva media è di circa il 62% ed è composta per il 44% dal debito "Subordinato" a tasso fisso, per il 13% da operazioni di Interest Rate Swap e Forward Rate Agreement e per il 5% da operazioni di Interest Rate Collar.

Nel biennio 2012-2013 la protezione complessiva media è di circa il 69% ed è composta per il 66% dal debito "Subordinato" a tasso fisso e per il 3% da operazioni di Interest Rate Swap.

Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	14
Altre informazioni	55

→ Andamento eco-fin del Gruppo	14
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
Andamento eco-fin per Aree di Business	33

Free cash flow operativo consolidato dei primi nove mesi del 2008

Il **free cash flow operativo consolidato**, generato nei primi nove mesi del 2008 (€ 413,3 milioni), è in lieve aumento rispetto a quello generato nei primi nove mesi del 2007 (€ 410,0 milioni), per effetto anche di una riduzione negli investimenti (-€ 6,0 milioni). L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (41,9% nei primi nove mesi del 2008) risulta in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (41,1%), così come il rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA (100,4% nei primi nove mesi del 2008 e 96,2% nei primi nove mesi del 2007).

→ Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni		3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazioni		Esercizio 2007
			Absolute	%			Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	986.746	996.708	(9.962)	(1,0)	410.277	414.445	(4.168)	(1,0)	1.453.592
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(347.830)	(348.466)	636	0,2	(121.733)	(123.850)	2.117	1,7	(504.158)
Costo del lavoro (*)	(190.114)	(179.227)	(10.887)	(6,1)	(63.104)	(57.533)	(5.571)	(9,7)	(246.390)
Margine operativo lordo (MOL)	448.802	469.015	(20.213)	(4,3)	225.440	233.062	(7.622)	(3,3)	703.044
% sui ricavi	45,5%	47,1%			54,9%	56,2%			48,4%
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(41.515)	(40.246)	(1.269)	(3,2)	(11.358)	(13.992)	2.634	18,8	(50.077)
Proventi ed oneri diversi di gestione	4.151	(2.346)	6.497	n.s.	(342)	(220)	(122)	(55,5)	(2.795)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	411.438	426.423	(14.985)	(3,5)	213.740	218.850	(5.110)	(2,3)	650.172
% sui ricavi	41,7%	42,8%			52,1%	52,8%			44,7%
Ammortamenti e svalutazioni operative	(37.063)	(30.619)	(6.444)	(21,0)	(13.716)	(10.204)	(3.512)	(34,4)	(42.151)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(136.115)	(121.550)	(14.565)	(12,0)	(41.299)	(40.517)	(782)	(1,9)	(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(14.658)	(11.227)	(3.431)	(30,6)	(3.636)	(760)	(2.876)	n.s.	(16.880)
Risultato operativo (EBIT)	223.602	263.027	(39.425)	(15,0)	155.089	167.369	(12.280)	(7,3)	429.074
% sui ricavi	22,7%	26,4%			37,8%	40,4%			29,5%
Oneri finanziari netti	(183.719)	(179.703)	(4.016)	(2,2)	(63.926)	(59.726)	(4.200)	(7,0)	(239.313)
Utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	(894)	(3.327)	2.433	73,1	(3)		(3)	n.s.	(3.314)
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	38.989	79.997	(41.008)	(51,3)	91.160	107.643	(16.483)	(15,3)	186.447
Imposte sul reddito del periodo	(24.346)	(40.248)	15.902	39,5	(33.807)	(39.624)	5.817	14,7	(80.209)
Risultato prima dei Terzi	14.643	39.749	(25.106)	(63,2)	57.353	68.019	(10.666)	(15,7)	106.238
Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi	(3.617)	(4.873)	1.256	25,8	(676)	(2.077)	1.401	67,5	(7.839)
Risultato del periodo	11.026	34.876	(23.850)	(68,4)	56.677	65.942	(9.265)	(14,1)	98.399

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

→ Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

	Al 30.09.2008	Al 31.12.2007	Variazioni	Al 30.09.2007
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.831.109	3.943.671	(112.562)	3.867.637
Altri attivi non correnti (*)	171.903	167.973	3.930	154.613
Passivi non correnti operativi	(83.414)	(68.555)	(14.859)	(67.814)
Passivi non correnti extra-operativi	(16.946)	(6.404)	(10.542)	(2.371)
Capitale circolante operativo	261.904	300.306	(38.402)	273.043
- Attivi correnti operativi	697.869	756.034	(58.165)	722.288
- Passivi correnti operativi	(435.965)	(455.728)	19.763	(449.245)
Capitale circolante extra-operativo	(27.498)	(26.909)	(589)	(18.878)
- Attivi correnti extra-operativi	13.077	18.356	(5.279)	10.488
- Passivi correnti extra-operativi	(40.575)	(45.265)	4.690	(29.366)
Capitale investito netto	4.137.058	4.310.082	(173.024)	4.206.230
Patrimonio netto di Gruppo	1.080.920	1.100.006	(19.086)	1.046.374
Patrimonio netto di Terzi	24.862	23.824	1.038	20.684
Totale patrimonio netto (A)	1.105.782	1.123.830	(18.048)	1.067.058
Indebitamento finanziario netto	3.105.176	3.274.306	(169.130)	3.233.263
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(69.027)	(82.792)	13.765	(87.431)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(4.873)	(5.262)	389	(6.660)
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.031.276	3.186.252	(154.976)	3.139.172
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.094.394	3.190.372	(95.978)	3.267.495
- Passività finanziarie correnti	187.618	215.508	(27.890)	218.306
- Attività finanziarie non correnti	(1.978)	(1.996)	18	(1.973)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(248.758)	(217.632)	(31.126)	(344.656)
Totale (A+B)	4.137.058	4.310.082	(173.024)	4.206.230

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

→ Rendiconto finanziario consolidato (Metodo indiretto)

(migliaia di euro)	9 mesi 2008	9 mesi ⁽¹⁾ 2007	Variazioni	3° trimestre 2008	3° trimestre ⁽¹⁾ 2007	Variazioni	Esercizio ⁽¹⁾ 2007
Flusso monetario da attività d'esercizio							
Risultato del periodo prima dei Terzi	14.643	39.749	(25.106)	57.353	68.019	(10.666)	106.238
Ammortamenti e svalutazioni	173.178	152.169	21.009	55.015	50.721	4.294	204.218
Oneri finanziari netti ⁽²⁾	183.809	180.602	3.207	63.797	60.252	3.545	240.173
Costi per stock option	535	1.139	(604)	76	358	(282)	1.497
Imposte sul reddito del periodo	24.346	40.248	(15.902)	33.807	39.624	(5.817)	80.209
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	8	2.763	(2.755)	(2)	(570)	568	2.842
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	891	-	891	-	-	-	(13)
Variazione del capitale circolante	10.836	13.337	(2.501)	(89.263)	(73.237)	(16.026)	(44.241)
Variazione passività non correnti	(4.341)	(673)	(3.668)	(1.654)	(865)	(789)	(6.133)
Effetto cambi ed altri movimenti	6.056	2.941	3.115	(749)	2.987	(3.736)	10.838
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 409.961	432.275	(22.314)	118.380	147.289	(28.909)	595.628
Flusso monetario da attività d'investimento							
Acquisto di partecipate consolidate	(31.367)	(416)	(30.951)	(253)	(416)	163	(118.135)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(25.998)	(29.236)	3.238	(7.617)	(8.663)	1.046	(51.094)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(7.731)	(10.526)	2.795	(2.366)	(4.886)	2.520	(15.019)
Altri investimenti	(1.910)	(25)	(1.885)	(1.892)	552	(2.444)	(5.339)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	89	1.459	(1.370)	43	715	(672)	1.234
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) (66.917)	(38.744)	(28.173)	(12.085)	(12.698)	613	(188.353)
Flusso monetario da attività di finanziamento							
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(163.491)	(179.150)	15.659	(30.000)	-	(30.000)	(208.301)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(164.084)	(166.423)	2.339	(53.611)	(54.715)	1.104	(222.122)
Variazione altre attività e passività finanziarie	25.405	(120.125)	145.530	17.124	(112.242)	129.366	(26.627)
Aumenti di capitale per stock option	-	8.208	(8.208)	-	3.776	(3.776)	8.350
Dividendi distribuiti	(3.862)	(62.221)	58.359	-	-	-	(62.221)
Costi di distribuzione dividendo	(8)	-	(8)	(8)	-	(8)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (306.040)	(519.711)	213.671	(66.495)	(163.181)	96.686	(510.921)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C) 37.004	(126.180)	163.184	39.800	(28.590)	68.390	(103.646)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	204.549	308.195	(103.646)	201.753	210.605	(8.852)	308.195
Disponibilità liquide a fine periodo	241.553	182.015	59.538	241.553	182.015	59.538	204.549

(1) I valori riferiti ai 9 mesi 2007, al 3° trimestre 2007 e all'esercizio 2007 sono stati parzialmente riclassificati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per evidenziare gli effetti monetari relativi all'acquisizione delle partecipate consolidate.

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

→ Free cash flow operativo consolidato

(migliaia di euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazioni	Esercizio 2007
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	411.438	426.423	(14.985)	213.740	218.850	(5.110)	650.172
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	204	304	(100)	(91)	(69)	(22)	264
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo (*)	40.017	25.647	14.370	(62.498)	(60.607)	(1.891)	(19.064)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(4.669)	(2.610)	(2.059)	(1.664)	(825)	(839)	(5.826)
Investimenti industriali	(33.729)	(39.762)	6.033	(9.983)	(13.549)	3.566	(66.113)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	5	31	(26)	(5)	25	(30)	111
Free cash flow operativo	413.266	410.033	3.233	139.499	143.825	(4.326)	559.544

(*) La variazione non include gli effetti derivanti dall'entrata nell'area di consolidamento di Telegate Media AG nonché gli effetti cambio sterlina/euro.

→ Movimenti di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)	Quota Gruppo				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
Al 31.12.2007	250.352	751.255	98.399	1.100.006	15.985	7.839	23.824	1.123.830
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		98.195	(98.399)	(204)	4.181	(7.839)	(3.658)	(3.862)
- Imputazione risultato esercizio precedente a riserve		98.399	(98.399)		7.839	(7.839)		
- Distribuzione dividendi		(204)		(204)	(3.658)		(3.658)	(3.862)
Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto								
- Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"		(389)		(389)				(389)
- Utili (perdite) attuariali del periodo		(13.867)		(13.867)				(13.867)
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		(10.492)		(10.492)				(10.492)
Valutazione piani di stock option		480	(480)		55	(55)		
Impegni a favore di società collegate ed altri movimenti		(5.639)		(5.639)	1.024		1.024	(4.615)
Movimenti del periodo con effetto solo sul conto economico			11.506	11.506		3.672	3.672	15.178
Al 30.09.2008	250.352	819.543	11.026	1.080.921	21.245	3.617	24.862	1.105.783

➤ Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre 2008

Sottoscrizione aumento di capitale sociale in Katalog

Nel mese di luglio 2008 l'Assemblea Straordinaria dei Soci di Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S., società partecipata al 50% da SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha deliberato un aumento di capitale sociale da 9.600.000 YTL a 36.000.000 YTL. SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sottoscritto il 50% di tale aumento e ha ad oggi versato il 25% di tale quota.

➤ Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2008.

➤ Evoluzione della gestione

Il focus strategico del Gruppo si mantiene sull'Italia, dove sono localizzati i suoi principali asset e dove l'accelerazione della crescita di internet nel corso del 2007 ha fatto emergere nuove opportunità di sviluppo del business. In particolare nel 2008 l'azienda ha focalizzato le proprie risorse sull'area dell'on line gestendo efficacemente, nel contempo, le attività di sviluppo dei prodotti cartacei. Le nuove offerte internet e l'attività di vendita delle risorse commerciali dedicate all'on line hanno iniziato a riflettere i propri benefici nel conto economico del terzo trimestre 2008.

Per quanto riguarda le previsioni, circa la chiusura dell'esercizio in corso, si prevede che l'ingresso dell'Italia in una fase di recessione economica impatterà sui risultati del quarto trimestre in misura superiore rispetto ai precedenti trimestri. Sulla base delle aspettative riferite all'ultimo trimestre, la Società prevede che i ricavi del core business (carta, internet e telefono) subiranno una lieve flessione, a causa soprattutto dei prodotti minori che stanno risentendo maggiormente della congiuntura negativa di mercato. La Società intende comunque salvaguardare l'andamento dell'EBITDA, previsto sostanzialmente in linea con le attese, attraverso un'efficace gestione dei costi operativi, continuando a investire sul rafforzamento dell'offerta internet e sullo sviluppo della rete di vendita, al fine di garantire un profilo di sviluppo sostenibile per i prossimi anni.

All'estero, conclusa ormai la fase di investimenti finalizzati a rafforzare la propria presenza nel mercato del BtoB on line, il portafoglio di attività sarà gestito concentrandosi sulla realizzazione dei business plan delle diverse partecipate. In particolare per la fine dell'esercizio in corso i risultati previsti sono sostanzialmente in linea con le attese. In considerazione di quanto sopra descritto l'EBITDA di Gruppo è atteso a fine anno sopra € 600 milioni.

➤ Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h) del Regolamento Emittenti CONSOB n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate al 30 settembre 2008 del gruppo SEAT Pagine Gialle.

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

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo SEAT Pagine Gialle

(milioni di euro)		Natura dell'operazione
Oneri finanziari	82,4	rappresentano gli interessi ed ammortamenti degli oneri finanziari sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A.
Debiti finanziari non correnti	1.268,4	rappresentano il debito verso Lighthouse International Company S.A. per il finanziamento "Subordinato" di € 1.300,0 milioni, esposto in bilancio al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 31,6 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".

➤ Andamento economico-finanziario per Aree 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	9 mesi 2008	739,3	77,6	141,7	70,5	1.029,1	(42,4)	986,7
	9 mesi 2007	748,4	102,2	140,0	49,3	1.039,9	(43,2)	996,7
	Esercizio 2007	1.090,2	158,9	185,8	80,2	1.515,1	(61,5)	1.453,6
Margine operativo lordo (MOL)	9 mesi 2008	398,1	9,7	36,4	4,5	448,7	0,1	448,8
	9 mesi 2007	410,3	17,4	39,3	3,3	470,3	(1,3)	469,0
	Esercizio 2007	603,4	42,0	53,5	9,8	708,7	(5,7)	703,0
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9 mesi 2008	360,9	7,1	39,1	4,4	411,5	(0,1)	411,4
	9 mesi 2007	372,5	14,1	36,9	2,9	426,4	-	426,4
	Esercizio 2007	553,5	36,8	50,0	9,9	650,2	-	650,2
Risultato operativo (EBIT)	9 mesi 2008	203,9	5,1	28,6	(14,0)	223,6	-	223,6
	9 mesi 2007	222,0	12,1	29,9	(1,0)	263,0	-	263,0
	Esercizio 2007	351,6	33,3	40,7	3,5	429,1	-	429,1
Totale attività	30 settembre 2008	4.251,4	346,6	268,9	482,0	5.348,9	(384,2)	4.964,7
	30 settembre 2007	4.526,3	382,5	229,0	495,9	5.633,7	(532,0)	5.101,7
	31 dicembre 2007	4.427,3	361,1	226,4	513,8	5.528,6	(422,9)	5.105,7
Totale passività	30 settembre 2008	3.683,9	159,8	94,3	317,9	4.255,9	(397,0)	3.858,9
	30 settembre 2007	3.880,0	165,8	71,1	295,3	4.412,2	(377,6)	4.034,6
	31 dicembre 2007	3.872,0	150,3	67,8	308,5	4.398,6	(416,8)	3.981,8
Capitale investito netto	30 settembre 2008	3.616,4	238,8	111,6	157,4	4.124,2	12,9	4.137,1
	30 settembre 2007	3.943,9	270,7	95,8	50,2	4.360,6	(154,4)	4.206,2
	31 dicembre 2007	3.774,0	273,7	91,9	177,6	4.317,2	(7,1)	4.310,1
Investimenti industriali	9 mesi 2008	26,0	1,5	2,6	3,8	33,9	(0,2)	33,7
	9 mesi 2007	28,9	1,1	5,5	4,4	39,9	(0,1)	39,8
	Esercizio 2007	51,4	1,8	5,8	7,4	66,4	(0,3)	66,1
Forza lavoro media (*)	9 mesi 2008	1.391	906	2.483	662	5.442	-	5.442
	9 mesi 2007	1.381	1.008	2.527	435	5.351	-	5.351
	Esercizio 2007	1.379	999	2.476	511	5.365	-	5.365
Agenti di vendita (numero medio)	9 mesi 2008	1.652	-	120	51	1.823	-	1.823
	9 mesi 2007	1.603	-	-	-	1.603	-	1.603
	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.

Principali dati operativi del Gruppo	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Esercizio 2007
Directories pubblicate			
PAGINEBIANCHE®	75	75	103
PAGINEGIALLE®	143	143	202
ThomsonLocal	112	112	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)			
PAGINEBIANCHE®	18,4	18,4	26,9
PAGINEGIALLE®	15,4	14,5	21,2
ThomsonLocal	14,6	14,9	23,8
Numero di visite (dati in milioni)			
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>			
PAGINEBIANCHE.it®	147,5	156,6	215,5
PAGINEGIALLE.it®	67,1	59,9	81,4
TUTTOCITTA'.it®	27,0	34,8	46,1
Europages.com ⁽¹⁾	13,7	16,5	22,2

(1) Fonte: Internet Europages su dati Nedstat.

→ Directories Italia

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	739,3	748,4	(9,1)	(1,2)	1.090,2
Margine operativo lordo (MOL)	398,1	410,3	(12,2)	(3,0)	603,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	360,9	372,5	(11,6)	(3,1)	553,5
Risultato operativo (EBIT)	203,9	222,0	(18,1)	(8,2)	351,6
Capitale investito netto a fine periodo	3.616,4	3.943,9	(327,5)	(8,3)	3.774,0
Investimenti industriali	26,0	28,9	(2,9)	(10,0)	51,4
Forza lavoro media	1.391	1.381	10	0,7	1.379

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nei primi nove mesi del 2008 si attestano a € 739,3 milioni, in diminuzione del 2,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a parità di edizioni pubblicate.

Tale risultato riflette una performance dell'offerta print centered (carta, internet e voce) sostanzialmente in linea con i primi nove mesi del 2007, grazie al positivo andamento delle attività on line e telefoniche a partire dal secondo trimestre 2008.

In un contesto di progressivo rallentamento dell'economia (Confindustria ha di recente previsto per l'anno in corso l'ingresso in una fase di recessione con il Prodotto Interno Lordo che presumibilmente registrerà - per la terza volta dal dopoguerra ad oggi - una variazione negativa dello 0,1% e con un livello dei consumi in calo, per la seconda volta negli ultimi quindici anni) i prodotti cartacei hanno risentito dell'atteggiamento conservativo di alcuni operatori economici che hanno deciso di rimandare l'attività di rinnovo dei propri contratti pubblicitari con SEAT rispetto alla loro naturale scadenza o di ridurre il proprio budget promo-pubblicitario. Tale dinamica ha interessato, in particolare, le PAGINEGIALLE® ed è stata evidente soprattutto all'interno dei grandi centri metropolitani di Torino e Milano, che hanno chiuso la campagna di vendita nel secondo trimestre dell'anno, periodo caratterizzato da un inasprimento del clima di incertezza politica e da un peggioramento dello scenario macro-economico. Migliore, invece, è stata la performance dei centri di medie dimensioni, come dimostrato dai positivi risultati del terzo trimestre 2008. In sostanziale tenuta i ricavi delle PAGINEBIANCHE®.

Le attività on line, sostenute dalla nuova strategia commerciale che ha visto concentrare le vendite dei prodotti solari (in particolare on line) nella seconda parte dell'anno, hanno consuntivato ricavi in forte crescita (+11,4% rispetto ai primi nove mesi del 2007 e +27,3% rispetto al terzo trimestre 2007) grazie al significativo aumento dell'usage, al lancio delle nuove offerte internet e alle iniziative di cross selling. La crescita registrata è in linea con quella prevista per il mercato pubblicitario on line italiano relativamente all'anno 2008 (secondo lo IAB - Interactive Advertising Bureau - l'aumento dovrebbe essere del 23,3%). Positivi anche gli effetti derivanti dall'attività di supporto alle vendite svolta dagli specialisti internet inseriti a potenziamento della struttura commerciale.

I ricavi pubblicitari dei prodotti voce (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE) sono cresciuti del 4,1%, nei primi nove mesi del 2008, seppure con un trend in rallentamento rispetto ai primi sei mesi dell'anno, in conseguenza delle strategie commerciali adottate e per la diversa pianificazione delle vendite rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito l'andamento dei ricavi in dettaglio:

a) **Ricavi print centered:** ammontano nei primi nove mesi del 2008 a € 650,0 milioni, in diminuzione dello 0,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 656,1 milioni). Nonostante il peggioramento dello scenario economico, la dinamica degli ordini d'acquisto dell'offerta print centered è stata sostanzialmente positiva in quasi tutte le aree geografiche, con evoluzioni delle componenti carta e internet corrispondenti alle dinamiche locali di diffusione e penetrazione dei diversi media. I ricavi risultano così composti:

- *Carta:* i ricavi degli elenchi e dei prodotti locali si sono attestati nei primi nove mesi del 2008 a € 531,7 milioni, in calo del 3% rispetto a € 548,0 milioni dei primi nove mesi del 2007. In sostanziale tenuta i ricavi delle PAGINEBIANCHE® anche grazie al positivo effetto derivante dall'offerta di visibilità congiunta sulle edizioni cartacee e on line (PAGINEBIANCHE.it). Le PAGINEGIALLE® hanno, invece, presentato ricavi ancora in diminuzione (- 5,9% rispetto ai primi nove mesi del 2007), per le ragioni sopra descritte.

In diminuzione di € 2,3 milioni i ricavi dei *Prodotti Local* (Idee InVacanza, TuttoCittà®) rispetto ai primi nove mesi del 2007. Attualmente l'offerta Local è in fase di ridefinizione anche in considerazione del trasferimento di alcuni agenti della forza vendita Local, precedentemente specializzati sui prodotti cartacei, sulle nuove offerte internet.

- *On line:* i prodotti on line hanno consuntivato € 87,1 milioni di ricavi nei primi nove mesi del 2008, in aumento dell'11,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare il terzo trimestre 2008 è cresciuto del 27,3% rispetto allo stesso periodo del 2007, con una forte accelerazione rispetto ai primi sei mesi dell'anno, grazie ai primi positivi contributi delle nuove offerte internet di recente introdotte. Tra queste si segnala la nuova offerta di PAGINEGIALLE.it, lanciata nel mese di marzo e caratterizzata da un valore medio di entrata più basso rispetto a quello esistente, con l'obiettivo di incrementare la penetrazione dell'offerta on line sul totale della base clienti e di acquisire nuovi clienti. Altrettanto rilevante per la nuova strategia commerciale della Società si sta dimostrando l'offerta per contenuti aggiuntivi a pagamento su PAGINEBIANCHE.it (introdotta nel mese di maggio) denominata "Contact Site", che consente al cliente inserzionista PAGINEBIANCHE® di essere presente su PAGINEBIANCHE.it con una pagina web dedicata, arricchita con informazioni a valore aggiunto (ragione sociale, indirizzo, descrizione dell'attività, contatti, mappa interattiva con foto aerea) e reperibile in rete attraverso un dominio ".com" certificato dal brand PAGINEBIANCHE®. Positivo anche l'apporto delle nuove offerte, introdotte nel mese di luglio, riservate agli operatori commerciali che già investono sui propri siti web, ma non sui mezzi SEAT, e che potrebbero beneficiare delle capacità consulenziali di SEAT come web agency. In tale ottica è proseguito il reclutamento, da parte della Società, di nuovi specialisti internet a potenziamento dell'attuale struttura commerciale e il trasferimento di alcuni agenti della forza vendita Local sulle nuove offerte internet. Queste ultime a fine settembre 2008 hanno già consuntivato € 6,9 milioni di ordini acquisiti.

Positivi i dati di utilizzo della piattaforma on line, con le visite su PAGINEGIALLE.it in aumento del 12,1% rispetto ai primi nove mesi del 2007, sostenute dall'ottimo andamento delle consultazioni dirette sul brand di proprietà (+25,6%). In calo, invece, le visite provenienti dai siti partner. Tale andamento è coerente con la nuova strategia di SEAT, che ha completato con successo nel mese di giugno 2008 lo sviluppo dell'attività di SEO (*Search Engine Optimization*), attraverso un'indicizzazione delle categorie e delle schede prodotto dei clienti inserzionisti al fine di ottimizzarne la visibilità sui principali motori di ricerca. Quest'ultima ha generato circa il 30% delle consultazioni e ha più che compensato il calo di visite generato dal venir meno dell'accordo con il portale del gruppo Telecom Italia consentendo un aumento complessivo delle visite dirette sul brand di proprietà PAGINEGIALLE.it del 55,7%. Si segnala, inoltre, che circa l'80% delle consultazioni su PAGINEGIALLE.it è avvenuto su brand di proprietà, in crescita rispetto al 71% dei primi nove mesi del 2007, grazie anche al continuo miglioramento dell'offerta commerciale e all'introduzione di nuovi servizi (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). Nel mese di settembre 2008, inoltre, è stato completato il processo di rinnovo dei siti on line di SEAT, attraverso l'integrazione dei rispettivi contenuti e funzionalità in un'unica piattaforma rinnovata. Tale progetto finalizzato a rafforzare la "brand identity" dei siti del network SEAT, contribuirà a rendere i servizi ed i risultati di ricerca più efficaci e immediati per aziende, istituzioni, professionisti ed utenti privati e ad incrementare il traffico sui clienti inserzionisti della Società. Tra le novità si segnalano: *i*) l'organizzazione dei risultati di ricerca di PAGINEGIALLE.it e PAGINEBIANCHE.it in tre micro aree (i dati della persona e/o dell'azienda, i riferimenti per il contatto e il link agli altri servizi di SEAT, tra cui per esempio PAGINEGIALLE VISUAL) e *ii*) la centralizzazione sulla pagina web del sito di ricerca di TuttoCittà.it, con la duplice opzione di localizzare l'indirizzo richiesto dall'utente o di costruire un percorso personalizzato per raggiungerlo. In tale contesto vanno anche collocati gli accordi di partnership siglati dalla Società per incrementare le occasioni di contatto per i propri inserzionisti. In particolare si segnalano l'accordo siglato nel mese di aprile 2008 con Samsung Electronics, per portare l'applicazione *Visual Mobile* sui cellulari di nuova generazione e avere a disposizione tutte le informazioni di PAGINEGIALLE VISUAL e quello più recente siglato con Microsoft grazie al quale i contenuti di PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® sono disponibili su *Windows Live Messenger* e *Live Search Maps*.

- *Voice*: ricavi pubblicitari a € 31,2 milioni in aumento del 4,1% rispetto ai primi nove mesi del 2007. Tale performance riflette un rallentamento dei ricavi nel terzo trimestre 2008 (-3,6% rispetto al terzo trimestre 2007) dopo un secondo trimestre in forte crescita (+35,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) per effetto delle strategie commerciali adottate e della diversa pianificazione delle campagne di vendita rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda il servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, si segnala il successo commerciale dell'offerta multimediale, che consente di inviare ai chiamanti MMS gratuiti, contenenti foto, loghi e mappe dell'azienda desiderata. Tale servizio ha evidenziato una performance positiva, incrementando il valore medio per inserzionista rispetto all'offerta base. A partire dal mese di luglio è stata, inoltre, introdotta una nuova offerta basata sul concetto di pay-per-call.

In crescita del 48,8% i ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria per il servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE, grazie all'elevato livello di utilizzo dello stesso.

- b) **Business to Business:** i prodotti specializzati BtoB hanno consuntivato ricavi per € 14,7 milioni, in calo di € 4,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a parità di edizioni pubblicate. Tale risultato è stato influenzato sia dal focus della forza vendita sulle nuove offerte on line, sia dalla revisione dell'offerta commerciale, tuttora in corso, 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. Si prevede che tale revisione, che tra l'altro permetterà di coordinare in modo più efficace i diversi brand, sarà completata per le campagne di vendita 2009.
- c) **Altri prodotti:** ricavi a € 73,8 milioni in flessione rispetto ai primi nove mesi del 2007 (-€ 4,7 milioni). La voce include per € 55,0 milioni i ricavi da traffico telefonico generati dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE (€ 56,4 milioni nei primi nove mesi del 2007). L'entrata in una fase di consolidamento del mercato di Directory Assistance ha portato a una inevitabile contrazione del numero di chiamate. Tuttavia, la qualità dei servizi offerti da SEAT ed il continuo sviluppo dei prodotti attraverso le offerte multimediali hanno permesso di ottenere un lieve aumento della quota di mercato. Positivi gli andamenti dei prodotti di Direct Marketing, attestatisi a € 7,1 milioni, mentre le attività di merchandising hanno registrato un leggero calo, attestandosi a € 5,9 milioni.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nei primi nove mesi del 2008 a € 274,5 milioni, in diminuzione di € 1,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007 (-€ 2,7 milioni a parità di edizioni pubblicate) per effetto del contenimento dei costi industriali (-€ 3,2 milioni a € 112,9 milioni), in particolare per l'acquisto di carta e la stampa elenchi, diretta conseguenza della riduzione dei ricavi cartacei. In calo anche le spese generali (-€ 2,1 milioni a € 52,4 milioni) soprattutto con riferimento alle spese di recupero credito, per un differente timing nelle azioni di recupero. In aumento, invece, i costi commerciali (+€ 2,7 milioni a € 109,2 milioni).

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta a € 66,6 milioni nei primi nove mesi del 2008, in aumento del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2007 anche per effetto di una maggiore forza media retribuita e per il rinnovo del CCNL.

La forza lavoro al 30 settembre 2008, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.501 unità (1.449 unità al 31 dicembre 2007), mentre la forza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.391 unità (1.381 unità nei primi nove mesi del 2007).

Il **marginale operativo lordo (MOL)** si attesta a € 398,1 milioni nei primi nove mesi del 2008, in diminuzione di € 12,2 milioni (-3%) rispetto allo stesso periodo del 2007 e con un'incidenza sui ricavi del 53,8% (54,8% nei primi nove mesi del 2007).

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri**, di € 36,1 milioni nei primi nove mesi del 2008, sono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2007 (€ 36,1 milioni).

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	14
Altre informazioni	55 →

Andamento eco-fin del Gruppo	14
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	33

L'**EBITDA** presenta un andamento analogo al MOL, raggiungendo € 360,9 milioni nei primi nove mesi del 2008, in riduzione del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative** ammontano a € 25,0 milioni nei primi nove mesi del 2008, in crescita di € 5,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito dell'intensa attività di investimento effettuata negli ultimi esercizi.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative** di € 121,6 milioni nei primi nove mesi del 2008 (saldo invariato rispetto ai primi nove mesi del 2007), sono riferiti al Customer Data Base.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione**, ammontano a € 10,5 milioni nei primi nove mesi del 2008 (€ 9,5 milioni nello stesso periodo del 2007), di cui € 5,0 milioni per accantonamenti al fondo di ristrutturazione aziendale ad integrazione di quanto stanziato nel precedente esercizio per fronteggiare l'attuazione del piano di riorganizzazione aziendale approvato dal vertice aziendale e concordato a livello sindacale, che prevede, nel periodo 2007-2009, la gestione di circa 150 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti. La voce include, inoltre, € 5,3 milioni di oneri non ricorrenti, di cui € 1,7 milioni per attività di supporto al management nella ridefinizione delle strategie di sviluppo di nuovi prodotti con riferimento, in particolare, all'area internet.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta, nei primi nove mesi del 2008, a € 203,9 milioni (€ 222,0 milioni nei primi nove mesi del 2007), riflettendo lo stesso andamento registrato a livello di MOL ed EBITDA.

→ Directories UK

Dati economici e finanziari

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 la Società ha proseguito nella politica strategica finalizzata alla razionalizzazione e ristrutturazione della forza vendita, con la creazione di una struttura di supporto organizzata a matrice, per area geografica e tipologia di cliente. Ha, inoltre, continuato nel rafforzamento del proprio portafoglio prodotti. In particolare è proseguita la partnership con Nectar (primo programma di fidelizzazione nel Regno Unito) sulla base del quale i consulitori di Thomson possono accumulare punti Nectar chiamando numeri dedicati di inserzionisti.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77,6	102,2	(24,6)	(24,1)	158,9
Margine operativo lordo (MOL)	9,7	17,4	(7,7)	(44,3)	42,0
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	7,1	14,1	(7,0)	(49,6)	36,8
Risultato operativo (EBIT)	5,1	12,1	(7,0)	(57,9)	33,3
Capitale investito netto a fine periodo	238,8	270,7	(31,9)	(11,8)	273,7
Investimenti industriali	1,5	1,1	0,4	36,4	1,8
Forza lavoro media (FTE)	906	1.008	(102)	(10,1)	999

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano nei primi nove mesi del 2008 a € 77,6 milioni (61,6 milioni di sterline), in forte decremento (-24,1%) rispetto ai primi nove mesi del 2007. Tale riduzione, sulla quale ha pesato l'andamento della sterlina rispetto all'euro, è decisamente più contenuta (-10,9%) se i dati vengono analizzati in valuta locale.

Più in dettaglio il calo dei ricavi è stato più evidente sulla fascia dei clienti con esigenze di copertura nazionale, in particolare la categoria delle istituzioni finanziarie, che hanno risentito maggiormente della crisi del mercato del credito. Colpita anche la fascia di clientela gestita dal canale di televendita, per il forte turnover dei televenditori. Decisamente più contenuto, invece, il calo sulla fascia di ricavi (pari a circa l'80% del totale) generati dalla rete di venditori dislocati sul territorio.

Con riferimento alle diverse tipologie di prodotto, i ricavi sugli elenchi cartacei hanno chiuso i primi nove mesi in evidente calo, nonostante gli effetti positivi derivanti dal buon andamento delle vendite di spazi pubblicitari nell'ambito del programma di fidelizzazione Nectar (10,2 milioni di sterline). Il calo dei ricavi dei prodotti cartacei è stato parzialmente compensato dall'andamento positivo dei ricavi delle attività on line, in crescita del 3,5% a parità di delta cambio, grazie al nuovo posizionamento del Gruppo sul mercato come agenzia media on line per le PMI. In diminuzione, invece, i ricavi del canale business information (-2,9%) in relazione alle difficoltà del mercato.

La contrazione dei ricavi cartacei si è riflessa solo parzialmente sulla marginalità operativa.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	
→ Relazione sulla gestione	4
Altre informazioni	14

Andamento eco-fin del Gruppo	14
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
55 → Andamento eco-fin per Aree di Business	33

Il **MOL**, pari a GBP 7,7 milioni nei primi nove mesi del 2008 (GBP 11,8 milioni nei primi nove mesi del 2007), ha parzialmente assorbito la diminuzione registrata a livello di ricavi, grazie al contenimento del costo del lavoro (GBP -2 milioni) a seguito della messa in atto di piani di riduzione e/o di riorganizzazione interna del personale che hanno interessato tutte le aree aziendali, in particolare, l'area commerciale e che hanno portato ad una diminuzione della forza lavoro media di 102 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITDA**, pari a € 7,1 milioni, in diminuzione di € 7,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, presenta un andamento in linea con il MOL. A tale riguardo si segnala che l'EBITDA atteso per fine esercizio dovrebbe beneficiare di una strategia di efficace gestione dei costi, vista la sua maggiore incidenza negli ultimi tre mesi dell'anno (oltre il 60% nel quarto trimestre 2007).

Il **capitale investito netto** del gruppo Thomson ammonta a € 238,8 milioni al 30 settembre 2008, in diminuzione di € 34,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 ed include goodwill per € 189,2 milioni ed un fondo pensione a benefici definiti iscritto al 30 settembre 2008 per un valore netto di € 37,1 milioni (€ 20,8 milioni al 31 dicembre 2007).

La **forza lavoro media** è di 906 unità nei primi nove mesi del 2008 (1.008 unità nei primi nove mesi del 2007). La contrazione registrata riflette gli effetti delle azioni di riorganizzazione interna attuate in quest'ultimo anno, che hanno condotto ad una riduzione, in particolare, del personale dell'area commerciale ed editoriale.

→ Directory Assistance

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	141,7	140,0	1,7	1,2	185,8
Margine operativo lordo (MOL)	36,4	39,3	(2,9)	(7,4)	53,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	39,1	36,9	2,2	6,0	50,0
Risultato operativo (EBIT)	28,6	29,9	(1,3)	(4,3)	40,7
Capitale investito netto a fine periodo	111,6	95,8	15,8	16,5	91,9
Investimenti industriali	2,6	5,5	(2,9)	(52,7)	5,8
Forza lavoro media (*)	2.483	2.527	(44)	(1,7)	2.476

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

Nei primi nove mesi del 2008 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** dell'Area di Business "Directory Assistance" si attestano a € 141,7 milioni, sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi del 2007 (€ 140,0 milioni), grazie anche all'ingresso nell'area di consolidamento di Telegate Media AG.

L'**EBITDA** risulta in crescita di € 2,2 milioni (€ 2,0 milioni a parità di perimetro di consolidamento).

Per una lettura più approfondita dei numeri si rinvia alla successiva analisi per società ed area geografica.

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 dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	133,3	130,7	2,6	2,0	173,3
Margine operativo lordo (MOL)	35,2	38,2	(3,0)	(7,9)	51,9
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	38,0	35,9	2,1	5,8	48,9
Risultato operativo (EBIT)	28,0	29,6	(1,6)	(5,4)	40,4
Capitale investito netto a fine periodo	93,7	77,9	15,8	20,3	73,4
Investimenti industriali	2,4	5,1	(2,7)	(52,9)	5,5
Forza lavoro media (FTE)	2.145	2.162	(17)	(0,8)	2.130

telegate

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni**, pari nei primi nove mesi del 2008 a € 133,3 milioni, sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie anche all'ingresso nell'area di consolidamento a partire dal mese di aprile 2008 di Telegate Media AG, società tedesca controllata al 95,93%. Di seguito un'analisi dei ricavi per area geografica.

In **Germania**, i ricavi nei primi nove mesi del 2008 si sono attestati a € 91,5 milioni (€ 85,3 milioni nei primi nove mesi del 2007). A parità di perimetro di consolidamento i ricavi della Germania risentono della contrazione del mercato dei servizi di assistenza telefonica, proseguita anche nel 2008, in particolare per le chiamate da rete fissa, in misura più lieve per quanto riguarda la telefonia mobile.

La diminuzione del numero di chiamate al servizio branded 11880 è stato, in parte, compensato dallo sviluppo dei servizi a valore aggiunto che hanno permesso di aumentare il valore medio per chiamata, grazie ad una maggiore durata delle stesse. Il Gruppo ha perseguito, anche nel 2008, una strategia multicanale, attraverso un'offerta commerciale disponibile sia on voice che sul portale 11880.com, finalizzata alla generazione di ricavi pubblicitari (pari in Germania a € 5,0 milioni, il 5,1% dei ricavi totali, nei primi nove mesi del 2008). Un ulteriore contributo positivo alla crescita dei ricavi internet è venuto da Telegate Media AG. La Società, molto competitiva nel "Local Search Market" ed attiva nel mercato delle directories on line prevalentemente Business to Consumer, è stata integrata nel Gruppo a partire dal secondo trimestre 2008 ed ha consuntivato ricavi per oltre € 7 milioni. Al fine di potenziare la propria offerta internet nell'ambito dell'attività di SEO (*Search Engine Optimization*) e SEM (*Search Engine Marketing*) attraverso un'ottimizzazione della visibilità dei clienti inserzionisti sui principali motori di ricerca, la Società ha avviato una partnership con Google e con altri portali attivi nel mercato della "Local Search", diventando il primo rivenditore ufficiale di Google-Adwords in Germania.

11 88 0

In **Spagna**, i ricavi dei primi nove mesi del 2008 sono sostanzialmente stabili a € 11,6 milioni (€ 11,5 milioni nei primi nove mesi del 2007). La contrazione registrata nelle attività di gestione in outsourcing dei servizi di assistenza telefonica è stata compensata dalle attività branded, i cui ricavi, tuttavia, pur sostenuti da una crescita nei minuti di conversazione e da un differente piano tariffario, hanno iniziato a risentire di un contesto di mercato difficile, caratterizzato da una contrazione del numero di chiamate.

Conseguentemente anche in Spagna, Telegate sta cercando di attuare la propria strategia multicanale, voice e on line. In quest'ottica 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, che ha registrato un'interessante crescita nel numero delle visite, ma che non ha ancora generato risultati economici.

11 8 11

In **Italia**, si è registrato un buon incremento dei ricavi nei primi nove mesi del 2008 (+8,6%), grazie alla maggiore durata delle chiamate che ha più che compensato la leggera diminuzione del numero delle stesse.

118 000
LES RETARDEMENTS, TOUT EMPLOYÉ

In **Francia**, nei primi nove mesi del 2008, la Società, con il proprio numero 118 000, ha realizzato ricavi per € 11,3 milioni, in sensibile calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-31,3%), a causa della forte contrazione del traffico telefonico, conseguenza della decisione di ridurre gli investimenti pubblicitari. In termini di redditività operativa, il calo dei ricavi è stato più che compensato da un'efficiente gestione dei costi, con l'attività che nei primi nove mesi del 2008 ha raggiunto un sostanziale pareggio a livello di margine operativo lordo. Per quanto riguarda la piattaforma web per il 118 000, si è concluso con successo il test di vendita, gestito in outsourcing attraverso un'azienda specializzata; positivo anche il riscontro sull'andamento delle visite che sono risultate superiori alle aspettative.

A livello di **MOL** il gruppo Telegate ha raggiunto € 35,2 milioni nei primi nove mesi del 2008, in peggioramento di € 3,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto, in particolare, di un aumento di € 4,9 milioni nel costo del lavoro, legato all'impiego di un maggior numero di risorse, solo in parte compensato da minori costi per servizi, per effetto, in particolare, del contenimento delle spese pubblicitarie in Germania ed in Francia.

L'**EBITDA**, nei primi nove mesi del 2008, si attesta a € 38,0 milioni, in crescita di € 2,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il gruppo beneficia, infatti, di € 5,5 milioni di indennizzi corrisposti da Deutsche Telekom a Telegate AG a seguito della conclusione, a fine giugno 2008, di uno dei giudizi pendenti tra le due Società aventi ad oggetto la restituzione di somme pagate in eccesso da Telegate a Deutsche Telekom per la fornitura dei dati degli abbonati telefonici. Più in particolare, la sentenza ormai inappellabile, si riferiva ai costi sostenuti per la fornitura dei dati relativamente al periodo gennaio-settembre 1999 e disponeva che Deutsche Telekom restituisse a Telegate € 4,25 milioni oltre agli interessi legali.

Il **capitale investito netto** ammonta al 30 settembre 2008 a € 93,7 milioni, in aumento di € 20,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 anche per effetto dell'acquisizione e consolidamento di Telegate Media AG.

La **forza lavoro media**, nei primi nove mesi del 2008, è pari a 2.145 unità (2.162 unità nello stesso periodo dell'esercizio precedente), di cui 1.711 operatori telefonici.

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,5	9,4	(0,9)	(9,6)	12,6
Margine operativo lordo (MOL)	1,2	1,1	0,1	9,1	1,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,1	1,0	0,1	10,0	1,2
Risultato operativo (EBIT)	0,6	0,3	0,3	100,0	0,3
Capitale investito netto a fine periodo	0,7	0,7	-	-	1,2
Investimenti industriali	0,3	0,4	(0,1)	(25,0)	0,4
Forza lavoro media	338	365	(27,0)	(7,4)	345

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano, nei primi nove mesi del 2008, a € 8,5 milioni, in flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 9,4 milioni). Il calo dei volumi di traffico generato dal servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, in un contesto di generale contrazione del mercato e con il rallentamento delle attività outbound relative alla vendita telefonica, è stato solo in parte compensato dalla gestione di altri servizi, quali il customer service (+5,2%).

Il **MOL**, pari a € 1,2 milioni, è in miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2007 (€ 1,1 milioni), grazie al diverso mix di ricavi (sono in aumento le chiamate ai servizi a più alta marginalità) e ad una riduzione del costo del lavoro, dovuta ad un numero minore di operatori telefonici impiegati nell'operatività per effetto della contrazione dei volumi di chiamate gestite.

Tale effetto si riflette anche sull'**EBITDA** (€ 1,1 milioni al 30 settembre 2008) in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La **forza lavoro media** ammonta nei primi nove mesi del 2008 a 338 unità, in diminuzione di 27 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

→ Altre Attività

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Assolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70,5	49,3	21,2	43,0	80,2
Margine operativo lordo (MOL)	4,5	3,3	1,2	36,4	9,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	4,4	2,9	1,5	51,7	9,9
Risultato operativo (EBIT)	(14,0)	(1,0)	(13,0)	n.s.	3,5
Capitale investito netto a fine periodo	157,4	50,2	107,2	n.s.	177,6
Investimenti industriali	3,8	4,4	(0,6)	(13,6)	7,4
Forza lavoro media (*)	662	435	227	52,2	511

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

Il confronto con l'esercizio precedente non è omogeneo in quanto i dati relativi ai primi nove mesi del 2007 non includevano ancora i valori riferiti al gruppo tedesco Wer Liefert was?, entrato nel perimetro di consolidamento nel mese di ottobre dello scorso anno. Di seguito un'analisi dei risultati dettagliata per Aree di Business.

Gruppo Europages

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

EUROPAGES

(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Assolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14,8	21,6	(6,8)	(31,5)	25,7
Margine operativo lordo (MOL)	(1,6)	1,9	(3,5)	n.s.	1,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(1,7)	1,6	(3,3)	n.s.	1,3
Risultato operativo (EBIT)	(13,8)	(0,4)	(13,4)	n.s.	(1,9)
Capitale investito netto a fine periodo	25,3	31,8	(6,5)	(20,4)	32,5
Investimenti industriali	1,0	2,9	(1,9)	(65,5)	4,4
Forza lavoro media (FTE)	139	121	18	14,9	129

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	14
Altre informazioni	55 →

Andamento eco-fin del Gruppo	14
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	33

Nei primi nove mesi del 2008 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a € 14,8 milioni, con un calo di € 6,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale riduzione è legata ad una flessione dei ricavi in Italia e Spagna, solo in parte compensata dalla performance positiva dei ricavi in Francia. La diversa pianificazione delle vendite rispetto al 2007, conseguente al completamento del processo di migrazione verso un'offerta esclusivamente on line, rende il confronto dell'andamento delle attività scarsamente rappresentativo.

Il 2008, infatti, rappresenta il primo esercizio che segna il passaggio da una strategia multimediale ad una esclusivamente on line, sulla quale la Società ha deciso di focalizzarsi coerentemente con il trend che si sta registrando a livello mondiale nel settore BtoB e alla luce del fatto che la maggior parte delle consultazioni avvengono on line. Nei primi nove mesi del 2008 le visite sono state pari a 13,7 milioni, in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (pari a circa 16,5 milioni), con un numero di ricerche di circa 38,8 milioni, a conferma del forte posizionamento del portale di Europages nel comparto BtoB a livello europeo.

Nel corso del primo semestre 2008 Europages, inoltre, al fine di semplificare le funzionalità ed ottimizzare la velocità del motore di ricerca, ha lanciato una versione aggiornata del suo sito, con l'utilizzo di applicazioni innovative e personalizzabili.

Il calo dei ricavi si è riflesso in una riduzione della marginalità operativa: il **MOL** risulta negativo per € 1,6 milioni, in calo di € 3,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2007. I maggiori costi, sostenuti per supportare le attività di vendita in Francia e in Germania, sono stati infatti solo parzialmente compensati dalla riduzione dei costi commerciali (legati alle minori royalties corrisposte in Italia e Spagna a seguito del calo dei ricavi).

L'**EBITDA**, negativo di € 1,7 milioni mostra un andamento analogo al MOL se confrontato con i primi nove mesi del 2007 (€ 1,6 milioni).

A livello di **EBIT** il risultato è penalizzato da una svalutazione di € 10,0 milioni del goodwill iscritto sulla Società, in esito ai test di impairment effettuati con riferimento ai dati disponibili al 30 giugno 2008.

La **forza lavoro media** è aumentata passando da 121 unità dei primi nove mesi del 2007, a 139 unità nei primi nove mesi del 2008, per effetto del piano di riorganizzazione in atto, che ha determinato un rafforzamento, in particolare, della forza media commerciale.

Gruppo Wer liefert was?

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

Nel mese di ottobre 2007 era divenuta efficace l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Wer liefert was? GmbH (WLW) da Eniro AB. Il gruppo WLW è attivo nel settore del BtoB on line, principalmente in Germania, con presenza anche in Austria, Svizzera, Repubblica Ceca e Croazia. La Società vende la presenza pubblicitaria sul proprio sito tramite tre offerte standardizzate (differenziate per numero di keywords acquistabili, nonché per la pubblicazione del logo aziendale del cliente e altre informazioni a valore aggiunto) ad aziende principalmente domestiche nel mercato BtoB tedesco. Il suo data base comprende informazioni dettagliate su 672.000 operatori economici prevalentemente tedeschi dell'area BtoB, organizzati in 44.000 categorie e ricercabili attraverso 244.000 parole chiave.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del Gruppo dei primi nove mesi del 2008. Al fine di fornire un'informativa più completa, si riportano, inoltre, i corrispondenti valori pro-forma riferiti ai primi nove mesi del 2007, redatti secondo i principi contabili adottati dal gruppo SEAT.



	9 mesi 2008	9 mesi 2007 pro-forma	Variazioni		Esercizio 2007 pro-forma
(milioni di euro)			Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26,0	25,9	0,1	0,4	34,5
Margine operativo lordo (MOL)	4,2	4,6	(0,4)	(8,7)	6,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	4,5	5,2	(0,7)	(13,5)	7,1
Risultato operativo (EBIT)	3,3	4,4	(1,1)	(25,0)	5,7
Capitale investito netto a fine periodo	117,7	(8,6)	126,3	n.s.	120,6
Investimenti industriali	0,4	0,3	0,1	33,3	0,8
Forza lavoro media (FTE)	234	241	(7)	(2,9)	238

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 26,0 milioni nei primi nove mesi del 2008, sostanzialmente pari rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa di un lieve rallentamento della Germania da attribuire sostanzialmente ad un minor numero di clienti acquisiti rispetto ai primi nove mesi del 2007, sebbene con un valore medio più elevato, in parte determinato dalla decisione della Società di posticipare il focus sull'acquisizione di nuovi clienti soltanto a partire dalla seconda parte dell'anno. La flessione della Germania è stata compensata dalle vendite del prodotto Europages in Germania. Positivi i dati relativi all'utilizzo della piattaforma on line, che evidenziano il rilevante posizionamento del portale WLW nell'ambito del settore BtoB, con un numero di ricerche e di pagine viste in aumento rispetto a settembre 2007 rispettivamente del 6,6% e del 7,3% e un numero di visite sostanzialmente stabile a 17,5 milioni.

Il **MOL** nei primi nove mesi del 2008 si è attestato a € 4,2 milioni (€ 4,6 milioni nei primi nove mesi pro-forma del 2007). Tale contrazione è da imputare, in particolare, ai maggiori costi commerciali sostenuti per integrare le attività di vendita di Europages in Germania (per € 1,0 milioni), parzialmente compensato dalle performance di vendita dello stesso prodotto Europages e dalla maggiore redditività dei paesi minori.

L'**EBITDA**, di € 4,5 milioni nei primi nove mesi del 2008, presenta un andamento analogo al MOL se confrontato con i primi nove mesi del 2007.

L'**EBIT**, di € 3,3 milioni al 30 settembre 2008, è influenzato dai costi non ricorrenti legati al processo di integrazione di WLW nel gruppo SEAT per € 0,5 milioni.

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio
	2008	2007	Absolute	%	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18,0	15,1	2,9	19,2	23,4
Margine operativo lordo (MOL)	2,7	1,9	0,8	42,1	4,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,7	2,0	0,7	35,0	4,5
Risultato operativo (EBIT)	1,1	0,6	0,5	83,3	2,6
Capitale investito netto a fine periodo	6,5	7,7	(1,2)	(15,6)	9,4
Investimenti industriali	2,0	1,3	0,7	53,8	1,9
Forza lavoro media	112	119	(7)	(5,9)	117

Nei primi nove mesi del 2008 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** raggiungono € 18,0 milioni, con un incremento del 19,2% rispetto ai primi nove mesi del 2007, grazie al buon andamento delle vendite registrato nel canale diretto rivolto ai Grandi Clienti.

Per quanto riguarda il canale di vendita alle PMI, che si avvale della forza vendita di SEAT sul territorio con un'offerta dedicata di prodotti di marketing diretto, nel 2008 si è proceduto alla scelta strategica di semplificare l'offerta commerciale, che ha consentito alla forza vendita di focalizzarsi sui prodotti tipici di mailing monoclente e sui magazine locali segmentati ed al lancio di nuovi prodotti "Low-Cost" per venire incontro alle esigenze della forza vendita che richiede prodotti veloci da chiudere e con una bassa soglia di accesso per il cliente. Nei primi nove mesi del 2008 si è registrata una lieve crescita dei ricavi che però è destinata a riassorbirsi entro fine anno per effetto di performance di vendita alla data che presentano un segno negativo.

Con riferimento, invece, al canale Grandi Clienti, l'aumento dei ricavi è stato ottenuto grazie ad una più efficace attività di vendita, che ha beneficiato, in particolare, dello sviluppo dell'offerta di dati BtoB, attraverso la piena integrazione nell'offerta del data base di SEAT e del rafforzamento dell'offerta dei prodotti software di trattamento dati per la normalizzazione degli indirizzi ai fini postali, nonché dei prodotti e servizi di data mining e marketing intelligence. In forte crescita anche la componente di ricavi legata ai servizi di "campaign management" finalizzati alla gestione completa di campagne di marketing diretto attraverso il canale postale. La crescita dei ricavi riflette, infine, l'avvio, a partire dal 1° aprile 2008, della gestione del portale Lineaffari.com, precedentemente gestito da SEAT, che eroga servizi di informazioni commerciali e di marketing alle PMI e che si avvale di una sua propria rete di vendita dedicata.

Lo sviluppo dei ricavi ed il loro diverso mix si sono riflessi sul **MOL**, in aumento di € 0,8 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2007 (€ 1,9 milioni al 30 settembre 2007), con un forte aumento della redditività operativa passata dal 12,6% dei primi nove mesi del 2007 al 15% dei primi nove mesi del 2008, per effetto principalmente dei minori costi di struttura, a seguito della razionalizzazione ed alla maggiore efficienza di alcune aree di staff.

Cipi S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dei primi nove mesi del 2008 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	9 mesi	9 mesi	Variazioni		Esercizio 2007
	2008	2007	Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11,8	13,3	(1,5)	(11,3)	23,5
Margine operativo lordo (MOL)	(1,0)	(0,6)	(0,4)	(66,7)	2,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(1,1)	(0,7)	(0,4)	(57,1)	2,2
Risultato operativo (EBIT)	(4,5)	(1,2)	(3,3)	n.s.	1,6
Capitale investito netto a fine periodo	7,4	10,6	(3,2)	(30,2)	14,9
Investimenti industriali	0,4	0,2	0,2	100,0	0,5
Forza lavoro media	176	193	(17)	(8,8)	206

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** raggiungono nei primi nove mesi del 2008 € 11,8 milioni, registrando un decremento di € 1,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2007. In particolare, il calo dei ricavi è legato alla linea GialloPromo infatti, a partire dalla fine del primo semestre dell'anno, si iniziano a intravedere gli effetti della difficile campagna di vendita che comporta, a fine settembre, un calo dei ricavi pari al 24,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	
→ Relazione sulla gestione	
Altre informazioni	

Andamento eco-fin del Gruppo	14
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° trimestre 2008	30
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
55 → Andamento eco-fin per Aree di Business	33

Il ritardo dei ricavi si è riflesso in una contrazione del **MOL**, negativo per € 1,0 milioni nei primi nove mesi del 2008 (negativo di € 0,6 milioni nei primi nove mesi del 2007), anche per effetto del maggior costo delle materie prime parzialmente compensato dall'andamento del cambio euro/dollaro.

L'**EBITDA**, negativo di € 1,1 milioni mostra un andamento analogo al MOL se confrontato con i primi nove mesi del 2007 (-€ 0,7 milioni).

A livello di **EBIT** il risultato è penalizzato da una svalutazione di € 3,0 milioni del goodwill iscritto sulla Società, in esito ai test di impairment effettuati con riferimento ai dati disponibili al 30 giugno 2008.

[Altre informazioni](#)

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

Il sottoscritto Massimo Cristofori, Responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

dichiara

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, sulla base di quanto Gli consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 12 maggio 2008, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto seguendo le indicazioni fornite da CONSOB nel Regolamento Emittenti e in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea.

Milano, 11 novembre 2008

Massimo Cristofori
*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 Dicembre 2008