

Risultati dei primi nove mesi del 2008

Luca Majocchi - *CEO*

Massimo Castelli - *General Manager, Italia*

Massimo Cristofori - *CFO*

Milano, 11 Novembre 2008

Safe Harbour

La presentazione contiene dichiarazioni aventi carattere di previsione, in ottemperanza alle disposizioni del Private Securities Litigation Reform Act del 1995. Tali dichiarazioni previsionali sono presenti in diversi punti della presentazione e includono dichiarazioni di intento, valutazioni o aspettative attuali in relazione alla base clienti, stime relative alla crescita futura delle attività a livello globale e delle diverse aree di business, quote di mercato, risultati finanziari e altri aspetti delle attività, nonché situazioni relative alla Società. Tali dichiarazioni previsionali non costituiscono una garanzia della performance futura e sono soggette a rischi e incertezze. Molteplici fattori potrebbero portare a risultati significativamente difformi da quelli indicati in questa sede. Si avvisano gli analisti di non fare totale affidamento sui contenuti delle dichiarazioni previsionali che hanno valore solo alla data in cui sono espresse. SEAT Pagine Gialle Spa non si assume l'obbligo di comunicare i risultati di eventuali revisioni delle presenti dichiarazioni previsionali, svolte al fine di riflettere eventi e circostanze future, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, variazioni nell'attività di SEAT Pagine Gialle Spa ovvero strategie di acquisizione o in seguito a eventi inaspettati.

"Le presenti diapositive non costituiscono un'offerta di titoli a soggetti residenti negli Stati Uniti. Inoltre, le obbligazioni al tasso dell'8% di Lighthouse International Company S.A. non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti in assenza di registrazione o di esenzione dall'obbligo di registrazione. Eventuali offerte pubbliche di titoli negli Stati Uniti verranno presentate attraverso un Prospetto Informativo che potrà essere richiesto all'emittente ovvero al detentore dei titoli in vendita e che contenga informazioni dettagliate relative all'emittente, ai bilanci e al management.

In relazione all'offerta di obbligazioni al tasso dell'8% da parte di Lighthouse International Company S.A., Credit Suisse First Boston (Europe) Limited, o chi per essa, per un periodo limitato in seguito alla data di emissione, potrà attuare una sovra-collocazione o effettuare transazioni volte a sostenere il prezzo di mercato di tali obbligazioni a un livello superiore di quello che altrimenti si otterrebbe. Tuttavia per Credit Suisse First Boston (Europe) Limited, o chi per essa, non sussiste alcun obbligo ad agire in questo senso. Un'azione di stabilizzazione di questo tipo, se dovesse essere intrapresa, potrebbe comunque essere sospesa in qualunque momento e dovrà essere terminata entro un periodo di tempo limitato."

Principi contabili

Il Gruppo SEAT Pagine Gialle e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno adottato i principi contabili IAS/IFRS con effetto dal 1 gennaio 2005. Tali principi sono coerenti con i principi IAS/IFRS seguiti in sede di redazione dei bilanci annuale e intermedi per il 2008.

I dati contabili esposti nelle presenti diapositive sono tratti dalla Relazione novestratale 2008, da depositarsi ai sensi di legge. La relazione relativa ai primi nove mesi del 2008 contiene la dichiarazione del CFO della Società, Massimo Cristofori, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98), che attesta che l'informativa contabile corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture

Messaggi chiave ed evoluzione della gestione per il 2008

Risultati dei primi nove mesi 2008

- Risultati per i primi nove mesi in linea con le attese, nonostante il peggioramento del contesto economico
- Core business in Italia:
 - Ricavi del core business in linea con i 9M'07 grazie all'accelerazione da parte degli inserzionisti del remix di investimenti tra prodotti cartacei e online e alla strategia della Società di maggiore focalizzazione sull'online sostenuta dall'innovazione di prodotto e dall'incremento dello usage; ricavi totali in calo dell'1,2% (2% like for like) a causa dei prodotti minori
 - Costi stabili, nonostante gli investimenti per favorire la crescita, grazie ad un'efficace gestione dei costi
- Contributo complessivo delle attività internazionali in linea con le attese
- Consistente generazione di cassa e rata di debito in scadenza a fine 2008 completamente ripagata

Evoluzione della gestione

- Core business in Italia:
 - La recessione economica è attesa impattare sui ricavi del quarto trimestre in misura superiore ai precedenti trimestri a causa del peggioramento del contesto economico e della stagionalità del business (maggiore incidenza di aree elenco grandi nel Q4)
 - Ricavi pubblicitari core per l'intero 2008 (carta, internet, telefono) previsti leggermente negativi ma solidi; ricavi totali previsti in calo del -2 ÷ -2,5%, in linea con i primi nove mesi del 2008 (like for like)
 - Ebitda sostanzialmente in linea con le attese grazie al contenimento dei costi
- I risultati delle attività all'estero non sono attesi in ulteriore peggioramento
- Ebitda di Gruppo per il 2008 atteso solidamente al di sopra dei 600 m di euro nonostante il peggioramento del contesto economico a settembre e ottobre
- Presentazione del nuovo Piano Industriale prevista per metà dicembre

Indice

Risultati del Gruppo

5

Andamento del core business in Italia

Andamento dei business internazionali

Appendice

Ebitda del Gruppo per i 9M'08 in linea con le attese nonostante l'ingresso dell'Europa in una fase di recessione economica

GRUPPO SEAT

euro milioni	Ricavi			Ebitda		
	9M 2007 reported ⁽³⁾	9M 2008	Variaz.	9M 2007 reported ⁽³⁾	9M 2008	Variaz.
Attività core italiane	786,2	777,6	(1,1)%	374,8	363,6	(3,0)%
Seat S.p.A	748,4	739,3	(1,2)%	372,5	360,9	(3,1)%
Altre ⁽¹⁾	37,8	38,3	1,3%	2,3	2,7	17,4%
Attività internazionali ⁽²⁾	254,5	251,7	(1,1)%	51,6	47,9	(7,2)%
Elisioni, rettifiche e altro	(44,0)	(42,6)	n.m.	0,0	(0,1)	n.m.
Totale	996,7	986,7	(1,0)%	426,4	411,4	(3,5)%

(1) Inclusi Consodata, Prontoseat e Cipi

(2) Inclusi Thomson, Telegate, Europages e WLW (consolidate nel Q4'07)

(3) Seat S.p.A. 9M'07: dati riportati esclusi i ricavi e i costi diretti di due libri di PG Professional anticipati dal Q4 al Q3; ricavi like for like (-2%), Ebitda (-4,3%)

Consistente generazione di cassa, con le rate del debito in scadenza a fine 2008 completamente rimborsate

FREE CASH FLOW OPERATIVO DEL GRUPPO SEAT

euro milioni	9M 2007	9M 2008	Variaz.	
	reported		mln	%
Ebitda	426,4	411,4	(15,0)	(3,5)%
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	25,6	40,0	14,4	56,0%
Diminuzione (aumento) passività non correnti operative	(2,6)	(4,7)	(2,1)	78,9%
Investimenti industriali	(39,8)	(33,7)	6,1	(15,2)%
Free Cash Flow operativo	410,0	413,3	3,3	0,8%
Tasse pagate	(15,3)	(29,1)	(13,8)	90,2%
Interessi finanziari netti pagati	(166,4)	(169,3) ⁽²⁾	(2,9)	1,7%
Altro ⁽¹⁾	(55,8)	(45,7)	10,1	(18,1)%
Deleverage	172,5	169,1	(3,4)	(2,0)%
	FY 2007	9M 2008	Variaz.	
			mln	
Indebitamento finanziario netto	3.274,3	3.105,2	(169,1)	

Miglioramento del capitale circolante operativo rispetto ai 9M'07 sostenuto da una performance positiva di tutte le società in portafoglio

Interessi finanziari netti pagati sotto controllo grazie al deleverage e al ridotto costo del debito (costo complessivo a 6,64% vs. 6,4% nei 9M'07)

Rata di 82 €m del debito senior in scadenza a dicembre 2008 già completamente rimborsata (a giugno e settembre)

(1) inclusi dividendi, acquisizioni e altri

(2) Inclusi 164,1 €m di interessi finanziari netti pagati, svalutazioni e altri

Indice

Risultati del Gruppo

Andamento del core business in Italia

8

Andamento dei business internazionali

Appendice

Nel Q3 ricavi core in miglioramento rispetto all'H1'08, grazie a Internet, con i prodotti minori maggiormente colpiti dalla recessione

SEAT S.p.A. - ANALISI DEI RICAVI DELL'OFFERTA CORE PRINT-CENTERED

euro milioni	9M 2007	9M 2008	Variaz.		
			H1	Q3	9M
<i>like for like⁽⁴⁾</i>					
Core Print-Centered	656,1	650,0	(1,7)%	0,0%	(0,9)%
-Pagine Gialle, Pagine Bianche e Prodotti Local	548,0	531,7	(3,2)%	(2,7)%	(3,0)%
-Raccolta pubblicitaria su online	78,2	87,1	3,2%	27,3%	11,4%
-Raccolta pubblicitaria su telefono ⁽¹⁾	30,0	31,2	8,0%	(3,6)%	4,1%
B2B⁽²⁾	19,6	14,7	(15,0)%	(30,2)%	(24,8)%
Altri⁽³⁾	78,8	74,5	(3,1)%	(9,9)%	(5,4)%
Totale	754,5	739,3	(2,1)%	(2,0)%	(2,0)%

Ricavi dell'offerta core stabili grazie a:

- Stagionalità dei prodotti cartacei (con le aree elenco più piccole meno impattate dalla recessione)
- Accelerazione delle attività online (sostenuta dall'innovazione dei prodotti)

B2B influenzato dagli effetti a breve termine della migrazione dei prodotti dal settore carta a Internet

Altri prodotti influenzati negativamente dal maggiore focus della forza vendita sui prodotti core

(1) Ricavi pubblicitari Pronto Pagine Gialle e 12.40

(2) Annuario Seat, PG Professional e Kompas (carta e internet)

(3) Ricavi traffico e altri ricavi Giallo Promo, Giallo Dat@, Pronto Pagine Gialle e 12.40

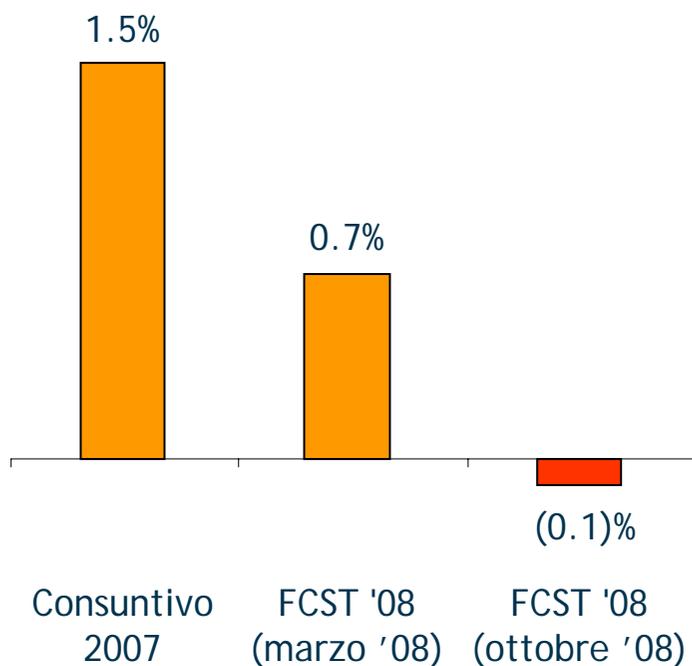
(4) Like for like inclusi i ricavi di due libri di PG Professional anticipati dal Q4 al Q3 (6,1 €m nel Q3'08)

Ricavi dei prodotti cartacei in leggero calo sino ad oggi, ma attesi inferiori nel Q4 a causa della stagionalità e della recessione

SEAT S.p.A. - ORDINI ACQUISITI PG&PB

Lo scenario economico è molto peggiorato nel corso del 2008 ...

PIL reale ⁽¹⁾, crescita % YoY



(1) Fonte: Comitato EU, Confindustria

... influenzando negativamente l'andamento dei prodotti cartacei (in particolare i libri del Q4)

SEAT S.p.A. - analisi dei ricavi dei prodotti cartacei

euro milioni	2006	2007	2008	Variaz.	
Trimestri	IfI			'07 vs. '06	'08 vs. '07
Q1	51,5	51,0	50,4	(1,0)%	(1,1)%
Q2	248,5	246,7	237,8	(0,7)%	(3,6)%
Q3	253,2	250,3	243,4	(1,2)%	(2,7)%
Q4	212,2	207,3		(2,3)%	~(5)%
Totale	765,5	755,3		(1,3)%	~(3,5)%

- Miglioramento nel Q3 rispetto al Q2 grazie ad una maggiore presenza di piccole e medie città in cui le PB hanno un'incidenza più elevata rispetto alle PG
- Nel Q4, si prevede una maggiore riduzione dei ricavi a causa della stagionalità (maggiore incidenza di grandi aree elenco) e dell'impatto del rallentamento economico

Accelerazione dell'online grazie al successo delle nuove offerte, con allineamento del tasso di crescita di Seat a quello del mercato

SEAT S.p.A. - ANALISI RICAVI INTERNET PER TRIMESTRE

Lancio di nuovi servizi internet come pianificato....

... con impatto positivo sulla crescita dei ricavi internet, in accelerazione nel Q3

Innovazione di prodotto

Data rilascio

Design personalizzato del sito web del cliente - Visual Site

gennaio '08

Nuova offerta a basso prezzo sulle PG online

marzo '08

Nuova offerta PB da vendere separatamente in aggiunta a quella bundle (carta/internet) esistente

maggio '08

SEO Professional e PG click (SEM)

luglio '08

Priorità d'uscita

settembre '08

SEAT S.p.A. - analisi dei ricavi pubblicitari internet

Impatto delle nuove offerte

euro milioni	2006	2007	2008	Variaz.	
				'07 vs. '06	'08 vs. '07
Trimestri					
Q1	19,3	23,7	22,3	22,7%	(6,1)%
Q2	21,0	28,0	31,0	33,3%	11,1%
Q3	27,6	26,5	33,7	(3,9)%	27,3%
Q4	55,6	58,9		5,9%	
Total	123,5	137,1		11,0%	~13÷14%
Mercato pubblicitario Internet in Italia ⁽¹⁾				41,4%	23,3%

Previsi ordini acquisiti superiori ai ricavi in quanto parte degli ordini acquisiti nel Q4'08 saranno pubblicati nel Q1'09

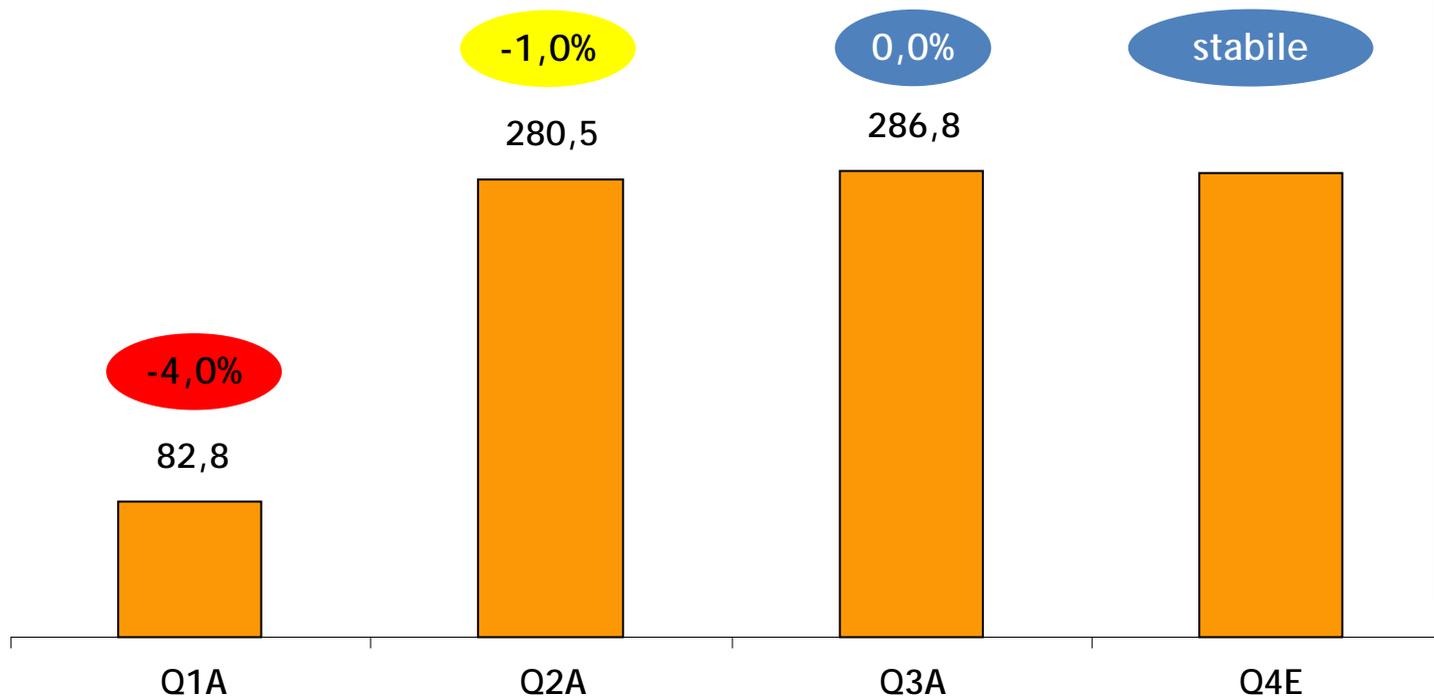
(1) Source: IAB Italy

Tenuta dei ricavi pubblicitari dell'offerta core (carta, internet e voice) nonostante il peggioramento dello scenario economico

SEAT S.p.A. - RICAVI DELL'OFFERTA CORE PRINT-CENTERED

○ *YoY growth*

Ricavi sostenuti dall'offerta multimedia, con la crescita delle attività online che ha compensato il calo dei prodotti cartacei

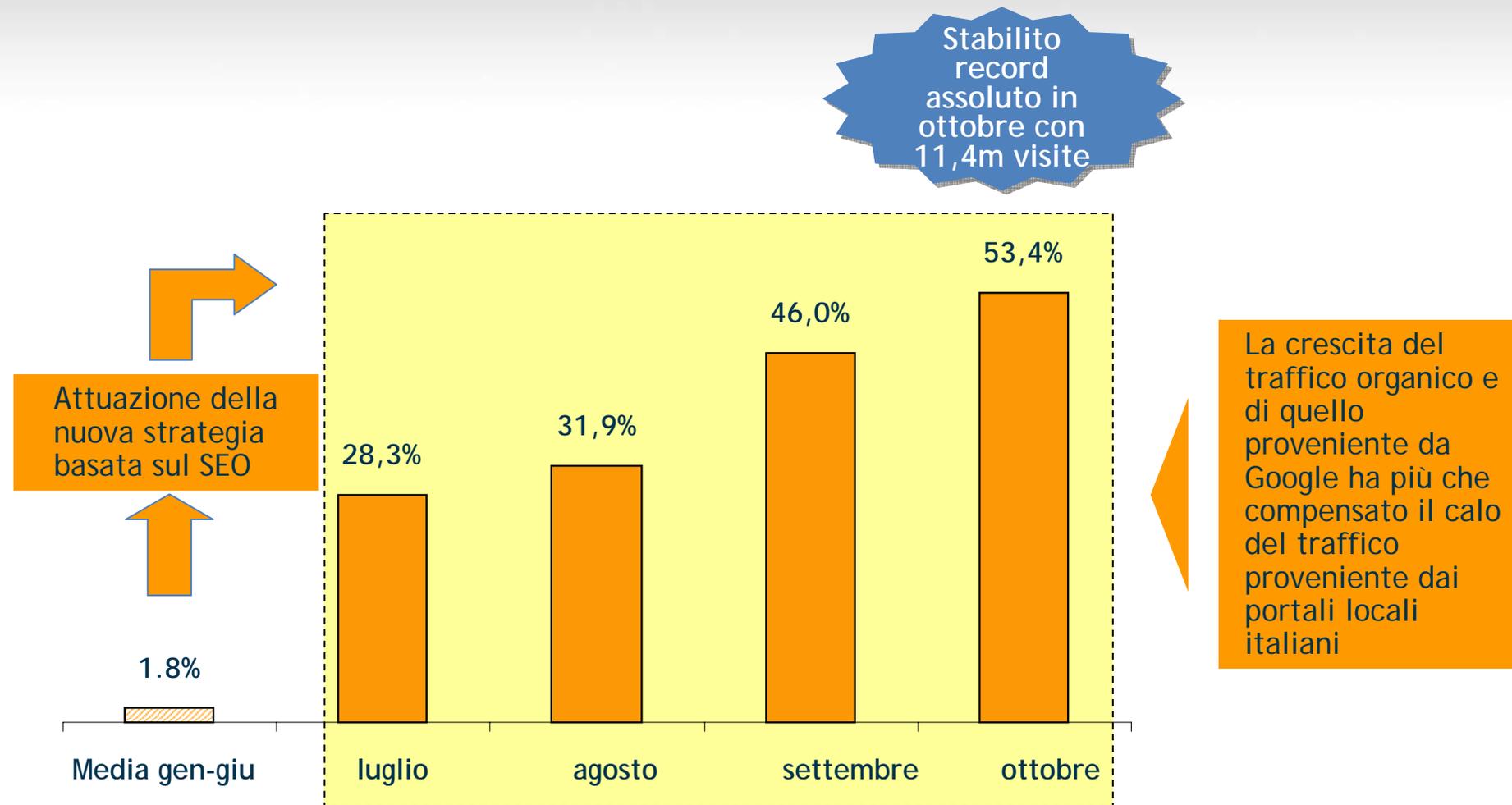


Mercato
Le testate italiane hanno accusato un calo del 5,1% dei ricavi pubblicitari nel Q3 (-12% in settembre)
Il calo è stato riportato per le inserzioni nazionali e locali, anche su testate free press

Crescita dei ricavi Internet sostenuta dall'andamento molto positivo del traffico

TRAFFICO INTERNET - PG.it

Analisi visite per mese - crescita YoY



Rallentamento del trend negativo della base clienti grazie ad un maggiore numero di agenti focalizzati sull'acquisizione di nuovi clienti

EVOLUZIONE DEI RICAVI SEAT 2008 PER AGENTI

	Fine 2007	set-08	Variaz.
Vendite PMI	1.280	1.385	105
-Esistenti	1.280	1.213	(67)
-Hunters (inclusi web only)	0	172	172
Vendite local	720	690	(30)
-Field	270	210	(60)
-Telesales	450	480	30
Totale	2.000	2.075	75

I nuovi agenti hanno contribuito a frenare la riduzione della base clienti

Circa il 12,4% degli agenti interamente dedicato alla crescita del business

Previsione di 2.100 agenti entro fine anno, inferiore alle previsioni iniziali (2.200) a causa dell'uscita di agenti meno performanti in uno scenario economico più difficoltoso

Impatto sui margini degli investimenti per la crescita e dell'inflazione limitato dall'efficace gestione e contenimento dei costi

SEAT S.p.A. - COST BREAK-DOWN

<i>euro milioni</i>	9M 2007	9M 2008	Variaz.	
	<i>like for like</i> ⁽¹⁾		mln	%
Ricavi	754,5	739,3	(15,2)	(2,0)%
Costi industriali	(116,1)	(112,9)	3,2	(2,8)%
<i>% ricavi</i>	15,4%	15,3%		(0,1)%
Costi commerciali	(90,2)	(90,6)	(0,4)	0,5%
<i>% ricavi</i>	12,0%	12,3%		0,3%
Costi di pubblicità	(16,3)	(18,6)	(2,3)	13,6%
<i>% ricavi</i>	2,2%	2,5%		0,3%
Costi generali e del lavoro	(117,0)	(119,1)	(2,1)	1,7%
<i>% ricavi</i>	15,5%	16,1%		0,6%
Totale costi	(339,7)	(341,2)	(1,5)	0,4%
<i>% ricavi</i>	45,0%	46,2%		1,2%
Margine operativo lordo	414,8	398,1	(16,7)	(4,0)%
<i>% ricavi</i>	55,0%	53,8%		(1,2)%
Stanziam. netti rettif. e afondi per rischi ed oneri	(37,7)	(37,2)	0,5	(1,3)%
EBITDA	377,1	360,9	(16,2)	(4,3)%
<i>% ricavi</i>	50,0%	48,8%		(1,2)%

Impatto sui margini dell'inflazione e degli investimenti per la crescita futura ampiamente compensato dal contenimento dei costi:

- Costi industriali in % dei ricavi stabili grazie all'efficienza delle attività che ha compensato l'inflazione
- Crescita dei costi commerciali dovuta unicamente all'inserimento di nuovi agenti
- Spese generali e costo del lavoro in lieve aumento grazie al contenimento dei costi che ha compensato gli investimenti in innovazione e l'inflazione

(1) Like for like inclusi i ricavi e i costi diretti di due libri PG Professional anticipati dal Q4 al Q3 (rispettivamente 6,1 €m e di 1,6 €m nel Q3'08)

Indice

Risultati del Gruppo

Andamento del business in Italia

Andamento dei business internazionali

16

Appendice

Andamento complessivo delle attività internazionali in linea con le attese...

GRUPPO SEAT

	Ricavi			Ebitda		
	9M 2007 reported	9M 2008	Variaz.	9M 2007 reported	9M 2008	Variaz.
<i>euro milioni</i>						
Attività internazionali	254,5	251,7	(1,1)%	51,6	47,9	(7,2)%
TDL ⁽¹⁾	102,2	77,6	(24,1)%	14,1	7,1	(49,6)%
Telegate	130,7	133,3	2,0%	35,9	38,0	5,8%
Europages	21,6	14,8	(31,5)%	1,6	(1,7)	n.m.
WLW	0,0	26,0	n.m.	0,0	4,5	n.m.

(1) Thomson: in sterline calo dei ricavi del 10,9% e dell'Ebitda del 40,6%

...con andamento delle performance in base alla situazione specifica di ogni società e alle dinamiche di ciascun mercato

Thomson

- Calo dei ricavi a causa della recessione che ha impattato pesantemente sui grandi clienti
- Impatto sull'Ebitda limitato dal contenimento dei costi
- Guidance per l'intero 2008: calo dell'Ebitda del 25% in sterline rispetto al 2007 (15% esclusi gli investimenti in pubblicità e forza vendita per rafforzare il business nel corso del 2008)

Telegate

- Guidance per l'intero 2008 aumentata dal 30 ÷ 35 €m a 35 ÷ 40 €m⁽²⁾
- Riduzione del volume delle chiamate nel mercato DA compensata dalla maggiore durata delle singole chiamate
- Crescita organica dei ricavi internet (incluso Klicktel) dell'11,8% a 12,3 €m

WLW / Europages

- WLW: ricavi (organici) stabili con inizio delle vendite di Europages.com nel Q3, dopo un test pilota effettuato nel Q2
- Europages: ricavi in Francia in linea con le attese, mentre i ricavi in Italia e Spagna hanno subito l'impatto del maggior focus di Seat e di Yell Publicidad sui prodotti dell'offerta core; efficientamento della base costi completato (impatto positivo atteso nel 2009)

Bravoo! (Katalog)⁽¹⁾

- Fase di start up completata positivamente: ~100 agenti sul campo e prima campagna vendite a Istanbul portata a termine secondo come pianificato a fine settembre
- Prevista la distribuzione di 1,25 milioni di copie di un elenco di 850 pagine a Istanbul a partire dal 10 novembre; sito web www.bravoo.com online
- Inizio della seconda campagna vendite a Istanbul previsto per la metà di novembre

(1) Nessun impatto sul CE

(2) Esclusi effetti una tantum

Messaggi chiave ed evoluzione della gestione per il 2008

Risultati dei primi nove mesi 2008

- Risultati per i primi nove mesi in linea con le attese, nonostante il peggioramento del contesto economico
- Core business in Italia:
 - Ricavi del core business in linea con i 9M'07 grazie all'accelerazione da parte degli inserzionisti del remix di investimenti tra prodotti cartacei e online e alla strategia della Società di maggiore focalizzazione sull'online sostenuta dall'innovazione di prodotto e dall'incremento dello usage; ricavi totali in calo dell'1,2% (2% like for like) a causa dei prodotti minori
 - Costi stabili, nonostante gli investimenti per favorire la crescita, grazie ad un'efficace gestione dei costi
- Contributo complessivo delle attività internazionali in linea con le attese
- Consistente generazione di cassa e rata di debito in scadenza a fine 2008 completamente ripagata

Evoluzione della gestione

- Core business in Italia:
 - La recessione economica è attesa impattare sui ricavi del quarto trimestre in misura superiore ai precedenti trimestri a causa del peggioramento del contesto economico e della stagionalità del business (maggiore incidenza di aree elenco grandi nel Q4)
 - Ricavi pubblicitari core per l'intero 2008 (carta, internet, telefono) previsti leggermente negativi ma solidi; ricavi totali previsti in calo del -2 ÷ -2,5%, in linea con i primi nove mesi del 2008 (like for like)
 - Ebitda sostanzialmente in linea con le attese grazie al contenimento dei costi
- I risultati delle attività all'estero non sono attesi in ulteriore peggioramento
- Ebitda di Gruppo per il 2008 atteso solidamente al di sopra dei 600 m di euro nonostante il peggioramento del contesto economico a settembre e ottobre
- Presentazione del nuovo Piano Industriale prevista per metà dicembre

Q & A

Indice

Risultati del Gruppo

Andamento del core business Italia

Andamento dei business internazionali

Appendice

21

Conto economico del Gruppo Seat

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	9M 2007 reported	9M 2008	Variaz.
Ricavi	996,7	986,7	(1,0)%
Costi operativi e del lavoro	(527,7)	(537,9)	1,9%
Margine operativo lordo	469,0	448,8	(4,3)%
<i>% ricavi</i>	<i>47,1%</i>	<i>45,5%</i>	<i>(1,6)%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(42,6)	(37,4)	(12,3)%
EBITDA	426,4	411,4	(3,5)%
<i>% ricavi</i>	<i>42,8%</i>	<i>41,7%</i>	<i>(1,1)%</i>

Oneri finanziari sotto controllo grazie al deleverage e alla corretta gestione del debito residuo

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	9M 2007 reported	9M 2008	Variaz.
EBITDA	426,4	411,4	(3,5)%
<i>% ricavi</i>	<i>42,8%</i>	<i>41,7%</i>	<i>(1,1)%</i>
Amm.ti e svalutazioni operative	(30,6)	(37,1)	21,0%
EBITA	395,8	374,4	(5,4)%
<i>% ricavi</i>	<i>39,7%</i>	<i>37,9%</i>	<i>(1,8)%</i>
Amm.ti e svalutazioni extra operative	(121,6)	(136,1)	12,0%
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(11,2)	(14,7)	30,6%
EBIT	263,0	223,6	(15,0)%
<i>% ricavi</i>	<i>26,4%</i>	<i>22,7%</i>	<i>(3,7)%</i>
Oneri finanziari netti	(179,7)	(183,7)	2,2%
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	(3,3)	(0,9)	(73,1)%
Risultato prima delle imposte	80,0	39,0	(51,3)%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(40,2)	(24,3)	(39,5)%
Perdita (utile) dell'esercizio di competenza di Terzi	(4,9)	(3,6)	(25,8)%
Risultato dell'esercizio	34,9	11,0	(68,4)%

13 €m di svalutazione dei goodwill iscritti su Europages e Cipi S.p.A. (impairment test)

Oneri finanziari netti stabili rispetto ai 9M'07 grazie al deleverage e alla corretta gestione del debito a tasso variabile: tutte le rate per il 2008 (163,5 €m in totale) già rimborsate

Costo complessivo del finanziamento a 6,64% per i 9M'08 vs. 6,40% per i 9M'07 nonostante l'aumento di 64 basis point del tasso di riferimento Euribor a 3 mesi

Gruppo Seat analisi dei ricavi per società

GRUPPO SEAT - ANALISI DEI RICAVI

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	9M 2007 reported	9M 2008	Variaz.	9M 2007 reported	9M 2008	Variaz.
Attività core italiane	786,2	777,6	(1,1)%	374,8	363,6	(3,0)%
Seat S.p.A	748,4	739,3	(1,2)%	372,5	360,9	(3,1)%
Consodata	15,1	18,0	19,2%	2,0	2,7	35,0%
Prontoseat	9,4	8,5	(9,6)%	1,0	1,1	10,0%
Cipi	13,3	11,8	(11,3)%	(0,7)	(1,1)	(57,1)%
Attività internazionali	254,5	251,7	(1,1)%	51,6	47,9	(7,2)%
TDL	102,2	77,6	(24,1)%	14,1	7,1	(49,6)%
Telegate	130,7	133,3	2,0%	35,9	38,0	5,8%
Europages	21,6	14,8	(31,5)%	1,6	(1,7)	n.m.
WLW	0,0	26,0	n.m.	0,0	4,5	n.m.
Elisioni, rettifiche e altro	(44,0)	(42,6)	n.m.	0,0	(0,1)	n.m.
Totale	996,7	986,7	(1,0)%	426,4	411,4	(3,5)%

Thomson - 9M'08 influenzati negativamente dal previsto calo dei clienti nazionali, in particolare delle istituzioni finanziarie

CONTO ECONOMICO THOMSON

<i>GBP milioni</i>	9M 2007	9M 2008	Variaz.	
			mln	%
Ricavi	69,1	61,6	(7,5)	(10,9)%
Costi operativi e del lavoro	(57,3)	(53,9)	3,4	(5,9)%
Margine operativo lordo	11,8	7,7	(4,1)	(34,7)%
<i>% ricavi</i>	<i>17,1%</i>	<i>12,5%</i>		<i>(4,6)%</i>
Stanziam. netti rettif. e afondi per rischi ed oneri	(2,2)	(2,0)	0,2	(9,1)%
EBITDA	9,6	5,7	(3,9)	(40,6)%
<i>% ricavi</i>	<i>13,9%</i>	<i>9,3%</i>		<i>(4,6)%</i>

Ricavi in calo (-10,9% in sterline) a causa del grave impatto della recessione sui grandi clienti (soprattutto le istituzioni finanziarie)

Ridotta perdita di ricavi nel segmento core delle PMI (80% dei ricavi), con una riduzione dei ricavi delle directory cartacee non completamente compensata dalla crescita del settore internet

Per l'intero 2008 l'impatto sull'Ebitda sarà limitato dal contenimento dei costi; maggiore incidenza dell'Ebitda per il Q4 (>60% del totale nel Q4'07)

Telegate - Ebitda migliore rispetto al previsto e integrazione di KlickTel ben avviata

TELEGATE P&L

Telegate ha innalzato la guidance da 30/35 a 35/40 €m (esclusi gli effetti una tantum)

<i>euro milioni</i>	9M 2007	9M 2008	Variaz.	
			mln	%
Ricavi	130,7	133,3	2,6	2,0%
Costi operativi e del lavoro	(72,2)	(83,1)	(10,9)	15,1%
Costi di pubblicità	(20,3)	(15,0)	5,3	(26,1)%
<i>% ricavi</i>	<i>15,5%</i>	<i>11,3%</i>		<i>(4,3)%</i>
Margine operativo lordo	38,2	35,2	(3,0)	(7,9)%
<i>% of revenues</i>	<i>29,2%</i>	<i>26,4%</i>		<i>(2,8)%</i>
Stanziam. netti rettif. e afondi per rischi ed oneri	(2,3)	2,9	5,2	n.m.
EBITDA	35,9	38,0	2,1	5,8%
<i>% ricavi</i>	<i>27,5%</i>	<i>28,5%</i>		<i>1,0%</i>

Germania:

- Nonostante il forte calo del mercato DA (circa -21%), i ricavi sono cresciuti del 7,3% grazie a un significativo sviluppo dei ricavi pubblicitari (incluso il contributo di KlickTel)
- Ebitda a 38,0 €m (inclusi i "data claims" ⁽¹⁾), un risultato superiore alle previsioni

Business internazionale:

- Francia: break-even del settore DA grazie alla nuova strategia "low intensity"
- Italia: sviluppo positivo grazie al successo del numero Seat 12.40

(1) Differenza tra il dato Seat (38,0 €m) e il dato Telegate (35,5 €m) dovuta ai costi di integrazione di Klicktel

Stato patrimoniale

GRUPPO SEAT

<i>euro million</i>	31 Dicembre '07	30 Settembre '08	Variaz.
Goodwill e Customer Data Base	3.943,7	3.831,1	(112,6)
Altri attivi non correnti	168,0	171,9	3,9
Passivi non correnti	(75,0)	(100,4)	(25,4)
Capitale circolante	273,4	234,4	(39,0)
Capitale investito netto	4.310,1	4.137,1	(173,0)
Totale patrimonio netto	1.123,8	1.105,8	(18,0)
Indebitamento finanziario netto - "contabile"	3.186,3	3.031,3	(155,0)
Totale	4.310,1	4.137,1	(173,0)
Indebitamento finanziario netto	3.274,3	3.105,2	(169,1)
Adeguamenti IAS	(88,1)	(73,9)	14,2
Indebitamento finanziario netto "contabile"	3.186,3	3.031,3	(155,0)

Costo del debito influenzato positivamente dai "best-in-class" spreads

Al 30 settembre 2008

Debito (mn di euro)	Importo	Rimborso	Interessi
DEBITO LORDO	3.272,9		
• Debito bancario Senior	1.716,9		
Tranche A (*)	1.252,4	Amm.to da giu 09(*) a giu 2012	
Tranche B	464,5	Bullet giugno 2013	
Revolving e altri ⁽¹⁾	0	R.F. disponibile fino a maggio '12	
• Debito subord. vs. Lighthouse ⁽²⁾	1.300,0	Aprile 2014	
• Titoli Asset Backed	256,0	Gennaio 2014 ⁽⁴⁾	
Ratei e risconti finanziari e altri	78,2		
CASSA e altre disponibilità liquide equivalenti e altri	-245,9		
INDEBITAMENTO NETTO DEL GRUPPO SEAT	3.105,2		
Rettifiche IAS:			
Oneri di negoziazione	-69,0		
Derivati (positivi) Mark to Market	-4,9		
INDEBITAMENTO NETTO DEL GRUPPO - VALORE CONTABILE	3.031,3		

Gli spread migliori

Euribor+1,435% ⁽³⁾

Euribor+2,06% ⁽³⁾

Euribor+1,435% ⁽³⁾

Fisso 8%

Tasso comm. Paper + 0,55% all in

Con il pagamento dell'ultima rata da 30 €m tutte le rate per il 2008 sono state rimborsate per un totale di 163.5 €m

Rimborsi totali del debito da aprile 2004 pari a 1,1 €mld di cui 254,4 €m grazie alla cartolarizzazione

Costo complessivo del debito per i 9M'08 a 6,64% da 6,40% per i 9M'07 nonostante l'aumento di 64 basis point del tasso di riferimento Euribor a 3 mesi

(1) Esigibile fino a 90 milioni di euro

(2) Lighthouse ha finanziato il debito subordinato vs. SEAT mediante l'emissione di un prestito obbligazionario con scadenza aprile 2014 e tasso fisso dell'8%

(3) Soggetto a diminuzione in funzione della progressiva riduzione del rapporto Debito netto totale / Ebitda

(4) Se non sarà rinnovato, l'ABS dovrà essere rimborsato dal 2011 al 2014 mediante la liquidità generata dalla cessione di crediti alla Società veicolo