

## **COMUNICATO STAMPA**

- **Raggiunto l'accordo con Royal Bank of Scotland sulla modifica dei *covenant* finanziari del debito *senior* in essere**
- **Approvate le linee guida del Piano Industriale 2009 - 2011**
- **Convocata l'assemblea straordinaria per deliberare l'eliminazione del valore nominale delle azioni, il raggruppamento delle stesse e l'aumento del capitale sociale per 200 milioni di euro**

Milano, 23 Dicembre 2008 –Seat Pagine Gialle S.p.A. comunica di aver raggiunto un'intesa con The Royal Bank of Scotland in merito alla revisione dei *covenant* finanziari del debito *senior* in essere, di aver approvato le linee guida del Piano Industriale 2009 – 2011 e di avere deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti l'eliminazione del valore nominale delle azioni, il raggruppamento delle azioni ordinarie e di risparmio in circolazione e l'aumento del capitale sociale per un ammontare complessivo massimo di 200 milioni di Euro.

Per le suddette operazioni Seat si avvale dell'assistenza di Rothschild, quale consulente finanziario per la revisione dei *covenant* del contratto di finanziamento e per l'operazione di aumento di capitale, e dello Studio Giliberti Pappalettera Triscornia & Associati quale consulente legale.

### **Revisione dei *covenant* del contratto di finanziamento *senior***

Seat Pagine Gialle ha raggiunto un'intesa con The Royal Bank of Scotland per modificare alcune condizioni del contratto di finanziamento *senior* in essere. I principali elementi dell'intesa riguardano:

A) l'ottenimento di un margine di flessibilità finanziaria in misura non inferiore al 20% rispetto ai *covenant Total Net Debt to EBITDA, Senior Net Debt to EBITDA* e *Total Net Interest cover* e pari al 15% per il *covenant* sulle *Capital Expenditures*. Tale margine di flessibilità è stato valutato rispetto ai *forecast* interni della società relativi al periodo 2009-2011.

B) in considerazione di quanto sopra, il fatto che:

- verrà pagata una *amendment fee* di importo pari allo 0,5% del debito *senior*, pari a circa 9 milioni di Euro;
- il margine sul debito *senior* sarà incrementato di 75 punti base (al quale si aggiunge un incremento di 20 e 25 punti base nelle Tranche A e B, per effetto dell'inclusione della *Securitisation* nel calcolo dei *Covenant*. Per effetto della politica di *hedging* adottata e dell'andamento atteso dell'Euribor, nel 2009 il costo complessivo medio del debito di Seat Pagine Gialle S.p.A. (incluso il tasso fisso pari all'8% del debito subordinato e l'incremento di margine derivante dalle modifiche contrattuali concordate con The Royal Bank of Scotland) sarà comunque inferiore al 6,70% del 2008;

(iii) la società limiterà la propria possibilità di distribuire dividendi fino a quando il rapporto *Total net debt/EBITDA* (dedotto il pagamento del dividendo) sarà maggiore di 4 volte.

## **Piano Industriale 2009 - 2011**

### *Linee guida strategiche*

Il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle ha approvato le linee guida del Piano Industriale 2009 - 2011, che verrà presentato alla comunità finanziaria in corrispondenza dell'avvio dell'iter attuativo dell'aumento di capitale e comunque entro la data di approvazione del bilancio.

Lo scorso mese di marzo Seat aveva rivisto la propria strategia in funzione delle maggiori opportunità presenti sul mercato italiano in seguito alla crescita della diffusione di Internet registrata nel 2007 e del peggioramento del contesto economico. In particolare, era stato deciso di riportare il *focus* strategico sul mercato Italiano, dove il Gruppo ha i propri *asset* principali e la posizione di mercato più forte, e di qualificare come "*non core*" le partecipate estere.

Coerentemente con questa impostazione, nel corso del 2008 Seat ha aumentato le risorse investite sul comparto Internet in Italia, rafforzando la rete di vendita e lanciando nuovi prodotti mirati a valorizzare il sempre maggiore traffico generato sui propri siti. A partire dal secondo semestre, ciò ha consentito di aumentare in misura significativa il tasso di crescita dei ricavi Internet, permettendo, nonostante una situazione economica che era andata deteriorandosi nel corso dell'esercizio, di mantenere complessivamente stabili i ricavi dei prodotti *core* (raccolta pubblicitaria sulle *directory* su carta, telefono e Internet, pari a oltre l'85% dei ricavi totali del business italiano).

I positivi risultati ottenuti nel mercato Internet in Italia, portano oggi a confermare le linee guida strategiche delineate lo scorso marzo, con l'obiettivo, nel prossimo triennio, di mantenere l'elevata capacità di generazione di cassa dell'azienda, proseguendo nella trasformazione del business nella direzione di Internet e nel programma di riduzione del debito.

Sul mercato italiano, Seat proseguirà con le iniziative mirate a sviluppare il comparto Internet e a stabilizzare i ricavi dei prodotti *core* nella difficile congiuntura economica attesa per il 2009 e il 2010. Accanto a queste iniziative sul fronte dei ricavi, l'azienda ha avviato un programma di riduzione dei costi operativi basato su una revisione delle spese correnti e sul ridisegno dei principali processi operativi. Tale ridisegno poggerà sulla disponibilità della nuova piattaforma SAP, più flessibile delle applicazioni precedenti e il cui rilascio è pianificato per l'inizio del 2009, e sulle opportunità di semplificazione delle modalità di lavoro rese possibili dal sempre maggiore peso dei clienti e dei contratti Internet, che consentirà di superare alcuni dei vincoli storicamente imposti dalla gestione delle *directory* cartacee. Le risorse liberate attraverso gli interventi di riduzione dei costi saranno dedicate al rafforzamento del business - e, in particolare, all'innovazione di prodotto, alla promozione delle nuove offerte e all'ampliamento, alla formazione e all'incentivazione della forza vendita - e consentiranno di mantenere l'attuale elevata marginalità operativa. L'azienda porrà, inoltre, particolare attenzione alla gestione dei rischi di credito, del capitale circolante, delle spese in conto capitale e di quelle per interessi, con l'obiettivo di mantenere l'elevata capacità di generazione di cassa propria del *business*.

Per quanto riguarda le attività all'estero, ferma restando la natura "non core" di queste società, che ha recentemente portato alla dismissione di WLW in Germania, la Capogruppo ha già attuato alcune modifiche organizzative mirate a garantire un presidio ancora più stretto e sistematico delle singole aziende, nonché un maggiore sostegno alle loro attività, con l'obiettivo di preservarne il valore.

#### *Guidance*

Per il 2008, SEAT Pagine Gialle S.p.A. conferma che l'andamento recente del *business* e i risultati finanziari continuano a essere in linea con una previsione per l'*EBITDA* del Gruppo (WLW inclusa) superiore ai 600 milioni di euro e con il rispetto dei parametri di *covenant* attualmente in essere per l'esercizio.

Per il 2009, si prevede che l'*EBITDA* consolidato si riduca per effetto della congiuntura economica negativa in Italia, Germania e nel Regno Unito, e per il fatto che, nel breve, gli interventi di riduzione dei costi non potranno compensare le difficoltà sul fronte dei ricavi, in particolare dei prodotti *non core* e gli investimenti sul *business* Internet. Le attese sono di un *EBITDA* consolidato nell'ordine dei 560 milioni di euro (tenendo conto del deconsolidamento di WLW per circa 7 milioni di euro).

Nel 2010, si prevede un miglioramento dell'*EBITDA*, grazie al sempre maggiore apporto del comparto Internet, all'ormai avvenuto ridimensionamento dei prodotti *non core* e al pieno effetto del programma di riduzione dei costi avviato nel 2009, con una marginalità del *business* che si riporterà al 48% circa.

Nel 2011, l'*EBITDA* si riporterà in prossimità del valore espresso nel 2008 grazie alla ripresa del fatturato in Italia, dove la quota dei ricavi Internet sul totale è attesa passare dal 14% del 2008 a oltre il 25% del 2011, e al maggiore contributo delle società partecipate.

La generazione di cassa operativa a livello consolidato è attesa attestarsi a oltre 1,5 miliardi di euro nel triennio, il che permetterà al Gruppo di proseguire con la programmata riduzione del debito, con un *target* per la fine del 2011 e prima di eventuali dismissioni di 4÷4,2 del rapporto *Total Net Debt to EBITDA*.

#### **Avvio del processo di aumento di capitale**

Il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha deliberato oggi di proporre all'Assemblea degli Azionisti l'eliminazione del valore nominale delle azioni, il raggruppamento nel rapporto di 1 (una) azione per ogni 200 (duecento) azioni, ordinarie o di risparmio, in circolazione e l'approvazione di un aumento di capitale per un ammontare complessivo massimo di 200 milioni di Euro, con un prezzo massimo di emissione, prima dell'operazione di raggruppamento, di 3 (tre) centesimi di euro per azione.

Per quanto riguarda, in particolare, l'aumento di capitale, la società si è già assicurata l'integrale copertura dello stesso. Gli azionisti di riferimento della società, raggruppati in un patto di sindacato cui fa capo circa il 50% del capitale votante, hanno assunto impegno fermo di sottoscrivere l'intera quota dell'aumento di loro competenza, previo riassetto partecipativo interno (che prevede il rinnovo del patto parasociale tra i fondi CVC, i fondi Permira e i fondi Investitori Associati e la sostanziale riallocazione della partecipazione dei fondi BC Partners ai fondi CVC e Investitori Associati). La residua quota dell'aumento di capitale sarà garantita da un consorzio

coordinato e diretto da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., che ha assunto impegno di garanzia per la sottoscrizione dell'eventuale inoptato. Gli impegni di sottoscrizione dei soci e di garanzia di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. contengono condizioni d'uso per questo genere di operazioni.

L'impegno dei soci di riferimento è condizionato a che non si verifichino obblighi di OPA, per effetto della complessiva operazione di riassetto interno al patto e di aumento di capitale. Allo stato, la valutazione dei soci al riguardo è che tali obblighi non sussistano.

Come di prassi, sarà altresì sottoscritto tra i soci di riferimento e Mediobanca un accordo di lock up dei soci, funzionale all'operazione di aumento di capitale.

L'Assemblea dei Soci verrà convocata per i giorni 26, 27, 28 gennaio rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione e la società prevede che l'intero processo di aumento del capitale possa essere completato entro il primo semestre 2009. L'Assemblea sarà altresì chiamata a designare un nuovo amministratore, per effetto di dimissioni intervenute in corso di esercizio.

In proposito, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a cooptare, in sostituzione del dimissionario Marco Reboa, il Prof. Alberto Giussani come amministratore indipendente ai sensi della normativa vigente e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina. Il Prof. Giussani è stato altresì nominato membro del Comitato per il Controllo Interno.

\*\*\*\*\*

Seat Pagine Gialle Communications  
Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040  
[Comunicazione.stampa@seat.it](mailto:Comunicazione.stampa@seat.it)

Seat Pagine Gialle Investor Relations: +39.011.435.2600  
[Investor.relations@seat.it](mailto:Investor.relations@seat.it)

Seat Pagine Gialle S.p.A. Legal and Corporate Affairs  
[ufficio.societario@seat.it](mailto:ufficio.societario@seat.it)

Barabino & Partners: Tel.+39 02 72.02.35.35  
Federico Vercellino – [f.vercellino@barabino.it](mailto:f.vercellino@barabino.it)

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