

SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009



➤ Resoconto
intermedio di gestione
al 31 marzo 2009

Sede legale: Via Grosio, 10/4 - 20151 Milano
Sede secondaria: Corso Mortara, 22 - 10149 Torino
Capitale sociale: Euro 250.351.656,00 i.v.
Codice fiscale e Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Il gruppo SEAT Pagine Gialle è oggi una grande piattaforma multimediale che offre, a decine di milioni di utenti, informazioni dettagliate e sofisticati strumenti di ricerca e, ai propri inserzionisti, un'ampia offerta di mezzi pubblicitari multiplatforma ("carta-telefono-internet"), in particolare prodotti altamente innovativi per internet, directories su carta e servizi di assistenza telefonica, oltre che un'ampia gamma di strumenti complementari di comunicazione pubblicitaria.

Dati di sintesi e informazioni generali	↑	Organi Sociali	5
		Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	6
		Informazioni per gli Azionisti	8
		Macrostruttura societaria del Gruppo	13
Relazione sulla gestione	↑	Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Conto economico consolidato riclassificato	24
		Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	25
		Rendiconto finanziario consolidato	26
		Flussi finanziari consolidati	27
		Movimenti di patrimonio netto consolidato	28
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2009	29
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009	30
		Evoluzione della gestione	32
		Rapporti con parti correlate	33
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	36
		Directories Italia	37
		Directories UK	42
		Directory Assistance	44
		Altre Attività	48
Altre informazioni	↑	Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	55

Dati di sintesi e informazioni generali

→ **Dati di sintesi e informazioni generali**

Relazione sulla gestione
Altre informazioni

→ **Organi sociali**

5 Principali dati eco-patr-fin del Gruppo
17 Informazioni per gli Azionisti
55 Macrostruttura societaria del Gruppo

5

6

8

13

➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate al 12 maggio 2009)

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Enrico Giliberti
Amministratore Delegato	Alberto Cappellini (**)
Consiglieri	Lino Benassi (l) Dario Cossutta Maurizio Dallochio (l) Alberto Giussani (l) Luigi Lanari Marco Lucchini Pietro Masera Antonio Tazartes Nicola Volpi
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Marco Beatrice

Comitato per la Remunerazione (***)

Presidente	Lino Benassi Dario Cossutta Luigi Lanari
------------	--

Comitato per il Controllo Interno (***)

Presidente	Alberto Giussani Maurizio Dallochio Marco Lucchini
------------	--

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (****)

Massimo Cristofori

Collegio Sindacale (*)

Presidente	Enrico Cervellera
Sindaci Effettivi	Vincenzo Ciruzzi Andrea Vasapolli
Sindaci Supplenti	Guido Costa Guido Vasapolli

Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio

Edoardo Guffanti

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(*) Organi Sociali eletti dall'Assemblea Ordinaria tenutasi il 9 aprile 2009.

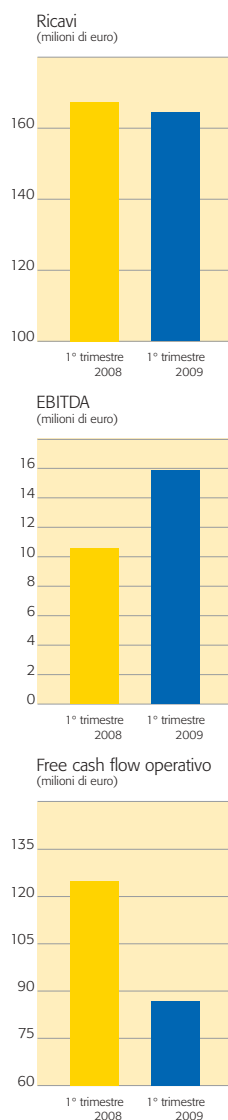
(**) Nominato, per cooptazione, dal Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2009, in sostituzione di Luca Majocchi, dimissionario.

(***) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 9 aprile 2009.

(l) In possesso dei requisiti contemplati dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. n. 58/98 nonché dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate per essere qualificato come indipendente.

➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

- RICAVI consolidati a € 164,4 milioni sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre 2008, grazie soprattutto alla crescita dell'offerta core (internet, carta, telefono) in Italia nei primi tre mesi dell'anno;
- EBITDA consolidato a € 15,8 milioni in crescita di € 5,6 milioni (+55%) e sotto controllo grazie soprattutto ad un'attenta gestione dei costi operativi;
- FREE CASH FLOW OPERATIVO a € 88,3 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a € 3.053,2 milioni;
- COSTO MEDIO DEL DEBITO pari al 5,43% (6,52% nel primo trimestre 2008) e oneri finanziari netti pagati a € 43 milioni, in calo del 25% grazie alla riduzione del tasso Euribor e ad un'efficace politica di gestione del debito.



(milioni di euro)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008 rideterminato	Esercizio 2008
Dati economico-patrimoniali			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	164,4	167,5	1.376,0
MOL (*)	31,7	26,1	658,4
EBITDA (*)	15,8	10,2	605,3
EBIT (*)	(44,4)	(42,2)	228,3
Utile (perdita) prima delle imposte	(93,1)	(103,8)	(27,1)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(58,9)	(65,3)	(96,6)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(62,4)	(65,3)	(179,6)
FCF (*)	88,3	123,3	545,2
Investimenti nel complesso immobiliare di Torino - Nuova sede			65,8
Investimenti industriali	12,9	11,2	48,7
Capitale investito netto (*)	3.833,5	4.171,8	3.920,3
di cui goodwill e customer data base	3.479,3	3.887,2	3.517,5
di cui capitale circolante netto operativo (*)	234,3	169,5	320,6
Patrimonio netto di Gruppo	795,5	1.013,1	876,6
Indebitamento finanziario netto (*)	3.053,2	3.206,1	3.082,0
Indici Redditali			
EBITDA/Ricavi	9,6%	6,1%	44,0%
Risultato operativo/Ricavi	(27,0%)	(25,2%)	16,6%
Risultato operativo/Capitale investito netto	(1,2%)	(1,0%)	5,8%
Free cash flow operativo/Ricavi	53,7%	73,6%	39,6%
Capitale circolante operativo/Ricavi	142,5%	101,2%	23,3%
Forza lavoro			
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste)	6.495	6.394	6.532
Forza lavoro media del periodo (full time equivalent)	5.040	5.110	5.163
Ricavi/Forza lavoro media	33	33	267

(*) Si rinvia al successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance" per le modalità di determinazione della voce.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, in aggiunta agli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria.

Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione patrimoniale e finanziaria. Poiché la determinazione di queste misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, le modalità di calcolo applicate dalla Società potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero non essere comparabili. Tali indicatori sono:

- **MOL** o Margine operativo lordo è rappresentato dall'EBITDA al lordo dei proventi e oneri diversi di gestione e degli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri.
- **EBITDA** o Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione è rappresentato dall'EBIT (Risultato operativo) al lordo degli oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione e degli ammortamenti e svalutazioni operativi (riferiti a tutte le attività immateriali a vita utile definita e alle attività materiali) ed extra-operativi (goodwill e customer data base).
- **Capitale Circolante Operativo** e **Capitale Circolante Extra-operativo** sono calcolati, rispettivamente, come attività correnti operative (cioè legate a ricavi operativi), al netto delle passività correnti operative (cioè legate a costi operativi) e come attività correnti extra-operative al netto delle passività correnti extra-operative: entrambe le voci escludono le attività e passività finanziarie correnti.
- **Capitale Investito Netto** è calcolato come somma tra capitale circolante operativo, capitale circolante extra-operativo, goodwill e customer data base, altre attività non correnti e passività non correnti operative e extra-operative.
- **Indebitamento Finanziario Netto "Contabile"** è calcolato come somma delle disponibilità liquide e delle attività e passività finanziarie correnti e non correnti.
- **Indebitamento Finanziario Netto** corrisponde all'indebitamento finanziario netto "contabile" al lordo degli adeguamenti netti relativi a contratti di "cash flow hedge" e degli oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare.
- **FCF** o Free cash flow, 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.

➤ Informazioni per gli Azionisti

Azioni

		Al 31.03.2009	Al 31.03.2008
Capitale sociale	euro	250.351.656,00	250.351.664,46
Numero azioni ordinarie	n.	41.044.903	8.208.980.696
Numero azioni risparmio	n.	680.373	136.074.786
Capitalizzazione di Borsa (su media prezzi ufficiali mese marzo)	euro/mln	161	1.235
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie)			
- su indice Mibtel		0,050%	0,145%
- su indice Dow Jones Euro Stoxx TM Media		0,519%	1,194%

Il 9 febbraio 2009 è diventata efficace l'operazione di raggruppamento nel rapporto di una azione per ogni duecento azioni, ordinarie e di risparmio in circolazione, deliberata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 26 gennaio 2009. Contestualmente è stato eliminato il valore nominale delle azioni (per maggiori dettagli si veda il successivo paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2009").

Si segnala, inoltre, che il 30 aprile 2009 si è conclusa l'operazione di Aumento di Capitale di SEAT Pagine Gialle S.p.A., deliberata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 26 gennaio 2009.

Conseguentemente il capitale sociale della Società è divenuto pari a € 450.265.793,58, suddiviso in n° 1.927.707.706 azioni (prive di valore nominale), di cui n° 1.927.027.333 azioni ordinarie e n° 680.373 di azioni di risparmio.

Andamento del titolo ordinario in Borsa al 31 marzo 2009 e relativi volumi

Al 31 marzo 2009 il titolo SEAT Pagine Gialle ha chiuso le quotazioni di borsa ad un valore di € 0,71, in aumento del 48% rispetto 31 dicembre 2008, periodo in cui erano state deliberate le due operazioni straordinarie di:

- raggruppamento azionario nel rapporto di 1 azione per ogni 200 azioni ordinarie o di risparmio;
- aumento di capitale per massimi € 200 milioni.

Il prezzo del 31 marzo 2009, tuttavia, era influenzato da aspetti tecnici derivanti dall'operazione di Aumento di Capitale in pieno svolgimento. Si segnala, infatti, che al 30 aprile, data di chiusura della suddetta operazione, il valore del titolo era pari a € 0,204, maggiormente rappresentativo della valutazione di Borsa dell'azienda.

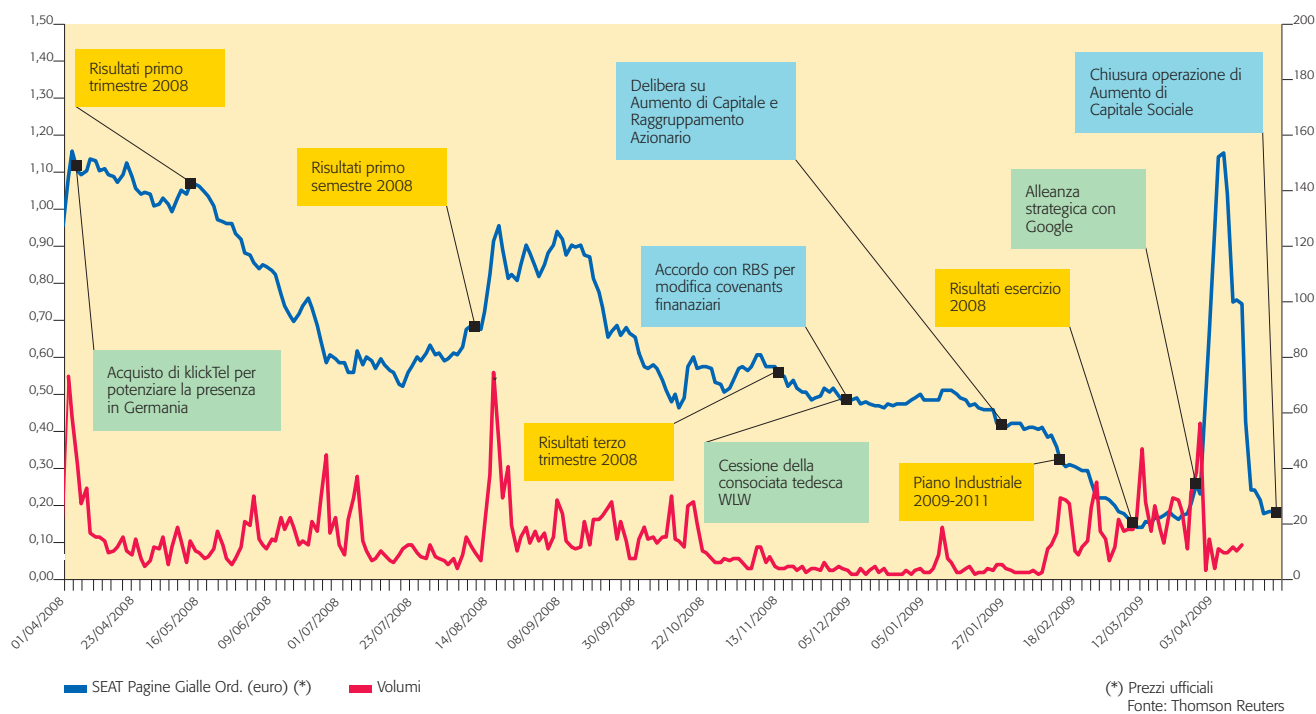
Il valore del titolo SEAT Pagine Gialle al 31 marzo 2009 era in calo del 68% circa rispetto al 1° gennaio 2008 (€ 2,20), con un andamento sostanzialmente in linea rispetto a quello di altri titoli del comparto directories sia europei (Eniro in calo dell'89,1%, Yell del 96,9%) che americani (R.H. Donnelley e Idearc in diminuzione del 99% e uscite dal mercato americano NYSE a fine 2008) e da inquadarsi all'interno del calo generalizzato del mercato dell'equity, in uno scenario di recessione economica mondiale in ulteriore peggioramento a partire dalle ultime settimane di settembre 2008.

Poiché le società del settore directories - così come SEAT Pagine Gialle - sono caratterizzate da un elevato livello di leva finanziaria, giustificato da una significativa 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 de-rating del settore directories e della crisi finanziaria ancora in corso.

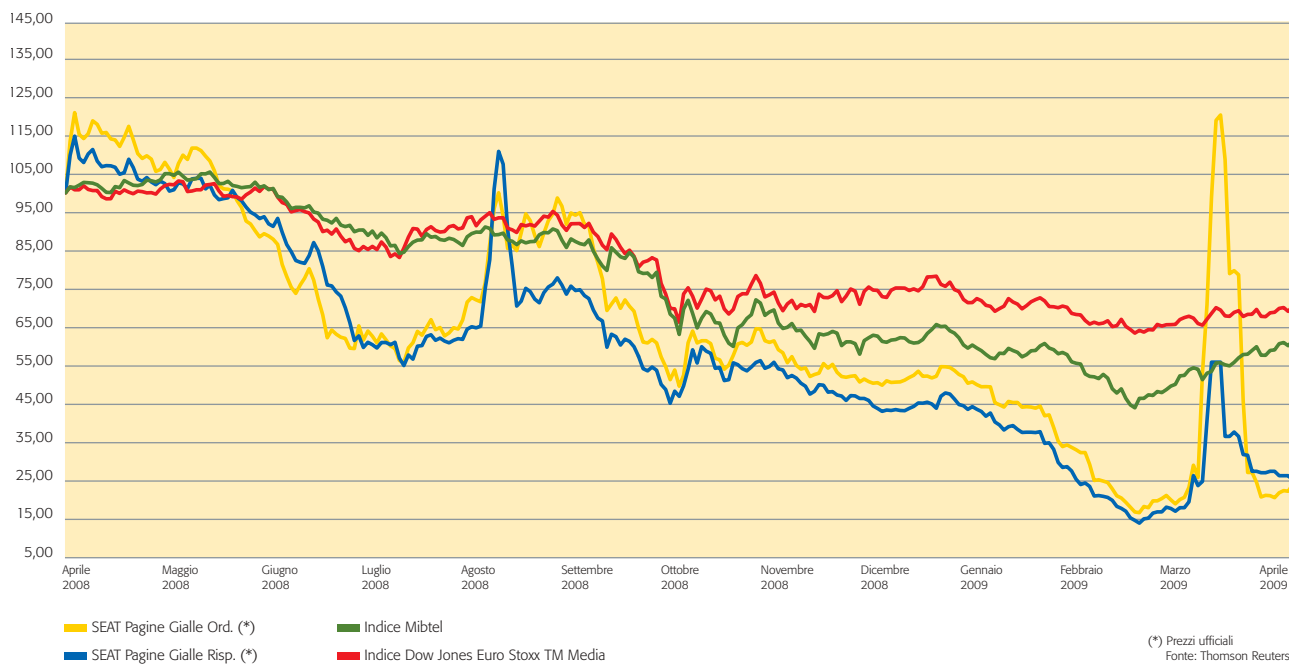
L'elevata componente di debito ha amplificato la performance negativa dei titoli directories rispetto all'andamento del mercato dei media nel suo complesso: anche solo lievi riduzioni dell'Enterprise Value delle società del settore directories si riflettono, infatti, in maniera sempre più significativa sul loro valore di mercato rappresentato dalle quotazioni borsistiche.

Da fine dicembre 2007 a marzo 2009 l'Enterprise Value espresso dai valori di SEAT Pagine Gialle è diminuito del 20% con una variazione del valore di Borsa del 68%.

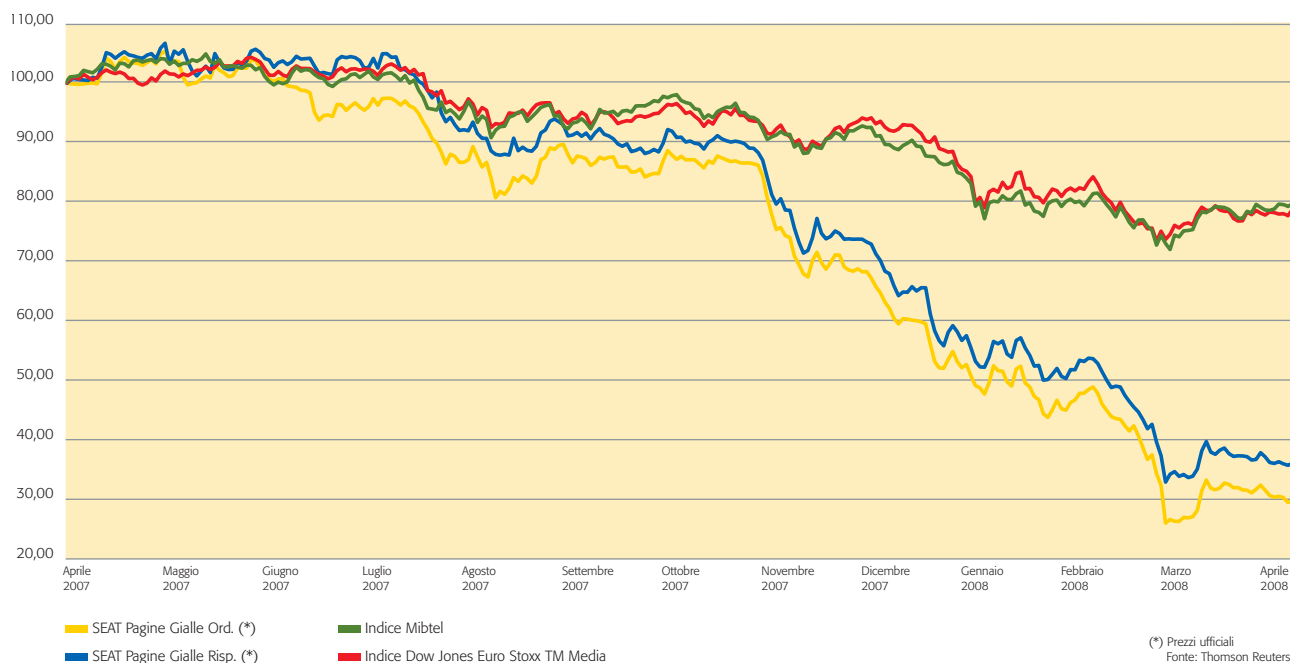
Altrettanto negativi gli andamenti dell'Enterprise Value delle altre società del settore (Yell -36%, Eniro -46%, Pages Jaunes -32%, R.H. Donnelley -26%, Mediaset -43%, Mondadori Editore -37%) e dei relativi valori di Borsa.



Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Euro Stoxx TM Media - dal 30 aprile 2008 al 30 aprile 2009



Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Euro Stoxx TM Media - dal 30 aprile 2007 al 30 aprile 2008



Azionisti

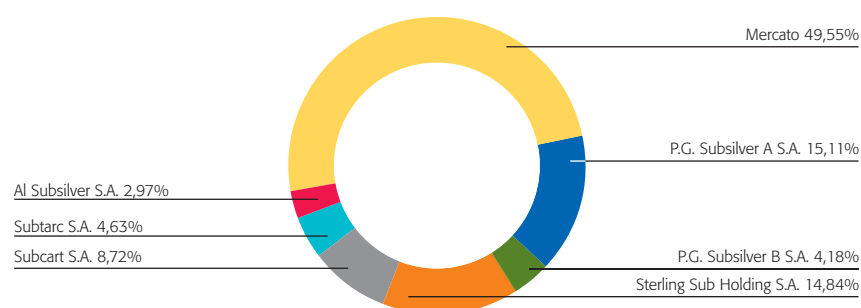
Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale della Società al 31 marzo 2009

Azionisti al 31 marzo 2009	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver A S.A.	6.202.889 (*) (1)	15,11
P.G. Subsilver B S.A.	1.714.008 (*) (1)	4,18
Sterling Sub Holdings S.A.	6.089.855 (1)	14,84
Subcart S.A.	3.580.014 (1)	8,72
Subtarc S.A.	1.900.941 (1)	4,63
Al Subsilver S.A.	1.217.970 (1)	2,97

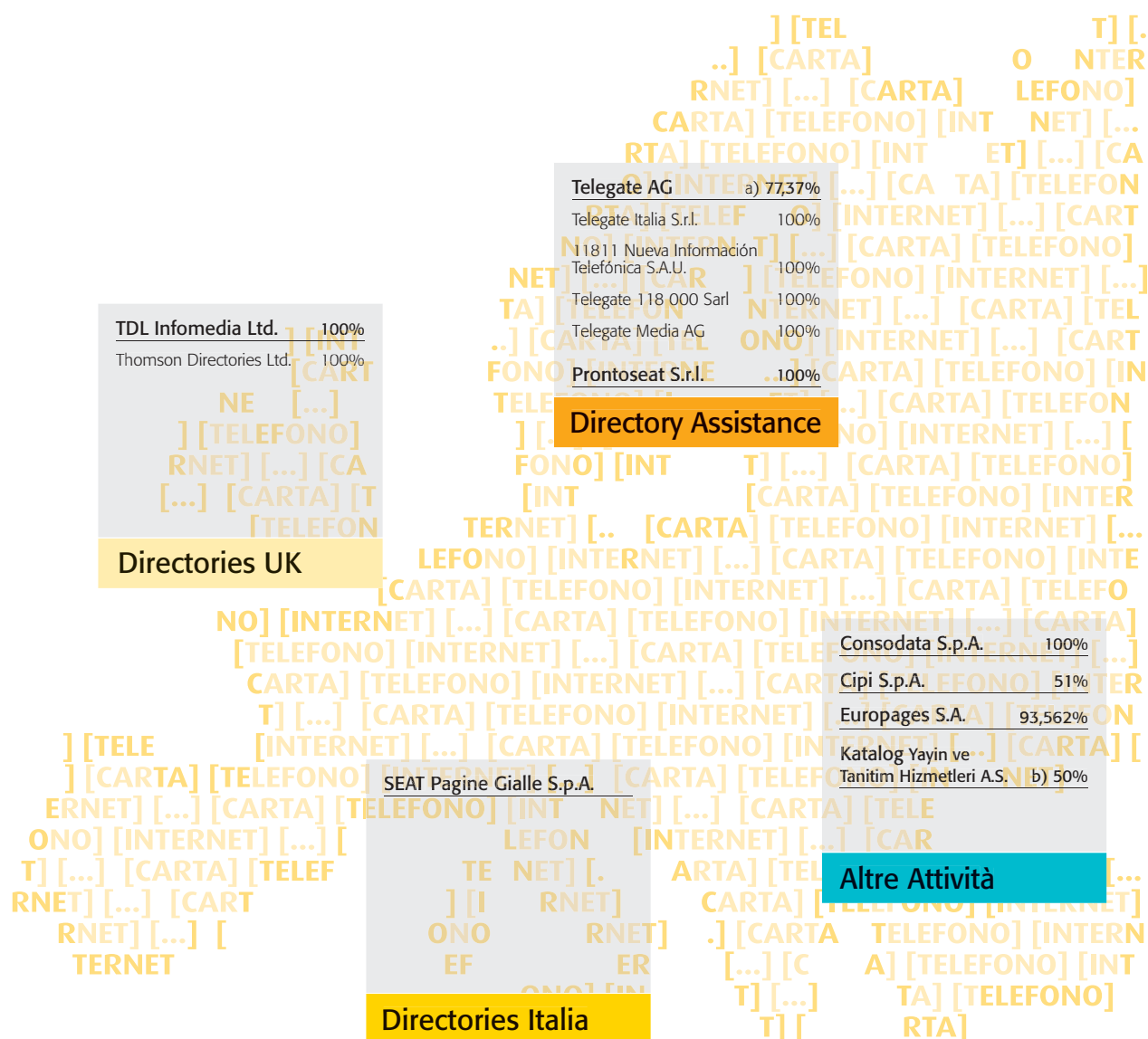
(*) In data 24 marzo 2009 è divenuta efficace la scissione della P.G. Subsilver S.A. - avvenuta in data 9 marzo 2009 - che deteneva n. 7.916.897 azioni ordinarie della Società, con conseguente assegnazione delle suddette azioni ai due veicoli sopra indicati, senza alcun pregiudizio dei diritti di pegno di cui alla nota (1) che segue.

(1) In data 30 aprile 2009 si è concluso il processo di esercizio dei diritti di opzione da parte degli Azionisti ordinari e di risparmio nell'ambito dell'operazione di Aumento di Capitale, con l'integrale sottoscrizione delle n.1.885.982.430 azioni ordinarie di nuova emissione. Ad esito di tale sottoscrizione, gli azionisti di riferimento della Società risultano essere complessivamente titolari di n. 955.017.678 azioni ordinarie, pari a circa il 49,6% del Capitale Sociale ordinario post Aumento di Capitale. Per maggiori dettagli in merito all'operazione di Aumento di Capitale, si rinvia a quanto contenuto nella "Relazione sulla gestione, paragrafo Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009".

Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2009



➤ Macrostruttura societaria del Gruppo



Legenda

- a) Di cui il 16,24% direttamente ed il 61,13% attraverso Telegate Holding GmbH.
- b) Consolidata col metodo del patrimonio netto.

Relazione sulla gestione

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

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2009	29
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009	30
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	36

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Premessa

Il rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 del gruppo SEAT Pagine Gialle è stato redatto nel rispetto dell'art. 154-ter (Relazioni finanziarie) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza - TUF) e successive modifiche e integrazioni nonché della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 (Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine).

Il Resoconto intermedio di gestione non è sottoposto a revisione ed è stato predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (definiti come "IFRS"). In particolare si segnala che a seguito della decisione di procedere alla vendita del 100% del capitale sociale della partecipata tedesca WLW (operazione divenuta efficace nel mese di dicembre 2008) e della cessazione nel secondo semestre 2008 delle attività nella controllata inglese Calls You Control, i risultati economici, patrimoniali e finanziari riferiti alle due realtà aziendali sono stati esposti tra le "Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute" in righe separate, in linea con le disposizioni dell'IFRS 5. Conseguentemente, sempre in base alle disposizioni contenute nell'IFRS 5, sono stati *rideterminati* i valori di conto economico e rendiconto finanziario relativi al primo trimestre 2008, rispetto a quanto a suo tempo pubblicato.

La sezione "Evoluzione della gestione" contiene dichiarazioni previsionali (forward-looking statements) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore del presente Resoconto intermedio di gestione non deve porre un indebito affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2009

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati pari a € 164,4 milioni nei primi tre mesi del 2009, con una riduzione dell'1,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 167,5 milioni). A parità di perimetro di consolidamento (si ricorda che Telegate Media AG è entrata nel perimetro di consolidamento il 1° aprile 2008) e di tassi di cambio, i ricavi sono diminuiti di € 5,7 milioni (-3,4%).

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

- ricavi dell'Area di Business *"Directories Italia"* (SEAT Pagine Gialle S.p.A.), che nel primo trimestre 2009 si sono attestati a € 107,7 milioni, in calo del 2,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato riflette una performance dell'offerta core (carta, internet e telefono) solida e in aumento del 2,8%, grazie alla decisa crescita delle attività internet, sostenuta dall'innovazione di prodotto. Anche i primi tre mesi del 2009, infatti, in linea con il trend che aveva caratterizzato il quarto trimestre 2008, hanno visto un'accelerazione positiva dell'evoluzione del mix dei ricavi carta/internet a favore di questi ultimi con un totale dei ricavi (carta e internet) in crescita del 5,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A tale riguardo va tuttavia sottolineato come questo confronto sia influenzato da un valore ridotto nel primo trimestre 2008 dei ricavi internet e di quelli pubblicitari sul canale telefono per la scelta da parte della Società di concentrare l'attività di vendita dei prodotti solari (in particolare l'internet) nella seconda parte del 2008, come si è successivamente evidenziato nei ricavi del quarto trimestre 2008. A ciò si deve aggiungere una stagionalità favorevole del business nei primi tre mesi dell'anno, con l'assenza di pubblicazioni relative a grossi centri metropolitani e quindi una maggiore incidenza sui ricavi totali della componente internet. Ad incidere negativamente sulla performance dei ricavi del business italiano è stato, invece, analogamente ai trimestri precedenti l'andamento in forte calo dei prodotti minori (business to business, direct marketing e vendita di prodotti promozionali) che hanno risentito maggiormente di uno scenario economico in Italia in rallentamento e peggiorate delle aspettative, nonché del maggiore focus della forza vendita sui prodotti core e in particolare internet;
- ricavi dell'Area di Business *"Directories UK"* (gruppo Thomson Directories), che si sono attestati nel primo trimestre 2009 a € 11,6 milioni. La riduzione (-27% rispetto al primo trimestre 2008 *rideterminato*), conseguenza dell'andamento della sterlina rispetto all'euro, è più contenuta (-13,2%) se i dati vengono analizzati in valuta locale. Il calo dei ricavi ha riflesso le difficoltà di vendita incontrate nei confronti della fascia di clienti con esigenze di copertura nazionale, in particolare la categoria delle istituzioni finanziarie maggiormente colpita dalla crisi del mercato del credito, e dei clienti serviti dalla rete di venditori dislocati sul territorio;

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	55

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2009	29
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009	30
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	36

- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che sono stati pari a € 45,0 milioni nel primo trimestre 2009, in crescita del 6,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al contributo di Telegate Media AG (€ 5,3 milioni di ricavi), consolidata nel 2008 a partire dal 1° di aprile. A parità di perimetro di consolidamento il gruppo Telegate ha segnato una flessione del 6,8% legata alla contrazione del mercato dei servizi di assistenza telefonica per il continuo calo del numero di chiamate in un contesto di crisi economica che, peraltro, comporta un calo anche negli investimenti in pubblicità da parte dei clienti. Sostanzialmente stabili i ricavi di Prontoseat S.r.l. a € 2,7 milioni sostenuti dai servizi in outbound che hanno permesso di bilanciare il calo nei volumi di traffico generato dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Directories Business to Business on line ed altre attività del mercato italiano), che sono stati pari nel primo trimestre 2009 a € 10,1 milioni in diminuzione rispetto agli € 11,6 milioni del primo trimestre 2008 *rideterminato*. Le difficoltà incontrate da Consodata S.p.A. nella vendita dei prodotti di direct marketing (derivanti anche dalle norme introdotte dal garante della privacy nel 2008 che hanno posto dei vincoli all'utilizzo dei dati da parte della Società) sono state parzialmente compensate dai positivi risultati di Europages S.A., i cui ricavi sono cresciuti del 22,7%.

Il **marginale operativo lordo (MOL)** si è attestato a € 31,7 milioni nel primo trimestre 2009, in crescita del 21,7% (+€ 5,7 milioni) rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato* grazie ai minori costi per materie e servizi esterni, in calo dell'8,8% (-€ 7,4 milioni), per effetto, in particolare, della diminuzione delle spese pubblicitarie e promozionali (-€ 3,6 milioni) a causa dello slittamento di campagne pubblicitarie in Inghilterra e in Germania ai prossimi mesi. In calo anche i costi industriali (-€ 3,3 milioni) grazie ai minori consumi di carta e al contenimento delle lavorazioni industriali.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** nel primo trimestre 2009 è stato di € 15,8 milioni, in crescita di € 5,6 milioni rispetto al primo trimestre 2008 *rideterminato*, grazie ai risultati positivi ottenuti a livello di MOL.

Il **risultato operativo (EBIT)**, negativo per € 44,4 milioni nel primo trimestre 2009 (negativo per € 42,2 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*), ha riflesso un incremento di € 4,7 milioni negli ammortamenti operativi in seguito agli elevati investimenti degli ultimi esercizi. Nel primo trimestre 2009, inoltre, sono inclusi € 1,0 milioni di ammortamenti del complesso immobiliare di Torino, in cui SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha trasferito la propria sede a fine dicembre 2008.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 48,7 milioni nel primo trimestre 2009 (€ 61,6 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*), sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 58,6 milioni (€ 67,1 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*) e proventi finanziari per € 9,9 milioni (€ 5,5 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*). La variazione di € 12,9 milioni è dovuta per circa € 10,3 milioni al minor costo del debito "Senior" in quanto la riduzione del tasso Euribor di riferimento, rispetto al primo trimestre 2008, ha più che compensato l'incremento di circa 25 basis points intervenuto sui margini applicati allo stesso, e per € 3,4 milioni al miglioramento dei proventi di cambio netti che hanno più che compensato la riduzione di circa € 1 milione degli interessi attivi sui depositi di liquidità derivante dal già menzionato calo dei tassi di mercato. Per effetto di quanto sopra descritto, il costo complessivo medio dell'indebitamento finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel corso del primo trimestre 2009 è sceso al 5,43% (6,52% nel primo trimestre 2008).

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo positivo di € 34,2 milioni (positivo per € 38,5 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*). Le imposte del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2009.

L'**utile (perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute**, negativo per € 2,5 milioni nel primo trimestre 2009 (+€ 0,8 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*) si riferiscono per la quasi totalità ad ulteriori oneri connessi all'operazione di cessione del gruppo WLW, avvenuta alla fine del mese di dicembre 2008.

Il **risultato del periodo** è negativo per € 62,4 milioni (negativo per € 65,3 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*), sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2008.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2009

Premessa

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

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

Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 3.833,5 milioni al 31 marzo 2009, presenta una diminuzione di € 86,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2008.

Gli **investimenti** relativi al primo trimestre 2009 ammontano a € 12,9 milioni (€ 11,2 milioni nel primo trimestre 2008 *rideterminato*), di cui € 10,4 milioni di investimenti industriali rivolti principalmente allo sviluppo dei sistemi informativi delle aree amministrative e produttive di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e al supporto delle attività di innovazione dei prodotti, in particolare nel comparto on line.

Il **capitale circolante operativo** di € 234,3 milioni al 31 marzo 2009 diminuisce di € 86,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2008, riflettendo in particolare le seguenti variazioni:

- una diminuzione dei *crediti commerciali* di € 62,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 (una diminuzione di € 79,6 milioni nel primo trimestre 2008), registrata per € 52,6 milioni in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e per € 3,7 milioni nel gruppo Thomson;
- una diminuzione dei *debiti commerciali* di € 55,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 (una diminuzione di € 54,3 milioni nel primo trimestre 2008), legata all'andamento ciclico degli acquisti nell'arco dell'anno;
- un aumento delle *altre passività correnti e dei debiti per prestazioni da eseguire operativi* di € 97,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 (un aumento di € 116,1 milioni nel primo trimestre 2008), imputabile alle tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie.

Il **capitale circolante extra-operativo** è risultato negativo al 31 marzo 2009 per € 50,2 milioni (negativo al 31 dicembre 2008 per € 59,7 milioni): la variazione di € 9,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuta principalmente all'iscrizione, tra gli anticipi extra-operativi, delle spese già sostenute a fine periodo a fronte dell'operazione di aumento di capitale, conclusasi a fine aprile 2009.

Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento finanziario netto**, di € 3.053,2 milioni al 31 marzo 2009 (€ 3.082,0 milioni al 31 dicembre 2008), diminuisce nel primo trimestre 2009 di € 28,8 milioni, grazie al cash flow generato dalla gestione.

Differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile", di seguito descritto, in quanto esposto al "lordo" degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri, al netto delle quote già ammortizzate, ammontavano al 31 marzo 2009 a € 74,3 milioni (€ 76,2 milioni al 31 dicembre 2008).

L'indebitamento finanziario netto, inoltre, non include il valore netto derivante dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" in essere a fine periodo (corrispondente ad una passività netta di € 37,6 milioni al 31 marzo 2009 e di € 17,0 milioni al 31 dicembre 2008) o, se chiusi anticipatamente, con efficacia differita ad esercizi successivi (corrispondente ad un'attività di € 5,7 al 31 marzo 2009 e di € 6,0 milioni al 31 dicembre 2008). Tale valore ammonta complessivamente al 31 marzo 2009 ad una passività netta di € 31,9 milioni (passivo per € 10,9 milioni al 31 dicembre 2008).

E' composto:

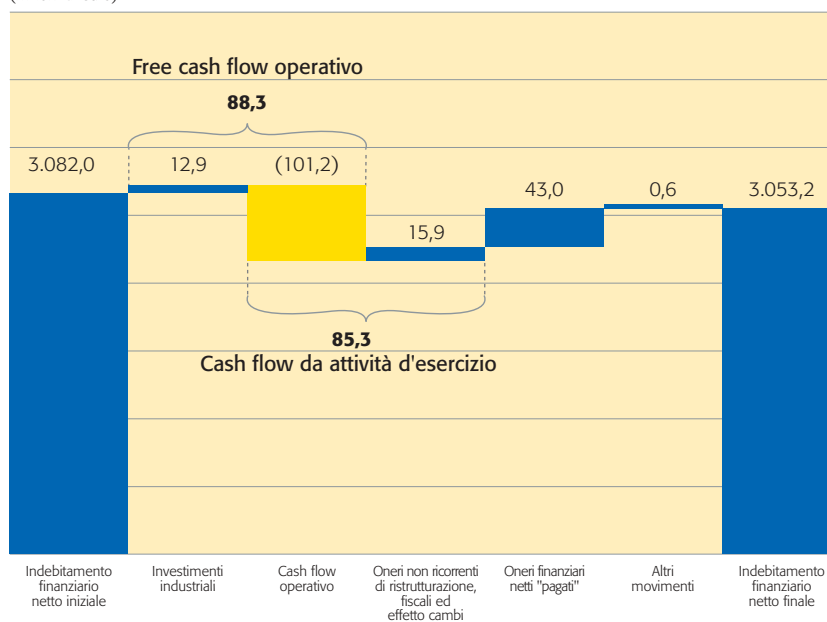
- per € 2.951,4 milioni da passività finanziarie non correnti (€ 3.031,5 milioni al 31 dicembre 2008). Tale variazione è conseguenza degli accordi modificativi al contratto di finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch nei mesi di dicembre 2008 e gennaio 2009, divenuti efficaci il 30 aprile 2009 con il perfezionamento dell'operazione di Aumento di Capitale, che hanno comportato, in particolare, la ridefinizione del piano di rimborso del debito, secondo i termini già illustrati nella Relazione sulla gestione del bilancio della Società al 31 dicembre 2008;
- per € 354,1 milioni da passività finanziarie correnti (€ 293,9 milioni al 31 dicembre 2008);
- per € 2,1 milioni da attività finanziarie non correnti (€ 2,0 milioni al 31 dicembre 2008);
- per € 292,6 milioni da attività finanziarie correnti e disponibilità liquide (€ 306,5 milioni al 31 dicembre 2008).

Nel mese di gennaio 2009, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente € 50 milioni a valere sulla rata della tranche A del finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch contrattualmente dovuta per complessivi € 109,6 milioni a giugno 2009.

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

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2009.

(milioni di euro)



I contratti di finanziamento prevedono il rispetto da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di specifici *covenants*, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra *i*) debito netto e EBITDA, *ii*) EBITDA e interessi sul debito, *iii*) cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento).

La verifica dei suddetti *covenants* e del rispetto di tutti i vincoli posti dal contratto di finanziamento al 31 marzo 2009 (data di riferimento del presente resoconto) ha dato esito positivo.

Free cash flow operativo consolidato del primo trimestre 2009

Il **free cash flow operativo** generato nel primo trimestre 2009 è stato pari a € 88,3 milioni, in diminuzione di € 35,0 milioni rispetto al primo trimestre 2008 *rideterminato*. Tale risultato riflette l'andamento del capitale circolante operativo, la cui diminuzione nel primo trimestre 2009 è stata di € 86,3 milioni, inferiore di € 39,9 milioni rispetto alla diminuzione registrata nel primo trimestre 2008 (€ 126,2 milioni). L'andamento del capitale circolante operativo, infatti, è stato penalizzato nel primo trimestre 2009 da ritardi di fatturazione ed incassi collegati anche all'entrata in operatività di SAP.

→ Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2009	2008 rideterminato	Absolute	%	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	164.419	167.463	(3.044)	(1,8)	1.375.989
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(76.937)	(84.375)	7.438	8,8	(479.189)
Costo del lavoro (*)	(55.753)	(57.013)	1.260	2,2	(238.385)
Margine operativo lordo (MOL)	31.729	26.075	5.654	21,7	658.415
<i>% sui ricavi</i>	<i>19,3%</i>	<i>15,6%</i>			<i>47,9%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(15.024)	(15.320)	296	1,9	(58.395)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(865)	(534)	(331)	(62,0)	5.269
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	15.840	10.221	5.619	55,0	605.289
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,6%</i>	<i>6,1%</i>			<i>44,0%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(15.588)	(10.900)	(4.688)	(43,0)	(50.114)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(41.300)	(40.517)	(783)	(1,9)	(295.207)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(3.356)	(990)	(2.366)	n.s.	(31.651)
Risultato operativo (EBIT)	(44.404)	(42.186)	(2.218)	(5,3)	228.317
<i>% sui ricavi</i>	<i>(27,0%)</i>	<i>(25,2%)</i>			<i>16,6%</i>
Oneri finanziari netti	(48.691)	(61.574)	12.883	20,9	(248.205)
Utili (perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				n.s.	(7.234)
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(93.095)	(103.760)	10.665	10,3	(27.122)
Imposte sul reddito del periodo	34.220	38.505	(4.285)	(11,1)	(69.478)
Utile (perdite) da attività in funzionamento	(58.875)	(65.255)	6.380	9,8	(96.600)
Utile (perdite) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(2.458)	829	(3.287)	n.s.	(77.080)
Utile (perdita) del periodo	(61.333)	(64.426)	3.093	4,8	(173.680)
- di cui utile (perdita) del periodo di competenza dei Terzi	1.018	891	127	14,3	5.966
- di cui utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo	(62.351)	(65.317)	2.966	4,5	(179.646)

(*) Ridotti delle quote di costo addebitate ai terzi e incluse negli schemi di bilancio IFRS nella voce "altri ricavi e proventi".

→ Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

	Al 31.03.2009	Al 31.12.2008	Variazioni	Al 31.03.2008
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.479.273	3.517.486	(38.213)	3.887.155
Altri attivi non correnti (*)	244.200	216.138	28.062	209.634
Passivi non correnti operativi	(57.105)	(57.931)	826	(66.610)
Passivi non correnti extra-operativi	(16.214)	(17.174)	960	(4.427)
Capitale circolante operativo	234.345	320.633	(86.288)	169.482
- Attivi correnti operativi	706.093	756.666	(50.573)	689.114
- Passivi correnti operativi	(471.748)	(436.033)	(35.715)	(519.632)
Capitale circolante extra-operativo	(50.162)	(59.724)	9.562	(23.470)
- Attivi correnti extra-operativi	14.804	4.989	9.815	3.181
- Passivi correnti extra-operativi	(64.966)	(64.713)	(253)	(26.651)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(850)	876	(1.726)	-
Capitale investito netto	3.833.487	3.920.304	(86.817)	4.171.764
Patrimonio netto di Gruppo	795.466	876.595	(81.129)	1.013.080
Patrimonio netto di Terzi	27.194	26.946	248	24.735
Totale patrimonio netto (A)	822.660	903.541	(80.881)	1.037.815
Indebitamento finanziario netto	3.053.220	3.082.016	(28.796)	3.206.149
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(74.270)	(76.184)	1.914	(78.122)
Adeguamenti netti (attivi) passivi relativi a contratti "cash flow hedge"	31.877	10.931	20.946	5.922
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.010.827	3.016.763	(5.936)	3.133.949
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	2.951.383	3.031.488	(80.105)	3.195.012
- Passività finanziarie correnti	354.130	293.835	60.295	212.347
- Attività finanziarie non correnti	(2.095)	(2.026)	(69)	(2.144)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(292.591)	(306.534)	13.943	(271.266)
Totale (A+B)	3.833.487	3.920.304	(86.817)	4.171.764

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

→ Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008 rideterminato	Variazioni	Esercizio 2008
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Utile (perdita) da attività di funzionamento	(58.875)	(65.255)	6.380	(96.600)
Ammortamenti e svalutazioni	56.888	51.417	5.471	345.321
Oneri finanziari netti ⁽¹⁾	48.410	61.527	(13.117)	247.997
Costi per stock option	49	345	(296)	572
Imposte sul reddito del periodo	(34.220)	(38.505)	4.285	69.478
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	113	(7)	120	124
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	-	-	7.231
Variazione del capitale circolante	73.733	120.361	(46.628)	(39.453)
Variazione passività non correnti	(831)	(1.964)	1.133	(5.828)
Effetto cambi ed altri movimenti	30	6.982	(6.952)	16.661
Flusso monetario da attività d'esercizio (A)	85.297	134.901	(49.604)	545.503
Flusso monetario da attività d'investimento				
Acquisto di partecipate consolidate	(53)	-	(53)	(31.797)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(11.483)	(8.202)	(3.281)	(39.020)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.398)	(2.961)	1.563	(12.974)
Altri investimenti	(85)	(4.745)	4.660	(4.378)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	33	15	18	182
Flusso monetario da attività d'investimento (B)	(12.986)	(15.893)	2.907	(87.987)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(50.826)	(35.000)	(15.826)	(169.615)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(42.964)	(57.147)	14.183	(241.392)
Variazione altre attività e passività finanziarie	8.198	24.190	(15.992)	14.792
Distribuzione di dividendi				(3.862)
Flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(85.592)	(67.957)	(17.635)	(400.077)
Flusso di cassa da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(684)	6.465	(7.149)	4.373
Realizzo netto per cessione di Wer liefert Was?				38.241
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute (D)	(684)	6.465	(7.149)	42.614
Flusso monetario del periodo (A+B+C+D)	(13.965)	57.516	(71.481)	100.053
Disponibilità liquide ad inizio periodo	304.602	204.549	100.053	204.549
Disponibilità liquide a fine periodo	290.637	262.065	28.572	304.602

⁽¹⁾ Ridotti degli interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative e extra-operative.

→ **Flussi finanziari consolidati**

(migliaia di euro)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008 rideterminato	Variazioni	Esercizio 2008
Free Cash Flow operativo				
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	15.840	10.221	5.619	605.289
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(230)	(33)	(197)	(53)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	86.288	126.226	(39.938)	(3.913)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(826)	(1.945)	1.119	(7.519)
Investimenti industriali	(12.881)	(11.163)	(1.718)	(48.733)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	113	(7)	120	121
Free cash flow operativo	88.304	123.299	(34.995)	545.192
Investimenti nel complesso immobiliare di Torino - Nuova sede ⁽¹⁾	-	-	-	(65.832)
Acquisto di Telegate Media AG e aumenti di capitale in Katalog	(53)	(4.430)	4.377	(36.080)
Flussi netti da "Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute" e cessione di WLW	(684)	6.465	(7.149)	42.614
Pagamento di:				
- Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(9.853)	(4.007)	(5.846)	(21.512)
- Imposte sui redditi	(4.026)	(2.522)	(1.504)	(43.416)
- Oneri finanziari netti	(42.964)	(57.147)	14.183	(241.403)
- Dividendi	-	-	-	(3.862)
Effetto cambi	(2.011)	6.974	(8.985)	16.504
Altri movimenti	83	(475)	558	85
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	28.796	68.157	(39.361)	192.290

⁽¹⁾ La voce include € 62.571 migliaia di beni acquistati attraverso un'operazione di leasing finanziario.

→ Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2008 al 31.03.2009

(migliaia di euro)	Quota Gruppo				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
Al 31 dicembre 2008	250.352	805.889	(179.646)	876.595	20.980	5.966	26.946	903.541
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		(179.646)	179.646		5.966	(5.966)		
Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"		(20.946)		(20.946)				(20.946)
Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		2.323		2.323				2.323
Valutazione piani di stock option		39	(39)		11	(11)		
Altri movimenti		(194)		(194)	(770)		(770)	(964)
Movimenti del periodo con effetto solo sul conto economico			(62.312)	(62.312)		1.018	1.018	(61.294)
Al 31 marzo 2009	250.352	607.465	(62.351)	795.466	26.187	1.007	27.194	822.660

→ Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2007 al 31.03.2008

(migliaia di euro)	Quota Gruppo				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
Al 31 dicembre 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		98.399	(98.399)		7.839	(7.839)		
Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"		(11.184)		(11.184)				(11.184)
Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		(10.750)		(10.750)				(10.750)
Valutazione piani di stock option		324	(324)		21	(21)		
Altri movimenti		1		1	(1)		(1)	
Movimenti del periodo con effetto solo sul conto economico			(64.993)	(64.993)		912	912	(64.081)
Al 31 marzo 2008	250.352	828.045	(65.317)	1.013.080	23.844	891	24.735	1.037.815

➤ Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2009

Avvio dell'operazione di Aumento del Capitale sociale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

In data 26 gennaio 2009 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato:

- l'eliminazione del valore nominale delle azioni, precedentemente determinato in € 0,03 per azione;
- il raggruppamento nel rapporto di una azione per ogni duecento azioni, ordinarie o di risparmio, in circolazione;
- l'approvazione di un Aumento di Capitale per un ammontare complessivo massimo di € 200 milioni.

In sede assembleare è stato deliberato che l'Aumento di Capitale avvenisse mediante emissione di azioni ordinarie prive di valore nominale, da offrire in opzione ai Soci Ordinari e di Risparmio, al prezzo di emissione unitario pari al prezzo teorico ex diritto (*theoretical ex right price - TERP*) del titolo ordinario SEAT Pagine Gialle S.p.A., calcolato secondo le metodologie correnti e sulla base della media aritmetica dei prezzi unitari ufficiali rilevati in un periodo di almeno tre giorni di Borsa aperta antecedenti alla determinazione del prezzo di emissione e scontato nella misura che sarà stabilita dal Consiglio di Amministrazione.

In esecuzione della predetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione del 26 marzo 2009 ha determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni - applicando uno sconto del 46% circa rispetto al prezzo teorico ex diritto dell'azione ordinaria SEAT, calcolato nel rispetto dei criteri sopra descritti - in € 0,106 per ciascuna delle massime n. 1.885.982.430 azioni ordinarie di nuova emissione, godimento regolare, da offrirsi in opzione agli Azionisti, titolari di azioni ordinarie e di risparmio di SEAT Pagine Gialle S.p.A., nel rapporto di n. 226 nuove azioni ordinarie ogni n. 5 azioni ordinarie e/o di risparmio possedute.

Accordo con Google

Il 25 marzo 2009 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha annunciato l'accordo siglato con Google per diventare Rivenditore Autorizzato in Italia di Google AdWords TM, il programma pubblicitario che permette alle aziende di promuovere i propri prodotti o servizi sul motore di ricerca dell'azienda americana.

➤ Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009

Conclusione dell'operazione di Aumento del Capitale sociale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Il periodo per l'esercizio dei diritti di opzione da parte degli Azionisti ordinari e di risparmio, iniziato il 30 marzo 2009, si è concluso il 17 aprile 2009; i diritti di opzione sono stati negoziati in Borsa tra il 30 marzo 2009 e l'8 aprile 2009.

Durante il periodo di offerta sono stati esercitati n. 41.186.760 diritti di opzione e quindi successivamente sottoscritte complessive n. 1.861.641.552 azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. di nuova emissione, pari al 98,71% delle massime n. 1.885.982.430 azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a € 197.334.004,51.

Al termine del periodo di offerta in opzione, sono risultati pertanto non esercitati n. 538.515 diritti di opzione, validi per sottoscrivere complessive n. 24.340.878 nuove azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A., per un controvalore complessivo di € 2.580.133,07.

I diritti di opzione non esercitati sono stati offerti in Borsa da SEAT Pagine Gialle S.p.A, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma del Codice Civile, per il tramite di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. nelle riunioni del 23, 24, 27, 28 e 29 aprile 2009. Nella prima riunione è stato offerto e collocato il totale dei diritti.

In data 30 aprile 2009, al termine dell'asta dei diritti inopinati, sono state sottoscritte tutte le residue n. 24.340.878 azioni ordinarie offerte in opzione, al prezzo di € 0,106 per azione, per un controvalore complessivo di € 2.580.133,07.

L'aumento di capitale si è pertanto concluso con l'integrale sottoscrizione delle n. 1.885.982.430 azioni ordinarie di nuova emissione, per un controvalore pari a € 199.914.137,58 al lordo di commissioni e spese.

Conseguentemente, non si è reso necessario l'intervento di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., che era impegnata a sottoscrivere la quota dell'Aumento di Capitale che fosse risultata eventualmente inopinata al termine dell'asta in Borsa dei diritti.

Rinegoziazione del finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch

Come già descritto nella relazione sulla gestione al bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del 31 dicembre 2008, nei mesi di dicembre 2008 e gennaio 2009 erano state concordate con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch alcune modifiche ai termini e alle condizioni del contratto di finanziamento "Senior" al fine, tra l'altro, di consentire l'operazione di Aumento di Capitale sopra descritta e di adeguare le previsioni del contratto di finanziamento al profilo di performance economico-finanziaria del gruppo SEAT Pagine Gialle previsto dal nuovo Piano Industriale 2009-2011.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	55

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2009	29
→ Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009	30
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	36

Alcune di queste modifiche (incluse le previsioni relative al c.d. *reset dei financial covenants*, le restrizioni al pagamento dei dividendi e l'incremento dei margini applicabili al finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch), sarebbero divenute efficaci solo ed esclusivamente a partire dalla data in cui uno o più degli Azionisti di Riferimento avessero versato a SEAT Pagine Gialle S.p.A. (direttamente o indirettamente, mediante sottoscrizione dell'Aumento di Capitale o versamenti in conto futuro Aumento di Capitale o altro), un ammontare complessivo non inferiore a € 99,2 milioni ovvero avessero consegnato a The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch un impegno pieno, irrevocabile e incondizionato ad effettuare tale versamento (in ogni caso sempreché il versamento fosse stato effettuato entro il 31 maggio 2009 o, in caso di un ritardo relativo all'Aumento di Capitale, entro il 28 giugno 2009).

Tale condizione sospensiva è venuta meno il 30 aprile 2009, con il perfezionamento dell'operazione di Aumento di Capitale sopra descritta, che ha consentito a SEAT Pagine Gialle S.p.A. di utilizzare il 50% della liquidità riveniente dall'operazione di Aumento di Capitale (pari ad € 100 milioni) per effettuare il rimborso anticipato pro-quota delle rate della tranche A del finanziamento con scadenza compresa tra dicembre 2009 e dicembre 2011 inclusi.

L'entrata in operatività dei nuovi covenants ha comportato, con decorrenza fine aprile 2009, un incremento di 75 basis points dei margini applicati al tasso Euribor di riferimento applicato al debito "Senior". Tale incremento è previsto sino a dicembre 2010, dopodiché entrerà nuovamente in operatività il meccanismo che prevede la revisione al ribasso dei margini applicati al tasso Euribor di riferimento in funzione dell'andamento decrescente del rapporto tra debito netto ed EBITDA di Gruppo.

Nomina di un nuovo Amministratore Delegato

Il Consiglio d'Amministrazione della Società del 29 aprile 2009 ha cooptato Alberto Cappellini affidandogli il ruolo di Amministratore Delegato della Società. Alberto Cappellini è subentrato a Luca Majocchi il quale il 9 febbraio scorso aveva preannunciato al Consiglio d'Amministrazione le proprie dimissioni (poi formalizzate il 29 aprile 2009). Luca Majocchi ha confermato la propria disponibilità a supportare nel corso delle prossime settimane Alberto Cappellini, nel passaggio di consegne.

Rimborso anticipato di una quota del debito "Senior"

A fine aprile 2009, la Società, sulla base della buona generazione di cassa realizzata nel primo trimestre 2009, ha provveduto, al rimborso anticipato, di € 59,6 milioni, a valere sulla quota residua della tranche A in scadenza a fine giugno 2009. Tale rata, dell'importo originario di € 109,6 milioni, era stata già oggetto di un primo rimborso anticipato parziale di € 50 milioni a gennaio 2009.

➤ Evoluzione della gestione

Nel 2009 SEAT Pagine Gialle S.p.A. continuerà a investire in nuove iniziative volte a rafforzare il core business in Italia e a garantire un profilo di crescita sostenibile per i prossimi anni, cercando di contenere gli impatti sull'EBITDA derivanti dalla pressione sui ricavi, in una fase di congiuntura economica negativa, e dai costi per lo sviluppo del business, attraverso azioni strutturali di riduzione dei costi operativi.

In **Italia** la dinamica dei ricavi potrebbe risentire dell'andamento negativo dello scenario macroeconomico dopo il recente abbassamento delle stime di crescita del PIL per il 2009 e la previsione di una parziale ripresa solo nel 2010. In particolare, fermo restando la conferma di una sostanziale difesa del business core (carta, internet e telefono), l'impatto della recessione economica e il maggior focus commerciale sui prodotti core avrà effetti più marcati sui prodotti minori (inclusivi anche dei ricavi da traffico legati ai servizi telefonici di directory assistance). La dinamica dell'EBITDA, invece, sarà compensata da una più efficace gestione dei costi, attraverso un programma di riduzione dei costi operativi basato su una revisione delle spese correnti e sul ridisegno dei principali processi operativi. Tale ridisegno, già avviato nel corso del 2009, sta poggiando sulla nuova piattaforma SAP e sulle opportunità di semplificazione delle modalità di lavoro rese possibili dal sempre maggiore peso dei clienti internet, che consentirà di superare alcuni dei vincoli storicamente imposti dalla gestione di un business in prevalenza cartaceo. 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 una elevata marginalità operativa in un contesto di ricavi in calo.

All'estero, ferma restando la natura "non core" delle attività, la Capogruppo continuerà, nell'ambito della realizzazione dei business plan delle diverse partecipate, a garantire un presidio sempre più stretto e sistematico delle singole aziende con l'obiettivo di preservarne il valore, anche attraverso una maggiore attenzione nel contenimento dei costi.

Complessivamente le dinamiche finanziarie e di business della prima parte dell'anno, che tengono conto di un rallentamento del fatturato nel secondo trimestre, sono coerenti con le indicazioni fornite circa l'andamento dell'EBITDA di Gruppo e la riduzione dell'indebitamento finanziario netto, anche se gli effetti derivanti dal peggioramento dello scenario economico nella seconda parte dell'anno non possono ancora essere valutati completamente.

➤ Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h) del Regolamento Emittenti CONSOB n.11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate al 31 marzo 2009 del gruppo SEAT Pagine Gialle.

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

Le operazioni poste in essere dalle Società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse, fatta eccezione per l'accordo di dilazione del termine per il pagamento dei dividendi ad imprese che esercitano un'influenza notevole sulla Società (c.d. Azionisti di Riferimento).

Rapporti con parti correlate al 31 marzo 2009

VOCI DI CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)	Totale voci di bilancio	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Altri ricavi e proventi	1.326	245			245	18,5
Costo del lavoro	56.083			1.390	1.390	2,5
Oneri di natura non ricorrente	2.942			89	89	3,0
Oneri finanziari	58.560	27.163	273		27.436	46,9
Utile (perdite) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	2.458			109	109	4,4

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

VOCI DI STATO PATRIMONIALE

(migliaia di euro)	Totale voci di bilancio	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Debiti finanziari non correnti	2.951.383	1.270.570		(204)	1.270.366	43,0
Fondi non correnti relativi al personale	33.667			469	469	1,4
Altre passività non correnti	26.439			873	873	3,3
Debiti finanziari correnti	354.130	43.438	16.194		59.632	16,8
Debiti commerciali	201.356			129	129	0,1
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	227.667			5.758	5.758	2,5
Altre attività correnti	87.627	3.027		1.281	4.308	4,9

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Rapporti con parti correlate al 31 marzo 2008

VOCI DI CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)	Totale voci di bilancio	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Altri ricavi e proventi	1.410	132			132	9,4
Costi per materiali e servizi esterni	85.166			47	47	0,1
Costo del lavoro	57.145			1.493	1.493	2,6
Oneri finanziari	67.103	27.476			27.476	40,9

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

VOCI DI STATO PATRIMONIALE

(migliaia di euro)	Totale voci di bilancio	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Debiti finanziari non correnti	3.194.942	1.265.615			1.265.615	39,6
Fondi non correnti relativi al personale	44.828			485	485	1,1
Debiti finanziari correnti	212.347	43.438	30.161		73.599	34,7
Debiti commerciali	222.508			1.395	1.395	0,6
Altre attività correnti	76.601	132			132	0,2

(*) Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Rendiconto parti correlate

(migliaia di euro)	1° trimestre 2009	Parti correlate	Incidenza %	1° trimestre 2008 rideterminato	Parti correlate	Incidenza %
Flusso monetario da attività d'esercizio	85.297	(2.185)	(2,6)	134.901	340	0,3
Flusso monetario da attività d'investimento	(12.986)			(15.893)		
Flusso monetario da attività di finanziamento	(85.592)	(14.745)	(17,2)	(67.957)		
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(684)	(109)	(15,9)	6.465		
Flusso monetario dell'esercizio	(13.965)	(17.039)	n.s.	57.516	340	0,6

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie verso imprese collegate, a controllo congiunto e Società con influenza notevole su SEAT Pagine Gialle S.p.A.

VOCI DI CONTO ECONOMICO	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008	Natura dell'operazione
(migliaia di euro)			
ALTRI RICAVI E PROVENTI			
Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S.	245	132	recupero di costi per personale distaccato e rimborsi per prestazioni di servizi.
Totale altri ricavi e proventi	245	132	
ONERI FINANZIARI			
Lighthouse International Company S.A.	27.436	27.476	interessi passivi, oneri e ammortamento degli oneri pluriennali sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine.
Totale oneri finanziari	27.436	27.476	
VOCI DI STATO PATRIMONIALE			
Al 31.03.2009 Al 31.03.2008 Natura dell'operazione			
(migliaia di euro)			
DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI			
Lighthouse International Company S.A.	1.270.570	1.265.615	finanziamento "Subordinato".
Totale debiti finanziari non correnti	1.270.570	1.265.615	
DEBITI FINANZIARI CORRENTI			
Azionisti di riferimento	16.194	30.161	dividendi verso alcuni Azionisti di riferimento fruttiferi di interessi.
Lighthouse International Company S.A.	43.438	43.438	debito per interessi passivi di competenza ancora da liquidare.
Totale debiti finanziari correnti	59.632	73.599	
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI			
Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S.	3.027	132	crediti per recuperi di costi e per servizi resi.
Totale altre attività correnti	3.027	132	

Remunerazioni corrisposte al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche Compensi corrisposti ad amministratori e sindaci

Soggetto	Descrizione Carica	Remunerazioni (dati in migliaia di euro)		
		31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
Cognome e Nome	Carica ricoperta			
CASTELLI Massimo ⁽¹⁾	Direttore Generale Italia	177	-	498
Dirigenti con Responsabilità strategiche		769	713	3.456
Compensi corrisposti ad amministratori e sindaci (*)		2.168	807	8.559

⁽¹⁾ Il Direttore Generale è stato nominato nel mese di giugno 2008.

(*) Comprendono i compensi riconosciuti allo Studio Legale Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati, per attività di consulenza prestata nei confronti di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

➤ Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories	Directories	Directory	Altre	Totale	Elisioni e	Totale
		Italia	UK	Assistance	Attività	Aggregato	altre rettifiche	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2009	107,7	11,6	45,0	10,1	174,4	(10,0)	164,4
	1° trimestre 2008	110,5	15,9	42,3	11,6	180,3	(12,8)	167,5
	<i>rideterminato</i>							
	Esercizio 2008	1.058,7	118,1	190,4	70,3	1.437,5	(61,5)	1.376,0
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2009	26,6	(3,6)	10,8	(2,0)	31,8	(0,1)	31,7
	1° trimestre 2008	24,4	(7,0)	9,8	(1,2)	26,0	0,1	26,1
	<i>rideterminato</i>							
	Esercizio 2008	575,8	28,1	46,7	7,6	658,2	0,2	658,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2009	12,3	(4,0)	9,8	(2,1)	16,0	(0,2)	15,8
	1° trimestre 2008	9,7	(7,6)	9,4	(1,3)	10,2	-	10,2
	<i>rideterminato</i>							
	Esercizio 2008	526,9	24,2	47,1	7,1	605,3	-	605,3
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2009	(41,4)	(6,3)	6,8	(3,4)	(44,3)	(0,1)	(44,4)
	1° trimestre 2008	(38,7)	(8,1)	6,8	(2,2)	(42,2)	-	(42,2)
	<i>rideterminato</i>							
	Esercizio 2008	304,0	(79,1)	33,2	(29,8)	228,3	-	228,3
Totale attività	31 marzo 2009	4.367,2	196,8	261,9	321,5	5.147,4	(407,3)	4.740,1
	31 marzo 2008	4.372,3	334,4	234,5	491,2	5.432,4	(369,9)	5.062,5
	31 dicembre 2008	4.399,2	199,0	262,2	321,5	5.181,9	(377,1)	4.804,8
Totale passività	31 marzo 2009	3.821,8	105,1	87,3	303,7	4.317,9	(400,5)	3.917,4
	31 marzo 2008	3.863,2	141,0	70,0	313,9	4.388,1	(363,4)	4.024,7
	31 dicembre 2008	3.774,6	104,5	93,2	299,3	4.271,6	(370,4)	3.901,2
Capitale investito netto	31 marzo 2009	3.563,5	141,0	119,5	16,3	3.840,3	(6,8)	3.833,5
	31 marzo 2008	3.665,1	250,3	96,9	166,0	4.178,3	(6,5)	4.171,8
	31 dicembre 2008	3.645,9	139,0	115,5	26,6	3.927,0	(6,7)	3.920,3
Investimenti industriali	1° trimestre 2009	10,4	0,2	1,7	0,6	12,9		12,9
	1° trimestre 2008	8,9	0,4	0,7	1,3	11,3		11,3
	<i>rideterminato</i>							
	Esercizio 2008	37,0	1,9	5,9	4,2	49,0	(0,3)	48,7
Forza lavoro media	1° trimestre 2009	1.375	743	2.518	404	5.040	-	5.040
	1° trimestre 2008	1.378	918	2.403	411	5.110	-	5.110
	<i>rideterminato</i>							
	Esercizio 2008	1.389	839	2.500	435	5.163	-	5.163
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2009	1.719	-	27	20	1.767	-	1.767
	1° trimestre 2008	1.612	-			1.612	-	1.612
	<i>rideterminato</i>							
	Esercizio 2008	1.666	-	79	50	1.795	-	1.795

→ Directories Italia

Dati economici e finanziari

I risultati dei primi tre mesi del 2009 sono stati realizzati in un contesto di progressivo rallentamento dell'economia italiana, che già nel corso del 2008 aveva manifestato i primi segnali di debolezza.

La Commissione Europea a gennaio 2009 aveva rivisto al ribasso le stime di crescita del PIL, prevedendo per l'Italia una contrazione del 2% rispetto al 2008. Successivamente, nel mese di marzo 2009, l'Ocse (l'organizzazione dei paesi più industrializzati) ha rivisto ulteriormente al ribasso tali stime prevedendo che nel 2009 la recessione porterà in Italia ad una contrazione del PIL del 4,3% (contro un calo medio del 4,1% degli altri Paesi europei) per effetto del calo degli investimenti, della riduzione delle esportazioni e dello stato di generale incertezza che influenzerà negativamente il livello di spesa dei consumatori.

SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha operato in questo contesto cercando di rispondere all'elevato grado di criticità e complessità presente sul mercato, concentrando le proprie risorse sullo sviluppo del mercato internet e sulla gestione della clientela rispetto ad un'offerta *carta-internet-telefono* sempre più ricca. Nel mese di marzo, in particolare, la Società ha organizzato a Milano l'*Innovation Day*, un meeting con la propria rete di vendita, finalizzato a presentare le principali linee di sviluppo e innovazione di prodotto di seguito descritte, a sostegno della crescita dei ricavi dell'offerta core.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009 dell'area di business "Directories Italia", posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2009	2008	Absolute	%	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107,7	110,5	(2,8)	(2,5)	1.058,7
Margine operativo lordo (MOL)	26,6	24,4	2,2	9,0	575,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	12,3	9,7	2,6	26,8	526,9
Risultato operativo (EBIT)	(41,4)	(38,7)	(2,7)	(7,0)	304,0
Capitale investito netto a fine periodo	3.563,5	3.665,1	(101,6)	(2,8)	3.645,9
Investimenti industriali	10,4	8,9	1,5	16,9	37,0
Forza lavoro media	1.375	1.378	(3)	(0,2)	1.389

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati a € 107,7 milioni nel primo trimestre 2009, in calo del 2,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ma in linea con il trend del secondo semestre 2008, nonostante la Società abbia operato in uno scenario economico in continuo peggioramento. Tale risultato riflette una performance dell'offerta core (carta, internet e telefono) solida con ricavi in aumento del 2,8% rispetto al primo trimestre 2009, grazie alla crescita delle attività internet, sostenuta dall'innovazione di prodotto che ha consentito al processo di evoluzione del mix di ricavi (incidenza crescente dei ricavi internet rispetto a quelli cartacei) di continuare anche nei primi tre mesi del 2009, in accelerazione rispetto alle previsioni.

A pesare sulla performance complessivamente negativa dei ricavi è stato, analogamente ai trimestri precedenti, l'andamento in calo dei prodotti minori (BtoB, direct marketing e vendita di prodotti promozionali), maggiormente influenzati da uno scenario economico in peggioramento rispetto alle aspettative e da una forza vendita sempre più focalizzata sui prodotti core, in particolare on line.

Più in dettaglio:

a) ricavi core: sono stati pari a € 85,1 milioni, in aumento del 2,8% rispetto al primo trimestre 2008 (€ 82,8 milioni) e risultano così composti:

- *Carta:* i ricavi dei prodotti cartacei si sono attestati nel primo trimestre 2009 a € 44,4 milioni, in diminuzione del 12,0% rispetto al primo trimestre 2008 (tra il quarto trimestre del 2008 e il quarto trimestre 2007 la flessione era stata dell'8,9%), a causa, come detto, del deterioramento del contesto economico e di mercato. Tale risultato riflette, in particolare, una performance in calo dei ricavi su PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE®, conseguenza soprattutto del clima di recessione economica che ha spinto alcuni operatori economici a rimandare l'attività di rinnovo dei propri contratti pubblicitari rispetto alla naturale scadenza e/o di ridurre il proprio budget promo-pubblicitario. A tale riguardo si segnala che nel primo trimestre 2009 l'impatto della crisi è stato maggiormente evidente su una fascia limitata di clientela rappresentata dagli inserzionisti alto-spendenti, mentre si è registrata una sostanziale tenuta sulla fascia di clientela costituita dalle piccole e medie imprese, che rappresentano il core business dell'azienda, con oltre il 75% di incidenza sul fatturato totale. Le principali azioni strategiche che saranno messe in atto nei prossimi trimestri a sostegno del fatturato delle directories cartacee, nell'ambito di uno scenario economico previsto in ulteriore peggioramento, sono incentrate su una semplificazione dell'offerta, su una maggiore ricchezza informativa dei contenuti e su una più efficace e capillare distribuzione dei prodotti ai loro utilizzatori. Si segnala, inoltre, che in un'ottica di semplificazione del portafoglio prodotti non saranno pubblicate nel 2009 le edizioni locali di InZona e di Idee InVacanza.

- *Internet:* i prodotti on line hanno consuntivato € 32,4 milioni di ricavi, in aumento del 45,3% rispetto al primo trimestre 2008: quest'ultimo, peraltro, era stato influenzato dalla decisione della Società di spostare il focus commerciale sulla vendita dei prodotti internet nella seconda parte dell'anno, in attesa del lancio delle nuove offerte (il quarto trimestre del 2008 aveva infatti registrato una crescita del 27,7% rispetto al quarto trimestre 2007). Positivi anche gli effetti derivanti dall'inserimento di specialisti internet a supporto della struttura commerciale esistente e dal trasferimento di alcuni agenti della forza vendita Local sulle nuove offerte internet. L'aumento dei ricavi rispetto al primo trimestre 2008 è stato sostenuto in buona parte dall'offerta dei nuovi servizi internet, mentre l'offerta tradizionale ha fatto segnare una crescita del 10%.

La Società ha investito, in particolare, per aumentare l'utilizzo dei servizi on line offerti sul mercato, sfruttando le potenzialità dell'"ecosistema" internet, al fine di migliorare la visibilità dei propri clienti inserzionisti sui principali motori di ricerca. In tale contesto si colloca l'accordo raggiunto con Google nel mese di marzo 2009 attraverso il quale SEAT Pagine Gialle S.p.A. è diventato Rivenditore Autorizzato in Italia di Google AdWords TM, il programma pubblicitario che permette alle aziende di promuovere i propri prodotti o servizi sul motore di ricerca dell'azienda americana. Grazie a questa

alleanza, SEAT Pagine Gialle S.p.A. può offrire alle piccole-medie aziende italiane la possibilità di pianificare in maniera semplice, veloce ed efficace le proprie campagne pubblicitarie on line tramite la piattaforma Google, fornendo loro una consulenza completa, dalla pianificazione della campagna pubblicitaria alla sua integrazione con altre forme di comunicazione su internet, dall'attivazione del servizio al monitoraggio dei risultati e loro ottimizzazione.

La nuova strategia internet sopra descritta ha portato ad un aumento di traffico su PAGINEGIALLE.it che ha consuntivato nel primo trimestre 2009 circa 36,9 milioni di visite, in aumento del 69,9% rispetto al primo trimestre 2008. L'aumento delle visite è stato sostenuto dalle consultazioni dirette sul brand di proprietà (in crescita del 98,4%): nel mese di gennaio 2009 queste hanno registrato il record storico di 12,4 milioni. In calo, invece, le visite provenienti dai siti partner, dopo il venir meno dell'accordo con il portale del gruppo Telecom Italia. Tale calo, tuttavia, è stato più che compensato dall'attività di SEO (*Search Engine Optimization*), che nei primi tre mesi del 2009 ha generato circa il 32% delle consultazioni. Si segnala, inoltre, che circa l'86% delle consultazioni su PAGINEGIALLE.it è avvenuto su brand di proprietà, percentuale in crescita rispetto al 74% del primo trimestre 2008, grazie anche al restyling dei siti on line di SEAT Pagine Gialle S.p.A. completato nel mese di settembre 2008 e finalizzato a rafforzare la "brand identity" dei siti del network SEAT Pagine Gialle.

- *Telefono*: i ricavi pubblicitari dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a € 8,3 milioni, in calo di € 1,7 milioni rispetto al primo trimestre 2008. Con riferimento al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, i risultati ottenuti riflettono le strategie commerciali adottate, che hanno portato ad una graduale migrazione da un'offerta flat ad un'offerta basata sul concetto di pay-per-call, con una struttura di prezzo legata al numero di segnalazioni ricevute da parte del cliente, in aggiunta a quelle gratuite riconosciute al momento dell'attivazione del contratto, comunque entro un tetto massimo preventivamente stabilito, al fine di garantire la massima trasparenza sui costi del servizio. Obiettivo di questa nuova offerta variabile (*89.24.24 Premium*) è quello di rispondere al meglio alle esigenze dei clienti inserzionisti, legando la proposta commerciale alla performance, soprattutto per la fascia di clienti nuovi. Sempre nell'ottica di incrementare il valore medio per inserzionista, rispetto all'offerta base, si colloca la nuova offerta commerciale multimediale, ovvero contenuti visuali (foto, loghi e mappe dell'azienda desiderata) erogati ai chiamanti tramite MMS.
- b) **Business to Business**: i prodotti specializzati BtoB hanno consuntivato ricavi nel primo trimestre 2009 per € 2,5 milioni, in calo di € 1,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che nel primo trimestre dell'anno tali ricavi sono principalmente legati all'annuario Alberghi d'Italia. L'andamento negativo dei ricavi è stato influenzato dal focus della forza vendita sui prodotti core e dalla revisione dell'offerta commerciale (da multimediale a solo on line), in linea con i trend evidenziati dai principali mercati BtoB. Tale revisione, ancora in fase di completamento, ha consentito, tra l'altro, una semplificazione dei diversi brand con la chiusura nel corso dell'esercizio 2008 delle edizioni di Annuario SEAT e PAGINEGIALLE Professional. La Società si è posta l'obiettivo di migrare i clienti presenti sui prodotti BtoB cessati ai prodotti analoghi commercializzati da altre società del Gruppo, quali Europages S.A..

c) **Altri prodotti:** i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati a € 19,5 milioni, in diminuzione di € 3,0 milioni rispetto al primo trimestre 2008. La voce include € 15,4 milioni di ricavi da traffico telefonico, generati dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, in riduzione dell'11,9% rispetto al primo trimestre 2008, con un trend sostanzialmente in linea rispetto all'andamento registrato nel quarto trimestre 2008, quando si era consuntivato un calo del 9,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2007. L'entrata in una fase di consolidamento del mercato di Directory Assistance, infatti, ha portato ad una contrazione del numero di chiamate. Tuttavia la qualità dei servizi offerti da SEAT Pagine Gialle ed il loro continuo sviluppo hanno permesso alla Società di ottenere un lieve aumento della propria quota di mercato.

In diminuzione sia i ricavi dei prodotti di direct marketing che delle attività di merchandising, attestatesi a € 2,0 milioni, (€ 4,5 milioni nel primo trimestre 2008), particolarmente sensibili allo scenario economico in recessione e parzialmente penalizzate dal focus della forza vendita sui prodotti core.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, sono stati pari nei primi tre mesi del 2009 a € 60,5 milioni, in diminuzione di € 5,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2008 per effetto del contenimento dei *costi industriali* (-€ 3,5 milioni a € 18,4 milioni), in particolare per l'acquisto di carta e per la stampa elenchi, diretta conseguenza della riduzione dei ricavi cartacei. In calo anche le *spese generali* (-€ 2,2 milioni a € 15,5 milioni) anche per effetto del temporaneo rallentamento nelle attività di affidamento alle società di recupero conseguente all'avvio del nuovo sistema SAP "from order to cash". Nel primo trimestre 2009, inoltre, sono venuti meno i costi legati all'affitto delle sedi di Torino (€ 0,6 milioni nel primo trimestre 2008), trasferite a fine 2008 nel nuovo complesso immobiliare di Corso Mortara, acquistato attraverso un'operazione di leasing immobiliare. In leggero aumento, invece, i *costi commerciali* (+€ 0,6 milioni a € 25,6 milioni) a seguito dell'aumento delle royalties riconosciute a terzi nell'ambito della gestione delle nuove offerte internet.

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre Società del Gruppo, si è attestato a € 20,6 milioni nel primo trimestre del 2009, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La forza lavoro al 31 marzo 2009, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.450 unità (1.444 unità al 31 dicembre 2008), mentre la forza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.375 unità (1.378 unità nel primo trimestre del 2008).

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	55

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2009	29
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009	30
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	36

Il **margine operativo lordo (MOL)**, si è attestato a € 26,6 milioni nel primo trimestre del 2009, in aumento di € 2,3 milioni (+9,3%) rispetto allo stesso periodo del 2008 e con un'incidenza sui ricavi del 24,7% (22,1% nel primo trimestre del 2008). Il miglioramento della redditività è riconducibile, in particolare, al contenimento dei costi che ha più che compensato il ritardo registrato a livello dei ricavi.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri**, di € 13,7 milioni nel primo trimestre del 2009, sono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2008 (€ 14,3 milioni).

L'**EBITDA** ha presentato un andamento analogo al MOL, raggiungendo € 12,3 milioni nel primo trimestre del 2009, in aumento di € 2,6 milioni (26,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con una redditività salita all'11,4% rispetto all'8,8% del primo trimestre 2008.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operativi** sono stati pari a € 11,7 milioni nel primo trimestre del 2009, in crescita di € 4,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito dell'intensa attività di investimento effettuata negli ultimi esercizi. La voce include in particolare, € 0,9 milioni di ammortamento del complesso immobiliare di Corso Mortara, in cui la Società ha trasferito la propria sede a fine dicembre 2008.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operativi**, di € 40,5 milioni nel primo trimestre del 2009 (saldo invariato rispetto al primo trimestre del 2008), sono riferiti al Customer Data Base.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione**, ammontano a € 1,4 milioni nel primo trimestre del 2009 (€ 0,3 milioni nello stesso periodo del 2008), di cui € 0,7 milioni sostenuti per consulenze relative alla realizzazione del piano strategico.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta, nel primo trimestre del 2009, a € 41,4 milioni (€ 38,7 milioni nel primo trimestre del 2008), riflettendo lo stesso andamento registrato a livello di MOL ed EBITDA.

→ Directories UK

Dati economici e finanziari

A partire dal secondo semestre 2008, a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di Thomson Directories Ltd., è cessata l'attività operativa della controllata Calls You Control. Conseguentemente i valori economici, patrimoniali e finanziari della Società sono stati esposti tra le "Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute".

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminati*, ai sensi dell'IFRS 5, per permettere un confronto omogeneo delle voci

	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008 rideterminato	Variazioni		Esercizio 2008
(milioni di euro)			Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11,6	15,9	(4,3)	(27,0)	118,1
Margine operativo lordo (MOL)	(3,6)	(7,0)	3,4	48,6	28,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(4,0)	(7,6)	3,6	47,4	24,2
Risultato operativo (EBIT)	(6,3)	(8,1)	1,8	22,2	(79,1)
Capitale investito netto a fine periodo	141,0	250,3	(109,3)	(43,7)	139,0
Investimenti industriali	0,2	0,4	(0,2)	(50,0)	1,9
Forza lavoro media	743	918	(175)	(19,1)	839



I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2009 a € 11,6 milioni (10,5 milioni di sterline). La riduzione (-27%) rispetto al primo trimestre 2008, conseguenza anche dell'andamento della sterlina rispetto all'euro, è più contenuta (-13,2%) se i dati vengono analizzati in valuta locale.

Il calo dei ricavi è stato più evidente sulla fascia dei clienti con esigenze di copertura nazionale (in particolare la categoria delle istituzioni finanziarie, maggiormente colpita dalla crisi del mercato del credito) e dei clienti serviti dalla rete di venditori dislocati sul territorio. La rete di televenditori invece ha mostrato performance superiori a quelle del primo trimestre 2008.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	55

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2009	29
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009	30
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	36

Rispetto alle tipologie di prodotto, i ricavi sugli elenchi cartacei hanno chiuso il trimestre in evidente calo, nonostante il buon andamento delle vendite di spazi pubblicitari nell'ambito del programma di fidelizzazione Nectar. Anche le attività di direct marketing hanno risentito negativamente del progredirsi della crisi economica. In crescita, invece, i ricavi delle attività on line, grazie al nuovo posizionamento di TDL Infomedia Ltd. sul mercato come agenzia media on line.

Per fronteggiare la contrazione delle vendite, il gruppo TDL ha posto in atto un progetto di revisione della propria struttura di costo, al fine di perseguire maggiori efficienze interne. Sono, inoltre, proseguite le attività di riorganizzazione interna, in particolare del "Sales Department", che hanno portato ad un ulteriore ridimensionamento dell'organico rispetto alla fine di dicembre 2008 (circa 90 risorse). Per effetto anche delle azioni poste in essere già nel 2008, la forza media retribuita (FTE) del primo trimestre 2009 risulta inferiore di 175 unità rispetto al primo trimestre 2008.

Il **MOL** ha registrato un saldo negativo di € 3,6 milioni (negativo di € 7,0 nel primo trimestre 2008). Tale variazione è dovuta per € 1,7 milioni alla riduzione delle spese di pubblicità e promozione a causa di uno slittamento al prossimo trimestre delle campagne pubblicitarie a supporto dei prodotti cartacei ed on line. In diminuzione di € 1,4 milioni i costi tecnici di produzione e le spese per l'acquisto della carta, in relazione alla contrazione dei ricavi, grazie alle efficienze perseguite. In diminuzione di € 4,5 milioni il costo del lavoro, per le ragioni sopra descritte.

Mentre l'**EBITDA** riflette lo stesso andamento registrato a livello di MOL (saldo negativo di € 4,0 milioni nel primo trimestre 2009 e di € 7,6 milioni nel primo trimestre 2008), l'**EBIT** del primo trimestre 2009 (negativo di € 6,3 milioni, in miglioramento di soli € 1,8 milioni rispetto al primo trimestre 2008) è influenzato da oneri non ricorrenti per € 1,8 milioni (zero nel primo trimestre 2008) legati alle azioni di riorganizzazione del "Sales Department" come sopra descritto.

→ Directory Assistance

Principali eventi societari

- Con effetto dal 22 gennaio 2009, la Società 11880.com GmbH (Società interamente controllata da Telegate AG per in tramite di Datagate GmbH), ha mutato la propria denominazione in Vieras GmbH.
- Nel mese di marzo 2009, per effetto dell'iscrizione nel registro delle imprese della relativa delibera assembleare, si è concluso il processo di *squeeze out* deliberato dall'assemblea di Telegate Media AG nel dicembre 2008, che ha consentito alla controllante Telegate AG di acquistare le azioni ancora in circolazione della Società divenendo così titolare del 100% del capitale sociale di Telegate Media AG.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2009	2008	Absolute	%	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45,0	42,3	2,7	6,4	190,4
Margine operativo lordo (MOL)	10,8	9,8	1,0	10,2	46,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,8	9,4	0,4	4,3	47,1
Risultato operativo (EBIT)	6,8	6,8	-	-	33,2
Capitale investito netto a fine periodo	119,5	96,9	22,6	23,3	115,5
Investimenti industriali	1,7	0,7	1,0	n.s.	5,9
Forza lavoro media	2.518	2.403	115	4,8	2.500

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati pari nel primo trimestre 2009 a € 45,0 milioni, in aumento di € 2,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, anche per effetto del contributo apportato da Telegate Media AG, entrata nell'area di consolidamento il 1° aprile 2008.

Gruppo Telegate

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2009	2008	Absolute	%	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42,3	39,7	2,6	6,5	178,8
Margine operativo lordo (MOL)	10,7	9,6	1,1	11,5	45,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,8	9,2	0,6	6,5	46,1
Risultato operativo (EBIT)	6,8	6,7	0,1	1,5	32,7
Capitale investito netto a fine periodo	101,3	79,0	22,3	28,2	96,8
Investimenti industriali	1,7	0,6	1,1	n.s.	5,5
Forza lavoro media	2.179	2.050	129	6,3	2.161

telegate

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** del primo trimestre 2009 si sono attestati a € 42,3 milioni, in aumento del 6,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, anche per effetto del contributo apportato da Telegate Media AG (€ 5,2 milioni di ricavi), consolidata nel 2008 a partire dal secondo trimestre dell'anno. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono diminuiti di € 2,6 milioni.

In tutti i paesi, in cui il gruppo Telegate opera, è proseguito il processo di contrazione del mercato dei servizi di assistenza telefonica (già iniziato nel corso del 2008) causato, oltre che dall'attuale crisi economica, anche dai minori investimenti in pubblicità da parte dei clienti e che ha comportato un declino del numero di chiamate. Più in particolare:

- in **Germania** i ricavi del primo trimestre 2009 hanno consuntivato un aumento del 19% rispetto al primo trimestre 2008, attestandosi a € 30,9 milioni, grazie, come sopra descritto, al contributo di Telegate Media AG. Nel mese di febbraio 2009 è stata lanciata l'applicazione "klickTel for Iphone" che ha riscosso un immediato successo, tanto da essere installata a fine aprile 2009 su un terzo degli Iphone tedeschi. Questi positivi risultati nell'ambito dei ricavi pubblicitari on line sono stati parzialmente assorbiti dal calo registrato nei ricavi da traffico telefonico a causa della contrazione del numero di chiamate nazionali e internazionali, solo in parte compensato da un allungamento della durata media delle stesse;

11 88 0



- in **Spagna**, il calo nei ricavi del primo trimestre 2009 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è legato alla diminuzione del numero chiamate sul servizio 11811 non compensata con un aumento della durata media di chiamata. Tale fenomeno si riscontra anche se di entità inferiore sulle altre linee di prodotto (11880, 11850, 11860, Communitel e Antena3);
- in **Italia** l'andamento dei ricavi riflette la flessione nel numero di chiamate registrata sia per il servizio di base 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE che per il servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®);
- in **Francia** i ricavi del primo trimestre 2009 sono risultati in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sebbene si sia registrato un significativo aumento dei ricavi internet che ha permesso di contrastare la diminuzione dei ricavi da traffico telefonico.

Per fronteggiare la contrazione del mercato dei servizi di assistenza telefonica, l'azienda ha avviato un progetto di analisi della propria struttura di costo, al fine di realizzare maggiori efficienze interne, che manifesterà i suoi effetti nei prossimi mesi.

Il **marginе operativo lordo (MOL)** si è assestato a € 10,7 milioni nel primo trimestre 2009, in crescita di € 1,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato riflette da un lato minori spese pubblicitarie, diminuite di € 1,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, e dall'altro un aumento di € 3,4 milioni nel costo del lavoro, di cui € 2,9 milioni per effetto dell'ingresso nell'area di consolidamento di Telegate Media AG.

L'**EBITDA** è stato pari a € 9,8 milioni nel primo trimestre 2009, in crescita del 6,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBIT**, di € 6,8 milioni nel primo trimestre 2009 è in sostanziale pareggio rispetto al primo trimestre 2008 (€ 6,7 milioni). La crescita registrata a livello di EBITDA è stata assorbita dai maggiori ammortamenti extra-operativi, per effetto, in particolare, dell'ammortamento del Customer Data Base (€ 0,8 milioni nel primo trimestre 2009), cui era stato allocato nel 2008 parte del prezzo pagato per l'acquisto di Telegate Media AG.

Gli **investimenti industriali** del primo trimestre 2009, in crescita rispetto al primo trimestre del 2008, sono stati pari ad € 1,7 milioni (€ 0,6 milioni nel primo trimestre 2008) e sono volti prevalentemente all'aggiornamento delle piattaforme CRM in Germania.

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2009	2008	Absolute	%	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,7	2,7	-	-	11,7
Margine operativo lordo (MOL)	0,2	0,2	-	-	1,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,1	0,2	(0,1)	(50,0)	1,0
Risultato operativo (EBIT)	-	0,1	(0,1)	(100,0)	0,5
Capitale investito netto a fine periodo	1,1	0,7	0,4	57,1	1,5
Investimenti industriali	-	0,1	(0,1)	(100,0)	0,3
Forza lavoro media	339	353	(14,0)	(4,0)	340

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2009 a € 2,7 milioni, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente. In diminuzione i ricavi derivanti dal servizio "Prontissimo", con un trend in controtendenza rispetto all'esercizio 2008, per effetto della diminuzione dei minuti di traffico (il prezzo/minuto e' rimasto invariato rispetto al 2008). In crescita, invece, i ricavi derivanti dai servizi in outbound (+33% rispetto al primo trimestre 2008).

In leggera crescita il costo del lavoro, (+€ 0,2 milioni) pur in presenza di un FTE più basso, per effetto di mutate condizioni contrattuali nei rapporti con gli operatori telefonici.

→ Altre Attività

Struttura dell'Area di Business

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



Principali eventi societari

Nel mese di ottobre 2008, SEAT Pagine Gialle ha comunicato la propria volontà di esercitare la call option (di cui era titolare in forza del Contratto di Opzione stipulato nel settembre 2005 con Promoinvestments S.r.l., CI.FIN. S.r.l. ed i soggetti da cui contestualmente aveva acquistato il 51% di Cipi S.p.A.) sulla restante parte di capitale sociale di Cipi S.p.A. dalla stessa non detenuta (pari al 49%).

A seguito di tale comunicazione di volontà, SEAT Pagine Gialle e l'attuale unico azionista di minoranza di Cipi S.p.A., CI.FIN. S.r.l., hanno inizialmente negoziato la possibile estensione del loro rapporto di collaborazione in Cipi S.p.A. (con conseguente possibile inefficacia della comunicazione di volontà di esercizio della call option da parte di SEAT Pagine Gialle). Successivamente, venendo meno la possibilità di accordo, e non raggiungendo un'intesa in merito all'Enterprise Value di Cipi S.p.A., ai sensi dell'art. 2.4 del citato Contratto di Opzione, ciascuna delle Parti ha richiesto al Presidente di Borsa Italiana S.p.A. di designare una banca d'affari per la determinazione di tale Enterprise value.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2008 *rideterminato* ai sensi dell'IFRS 5, per riflettere l'esposizione dei valori economici del gruppo WLW tra le attività cessate/destinate ad essere cedute e permettere così un confronto omogeneo delle voci.

	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008 <i>rideterminato</i>	Variazioni		Esercizio 2008
(milioni di euro)			Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10,1	11,6	(1,5)	(12,9)	70,3
Margine operativo lordo (MOL)	(2,0)	(1,2)	(0,8)	(66,7)	7,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(2,1)	(1,3)	(0,8)	(61,5)	7,1
Risultato operativo (EBIT)	(3,4)	(2,2)	(1,2)	(54,5)	(29,8)
Capitale investito netto a fine periodo	16,3	165,3	(149,0)	(90,1)	153,0
Investimenti industriali	0,6	1,3	(0,7)	(53,8)	4,2
Forza lavoro media	404	411	(7)	(1,7)	435

Di seguito un'analisi dei risultati dettagliata per ciascuna legal entity che costituisce l'Area di business.

Gruppo Europages

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008	Variazioni		Esercizio 2008
(milioni di euro)			Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,7	2,2	0,5	22,7	19,9
Margine operativo lordo (MOL)	(1,2)	(1,9)	0,7	36,8	(1,3)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(1,2)	(1,9)	0,7	36,8	(1,4)
Risultato operativo (EBIT)	(1,8)	(2,2)	0,4	18,2	(30,4)
Capitale investito netto a fine periodo	5,3	33,4	(28,1)	(84,1)	7,5
Investimenti industriali	0,1	0,4	(0,3)	(75,0)	1,0
Forza lavoro media	124	132	(8)	(6,1)	135

EUROPAGES

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati pari nel primo trimestre 2009 a € 2,7 milioni con un incremento rispetto al primo trimestre 2008 di circa € 0,5 milioni, grazie in particolare, ai maggiori ricavi realizzati in Italia. Molto positivi gli indicatori di traffico sul portale: il numero di visitatori unici nel primo trimestre 2009 è salito a 10,4 milioni (3,8 milioni nel primo trimestre 2008).

L'EBITDA del primo trimestre 2009, negativo per € 1,2 milioni, è risultato in miglioramento di € 0,7 milioni rispetto al primo trimestre 2008 grazie, in particolare, all'incremento dei ricavi e alle efficienze raggiunte in termini di costi operativi (sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre 2008, pur in presenza di maggiori ricavi) e di costo del lavoro (diminuito del 9,5%).

L'EBIT del primo trimestre 2009 è risultato negativo per € 1,8 milioni, in miglioramento di € 0,4 milioni rispetto al primo trimestre 2008: gli ammortamenti operativi (€ 0,5 milioni, in crescita di € 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2008) hanno infatti parzialmente assorbito i buoni risultati ottenuti a livello di EBITDA.

Gli investimenti industriali (€ 0,1 milioni) sono inferiori rispetto al primo trimestre 2008 (€ 0,3 milioni) e riflettono un leggero ritardo nella realizzazione dei progetti di investimento rispetto a quanto pianificato per l'anno in corso, ritardo che sarà recuperato nei prossimi mesi.

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio 2008
	2009	2008	Assolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,8	5,7	(1,9)	(33,3)	27,1
Margine operativo lordo (MOL)	(0,3)	1,0	(1,3)	n.s.	5,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,3)	1,0	(1,3)	n.s.	5,2
Risultato operativo (EBIT)	(0,9)	0,5	(1,4)	n.s.	3,0
Capitale investito netto a fine periodo	3,5	6,9	(3,4)	(49,3)	8,1
Investimenti industriali	0,5	0,6	(0,1)	(16,7)	2,5
Forza lavoro media	112	107	5	4,7	112



I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati pari a € 3,8 milioni nel primo trimestre 2009, in diminuzione di € 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto del calo nelle vendite delle pubblicazioni a tema (particolarmente influenzate dal contesto economico di crisi) e dei prodotti di direct marketing (penalizzati dal provvedimento del Garante della privacy emanato nel 2008, che ha posto dei vincoli all'utilizzo dei dati da parte della Società).

La riduzione dei ricavi si è riflessa in una contrazione del MOL (negativo per € 0,3 milioni nel primo trimestre 2009, positivo di € 1,0 milioni nel primo trimestre 2008) in quanto la presenza di elevati costi di struttura ha limitato la possibilità di contenere i costi operativi.

L'EBIT (negativo di € 0,9 nel primo trimestre 2009) ha mostrato un andamento analogo al MOL.

Cipi S.p.A.

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

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2009, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2009	2008	Absolute	%	2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,5	3,7	(0,2)	(5,4)	23,3
Margine operativo lordo (MOL)	(0,6)	(0,3)	(0,3)	(100,0)	3,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,6)	(0,4)	(0,2)	(50,0)	3,3
Risultato operativo (EBIT)	(0,8)	(0,5)	(0,3)	(60,0)	(2,4)
Capitale investito netto a fine periodo	7,3	10,1	(2,8)	(27,8)	10,6
Investimenti industriali		0,2	(0,2)	(100,0)	0,6
Forza lavoro media	167	171	(4)	(2,3)	187

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati ad € 3,5 milioni nel primo trimestre 2009, in diminuzione di € 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2008, per effetto, in particolare, dei risultati ottenuti dalle linee di prodotti Professional e GialloPromo, che sono risultate maggiormente colpite dalla crisi economica. Trattandosi di prodotti con elevata marginalità, tale andamento dei ricavi si è riflesso in un peggioramento della marginalità operativa rispetto al primo trimestre 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,

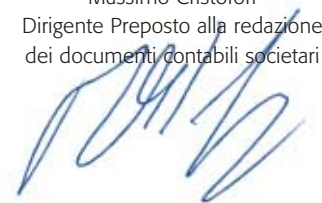
dichiara

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 2009, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, 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, 12 maggio 2009

Massimo Cristofori
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Contatti

Investor Relations
Corso Mortara, 22
10149 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
Corso Mortara, 22
10149 Torino
Fax: +39.011.435.4252
E-mail: ufficio.societario@seat.it

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fotolito BN

Stampa Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di giugno 2009