

Risultati del Primo Trimestre 2009

Alberto Cappellini - *CEO*

Massimo Castelli - *General Manager, Italia*

Massimo Cristofori - *CFO*

Milano, 12 Maggio 2009

Safe Harbour

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

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

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

Principi Contabili

Il Gruppo SEAT Pagine Gialle Group e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno adottato i principi contabili IAS/IFRS con effetto dal 1 gennaio 2005. Tali principi sono coerenti con i principi IAS/IFRS seguiti in sede di redazione dei bilanci di esercizio annuale e intermedi per il 2009.

I dati contabili esposti nelle presenti diapositive sono tratti dalla Relazione Trimestrale 2009, da depositarsi ai sensi di legge. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Massimo Cristofori, CFO, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98), che l'informativa contabile contenuta nella presente presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Q1'09 e outlook 2009

- **Core business in Italia:** nonostante la difficile situazione di mercato per i media, nel Q1 Seat ha dimostrato maggiore solidità in termini di ricavi e Ebitda rispetto ai competitors, grazie al valore della pubblicità direttiva e ad un più forte posizionamento sul mercato internet
- **Nonostante un contesto economico che rimane incerto, Seat sta investendo per rafforzare il core business in Italia con una migrazione dalla carta al multimedia:**
 - I ricavi risentono della pressione della recessione in corso, anche se in minor misura rispetto ad altre società operanti nel settore dei media, grazie alla maggiore esposizione di Seat nei confronti delle PMI e al più forte posizionamento nel mercato pubblicitario on line
 - Le dinamiche dei ricavi carta e internet (piuttosto che i risultati individuali dei singoli prodotti) mantengono la loro importanza centrale, ma le incertezze dovute alla recessione non rendono pienamente prevedibili al momento i risultati nel breve termine
 - Si prevede comunque che la crescita del settore internet rimarrà su livelli elevati, in quanto la recessione non riduce la capacità di innovazione di prodotto e la crescita del settore internet nel breve termine è trainata in particolare dalla migrazione dal settore carta
- **Complessivamente le dinamiche finanziarie e di business del Gruppo sono coerenti con le indicazioni fornite per l'esercizio 2009 circa l'andamento dell'Ebitda di Gruppo e la riduzione dell'indebitamento finanziario netto, premesso che gli effetti del deterioramento della congiuntura economica nel H2'09 non sono ancora totalmente prevedibili e che la società sta intraprendendo ulteriori azioni di riduzione dei costi**

Principali risultati del Q1'09

- **Core business in Italia:**

- Gli investimenti della Società in innovazione di prodotto e nel potenziamento della forza vendita continuano a trainare il processo di migrazione dalla carta al multimedia, supportando i ricavi core
- Crescita di ~30% del settore internet negli scorsi 12 mesi (+45% nel Q1'09) a dimostrazione della sostenibilità degli alti tassi di crescita del settore, sostenuta dalla crescita dell'utilizzo (+70% nel Q1'09 rispetto al Q1'08), e aumento della quota di Seat del mercato pubblicitario on line
- La migrazione verso il settore multimedia apre nuove opportunità per l'ottimizzazione della struttura dei costi, il contenimento dei costi industriali e delle spese generali e amministrative a favore dell'innovazione di prodotto, del potenziamento della forza vendita e della pubblicità, sostenendo così l'Ebitda in una fase di riduzione dei ricavi

- **Attività internazionali:** andamento generale in linea con le aspettative

- **Struttura di capitale:** l'esito positivo dell'aumento di capitale e il completamento della rinegoziazione dei covenant finanziari ristabiliscono la flessibilità finanziaria del Gruppo

Indice

Risultati del gruppo

6

Andamento del core business in Italia

Andamento dei business internazionali

Q1'09 e outlook 2009

Appendice

Tenuta dell'Ebitda di Gruppo nonostante il difficile contesto economico, grazie alla crescita di Internet e all'efficace controllo dei costi

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT

euro milioni	Mercato		Ricavi			Ebitda		
	FY2008	FY2009E	Q1 2008 like for like ⁽¹⁾	Q1 2009	Variaz.	Q1 2008 like for like ⁽¹⁾	Q1 2009	Variaz.
Attività italiane	Crescita PIL reale ⁽⁴⁾		122,6	117,7	(3,9)%	10,5	11,5	9,5%
Seat S.p.A	-0.9%	-4,3%	110,5	107,7	(2,5)%	9,7	12,3	26,8%
Altre⁽²⁾			12,1	10,0	(17,4)%	0,8	(0,8)	n.m.
Attività internazionali⁽³⁾	Crescita PIL reale ⁽⁴⁾		Ricavi			Ebitda		
UK	-1.8%	-2.8%						
<i>Valuta (Sterline/Euro)⁽⁵⁾</i>	1,3	1,1	57,8	56,6	(2,1)%	(0,3)	4,6	n.m.
Germania	+1.3	-5.0%						
Elisioni, rettifiche e altro			(12,8)	(10,0)	n.m.	0,0	(0,2)	n.m.
Totale			167,5	164,4	(1,8)%	10,2	15,8	55,0%

(1) Like for like al netto di WLW ceduta il 23 dicembre 2008 e Calls You Control chiusa nell'H2 '08

(2) Incluse Consodata, Prontoseat e Cipi

(3) Incluse Thomson, Telegate, Europages

(4) Fonte: Ocse e FMI

(5) Cambio medio del periodo Q1'08 - Q1'09

Free cash flow operativo nel Q1 non rappresentativo dell'andamento atteso sull'intero esercizio perché influenzato dall'andamento del capitale circolante operativo temporaneamente penalizzato dall'entrata in operatività della piattaforma SAP

FREE CASH FLOW OPERATIVO DEL GRUPPO SEAT E DELEVERAGE

euro milioni	Q1 2008	Q1 2009	Variaz.	
	like for like		mln	%
Ebitda	10,2	15,8	5,6	55,0%
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	126,2	86,3	(39,9)	(31,6)%
Diminuzione (aumento) passività non correnti operative e altri	(2,0)	(0,9)	1,0	(52,5)%
Investimenti industriali	(11,2)	(12,9)	(1,7)	15,4%
Free Cash Flow operativo	123,3	88,3	(35,0)	(28,4)%
Interessi finanziari netti pagati	(57,1)	(43,0)	14,2	(24,8)%
Imposte pagate	(2,5)	(4,0)	(1,5)	59,6%
Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione e altri ⁽¹⁾	4,5	(12,5)	(17,0)	n.m.
Deleverage	68,2	28,8	(39,4)	(57,8)%
	FY 2008	Q1 2009	Variaz.	
			mln	
Indebitamento finanziario netto	3.082,0	3.053,2	(28,8)	

Capitale circolante operativo penalizzato in particolare dall'entrata in operatività della piattaforma SAP (ritardi di incassi)

Minori interessi pagati grazie alla riduzione dell'Euribor

Il Q1'08 includeva l'impatto positivo di 13 €m (WLW e effetto tasso di cambio)

Il deleverage non include ancora i 200 €m dell'aumento di capitale

Già rimborsata la Tranche A dovuta a giugno (per 110 €m); solo 91 €m ancora dovuti entro il 2009

(1) Inclusi gli oneri finanziari di ristrutturazione e altri

L'esito positivo dell'aumento del capitale sociale e della rinegoziazione dei covenant consente a Seat una maggiore flessibilità finanziaria nel 2009-'11

RISULTATI DELL'AUMENTO DI CAPITALE

- Integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale per 200 €m da parte degli azionisti di riferimento e del mercato a fine aprile
- Rinegoziazione dei covenant finanziari per il Finanziamento Senior (*Total Net Debt/Ebitda*, *Senior Net Debt/Ebitda* e *Total Net Interest Cover*) efficace da fine di giugno con i seguenti più ampi margini di flessibilità finanziaria⁽¹⁾:
 - 2009/2010: 20%
 - 2011: 25%
 - 2012-2013: 30%
- 100 €m (50% dei proventi dell'aumento di capitale) utilizzati per il rimborso anticipato delle quote della Tranche A previsto tra dicembre '09 e dicembre '11;
- Già rimborsata la Tranche A dovuta a giugno (per 110 €m); solo 91 €m da rimborsare entro la fine di dicembre '09
- I restanti 100 €m dei proventi dell'aumento di capitale miglioreranno la liquidità della Società e sosterranno gli obiettivi del Piano Strategico

(1) Piano 2009-2011, previsioni 2012-2013

Costo complessivo del debito previsto al di sotto del 6% nel 2009 in seguito alla rinegoziazione dei covenant e dei costi di cartolarizzazione

MARGINI SUL CREDITO

Nuovi margini sul credito dopo l'aumento di capitale

Debito	Interessi	
	Spreads	
Debito bancario senior		
Tranche A	Euribor+	1,435% (Marzo '09) / 2,435% (dopo il reset dei covenants)
Tranche B	Euribor+	2,06% / 3,01%
Revolving e altri	Euribor+	1,435% / 2,435%
Debito subordinato vs. Lighthouse	Fisso 8%	
Titoli Asset Backed	Tasso Comm. paper	0,51% / Atteso -2% da Giugno
Leasing finanziario	Euribor + 0,66%	

Nuova politica di rimborso del debito e di hedging

	Restituzione debito Senior ⁽¹⁾ €m	Copertura debito Senior
H2 '09	91	~55%
2010	192	~87%
2011	203	~95%
2012	556	~35%
2013	465	0%

Costo complessivo del debito per l'esercizio 2009 previsto al di sotto del 6% (vs un target di ~6,25% e 6,7% nel 2008) compresi i nuovi margini sul credito e la rinegoziazione dei costi di cartolarizzazione

(1) A valle del rimborso di 100 €m dell'aumento di capitale e 110 €m rimborsati anticipatamente in gennaio e aprile 2009

Indice

Risultati del gruppo

Andamento del core business in Italia

11

Andamento dei business internazionali

Q1'09 e outlook 2009

Appendice

Crescita dei ricavi del core business, ma i risultati per il Q1 non includono ancora l'impatto di una recessione più profonda di quanto previsto

SEAT S.p.A. - ANALISI DEI RICAVI

Ricavi del core business in crescita nel Q1 ...

SEAT S.p.A. - analisi dei ricavi

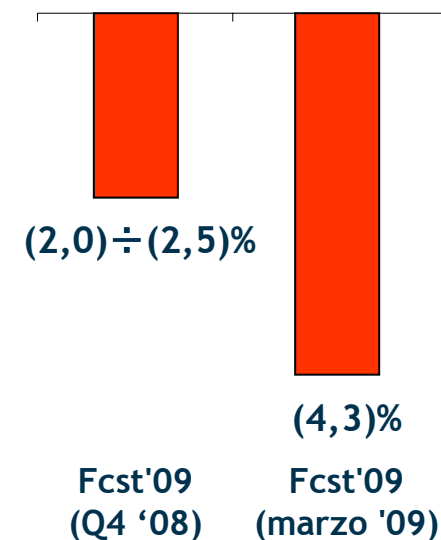
euro milioni	Q1 2008	Q1 2009	Variaz.	
			mln	%
Ricavi				
Core Business	82,8	85,1	2,3	2,8%
-YP/WP	50,4	44,4	(6,0)	(12,0)%
-Raccolta pubblicitaria su online	22,3	32,4	10,1	45,3%
-Raccolta pubblicitaria su telefono ⁽¹⁾	10,1	8,3	(1,7)	(17,3)%
B2B⁽²⁾	3,9	2,5	(1,3)	(33,9)%
Altri⁽³⁾	23,8	20,1	(3,7)	(15,6)%
Totale	110,5	107,7	(2,7)	(2,5)%

Ricavi del core business in aumento, sostenuti dalla forte crescita del settore online

Prodotti minori maggiormente influenzati dalla congiuntura economica e dal focus della forza vendita sui prodotti core

... ma peggiori prospettive per il 2009

PIL reale ⁽⁴⁾, crescita % YoY



(1) Ricavi pubblicitari Pronto Pagine Gialle e 12.40

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

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

(4) Fonte: Commissione UE e Ocse

L'innovazione e la volontà dei clienti di investire nei nuovi media in una fase di recessione hanno accelerato la transizione dai prodotti carta a quelli on-line

SEAT S.p.A. - RICAVI CARTA E INTERNET PER TRIMESTRE

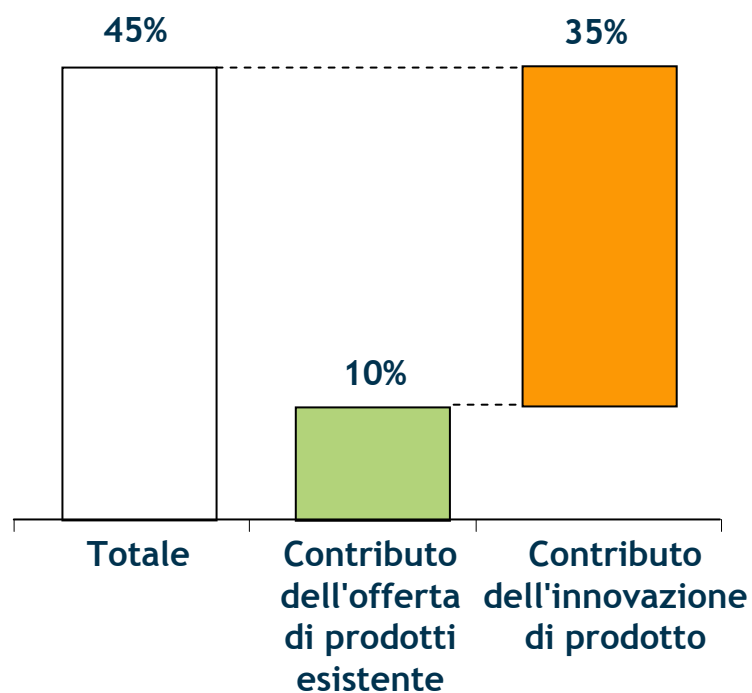
euro milioni		Print		Online		Print & Online	
		Trimestri	mln	Variaz. YoY	mln	Variaz. YoY	mln
2008	Q1	50,4	(1,1)%	22,3	(6,1)%	72,7	(2,7)%
	% ricavi totali	69%		31%		100%	
	Q2	237,8	(3,6)%	31,0	11,1%	268,9	(2,1)%
	Q3	243,4	(2,7)%	33,7	27,3%	277,2	0,2%
	Q4	188,8	(8,9)%	75,2	27,7%	264,0	(0,8)%
2009	Q1	44,4	(12,0)%	32,4	45,3%	76,8	5,6%
	% ricavi totali	58%		42%		100%	

L'innovazione di prodotto ha determinato l'accelerazione dei ricavi on-line nel Q1 '09

IMPATTO DELL'INNOVAZIONE DEI PRODOTTI INTERNET

Crescita internet trainata dalle innovazioni di prodotto lanciate nel H2 '08

Contributo alla crescita dei ricavi internet per il Q1'09



Lancio di nuovi prodotti previsto per giugno/settembre '09

Drivers di crescita

Innovazioni di prodotto

- Nuova offerta a basso prezzo sulle PG online
- Nuova offerta per PB online
- Design personalizzato del sito web del cliente - Visual Site
- SEO Professional e PG Click (SEM)
- Priorità d'uscita

Sviluppo della forza vendita

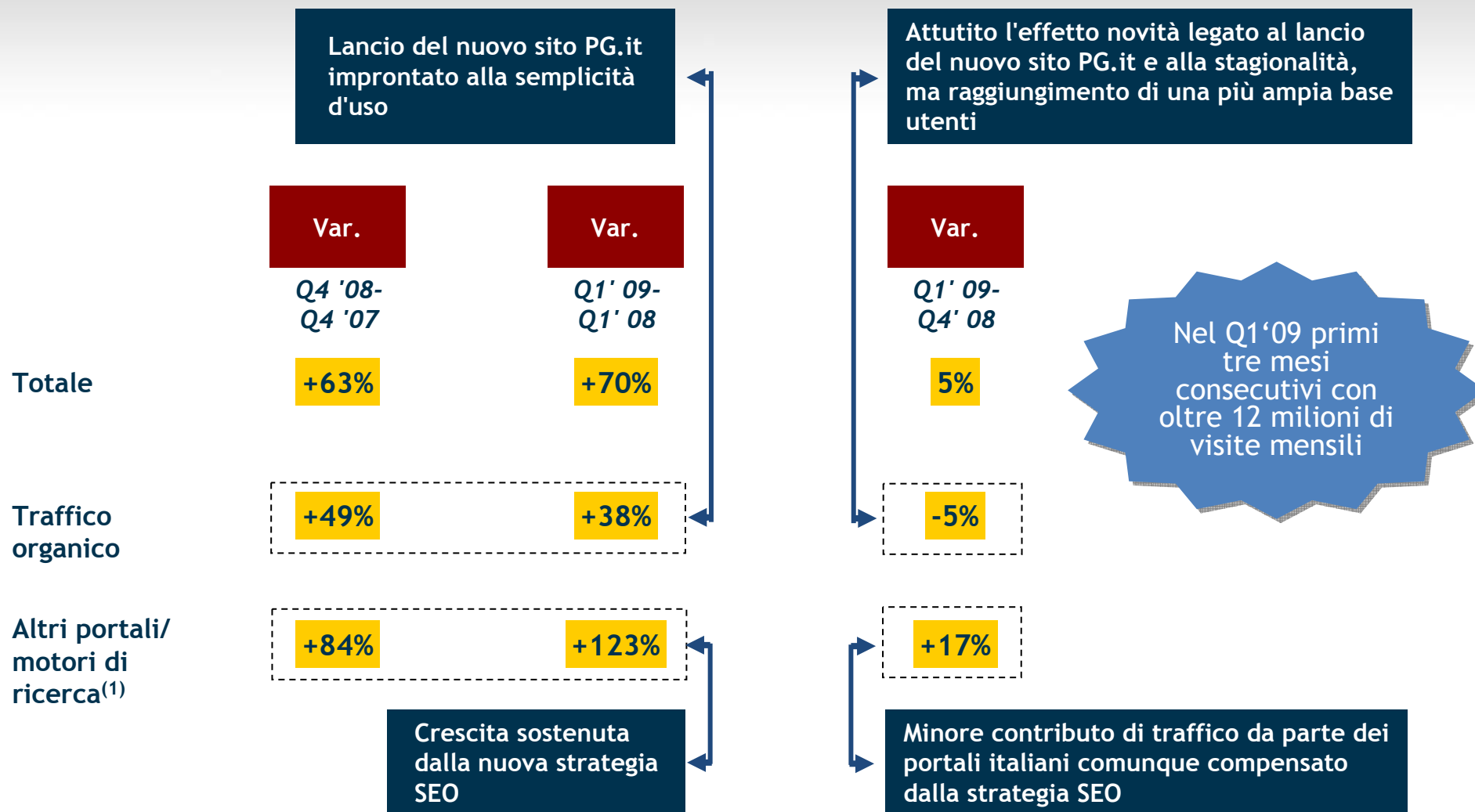
- Iniziative finalizzate all'aumento del n# degli agenti di vendita focalizzati sull'acquisizione di nuovi clienti

Investimenti

- Investimenti per lo sviluppo della brand awareness e delle caratteristiche dei prodotti al fine di sostenere l'ulteriore crescita del settore internet

Crescita costante dell'utilizzo delle PG on line nel Q1 da tutte le fonti

USO di PG ONLINE



(1) Inclusi SEO e SEM

Definita una nuova strategia per il settore B2B: riposizionamento dell'offerta di prodotti cartacei sulla piattaforma esistente di prodotti on-line del Gruppo

SEAT S.p.A. - NUOVA STRATEGIA PRODOTTI B2B

Tradizionale offerta di prodotti cartacei B2B

PG Professional



Annuario Seat



Annuario Kompass



Nuova strategia on-line per i prodotti B2B

Semplificazione del portafoglio prodotti B2B

- Eliminazione dei prodotti cartacei meno interessanti e redditizi (Annuario SEAT e PG Professional eliminati nel 2008)
- Inserimento dell'Annuario Kompass nel portafoglio prodotti Consodata

Migrazione dell'offerta B2B dal settore carta a internet

- Riposizionamento dei clienti esistenti dei prodotti cartacei B2B su Europages.it, che diventerà il portale delle aziende italiane orientate all'esportazione

Nonostante il rallentamento dell'economia, la Società sta continuando ad investire per potenziare il numero di agenti

EVOLUZIONE AGENTI DI VENDITA SEAT

	Fine 2008	Apr-09	Variaz.
Vendite PMI	1.395	1.461	66
-Esistenti	1.187	1.227	40
-Hunters (inclusi web only)	208	234	26
Vendite local	648	612	(36)
-Field	228	232	4
-Telesales	420	380	(40)
Totale	2.043	2.073	30

Circa il 16% degli agenti dedicato completamente a favorire la crescita del business

% maggiore di agenti sul campo più adatti al settore online

Acquisizione di nuovi clienti in linea con i programmi grazie a una maggiore capacità di vendita. Andamento della base clienti non ancora in miglioramento a causa dell'impatto della congiuntura economica sul tasso di uscita dei clienti

Il Q1 inizia a mostrare lo shift strategico dai costi industriali, generali e amministrativi verso i costi di innovazione di prodotto, vendite e pubblicità

SEAT S.p.A. - ANALISI DEI COSTI

euro milioni	Q1'08	Q1'09	Variaz.	
			mln	%
Ricavi	110,5	107,7	(2,7)	(2,5)%
Costi industriali	(21,9)	(18,4)	3,5	(16,0)%
<i>% ricavi</i>	<i>19,8%</i>	<i>17,1%</i>		<i>(2,8)%</i>
Costi generali e del lavoro	(38,2)	(36,1)	2,1	(5,4)%
<i>% ricavi</i>	<i>34,6%</i>	<i>33,5%</i>		<i>(1,1)%</i>
Costi commerciali	(19,9)	(20,5)	(0,7)	3,3%
<i>% ricavi</i>	<i>18,0%</i>	<i>19,0%</i>		<i>1,1%</i>
Costi di pubblicità	(6,1)	(6,1)	0,1	(0,9)%
<i>% ricavi</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,7%</i>		<i>0,1%</i>
Totale costi	(86,1)	(81,1)	5,0	(5,8)%
<i>% ricavi</i>	<i>77,9%</i>	<i>75,3%</i>		<i>(2,7)%</i>
Margine operativo lordo	24,4	26,6	2,3	9,3%
<i>% ricavi</i>	<i>22,1%</i>	<i>24,7%</i>		<i>2,7%</i>
Stanziam. netti rettif. e a fondi per rischi ed oneri	(14,6)	(14,3)	0,3	(2,2)%
EBITDA	9,7	12,3	2,6	26,8%
<i>% ricavi</i>	<i>8,8%</i>	<i>11,4%</i>		<i>2,6%</i>

Calo dei costi industriali come % dei ricavi, perché la riduzione dei ricavi ha interessato maggiormente prodotti a bassa marginalità (ad es. direct marketing e oggettistica promozionale)

Costi generali e costo del lavoro in calo dell'1,8% esclusi i costi di recupero crediti spostati ai prossimi trimestri (ancora non beneficiano delle iniziative di riduzione dei costi)

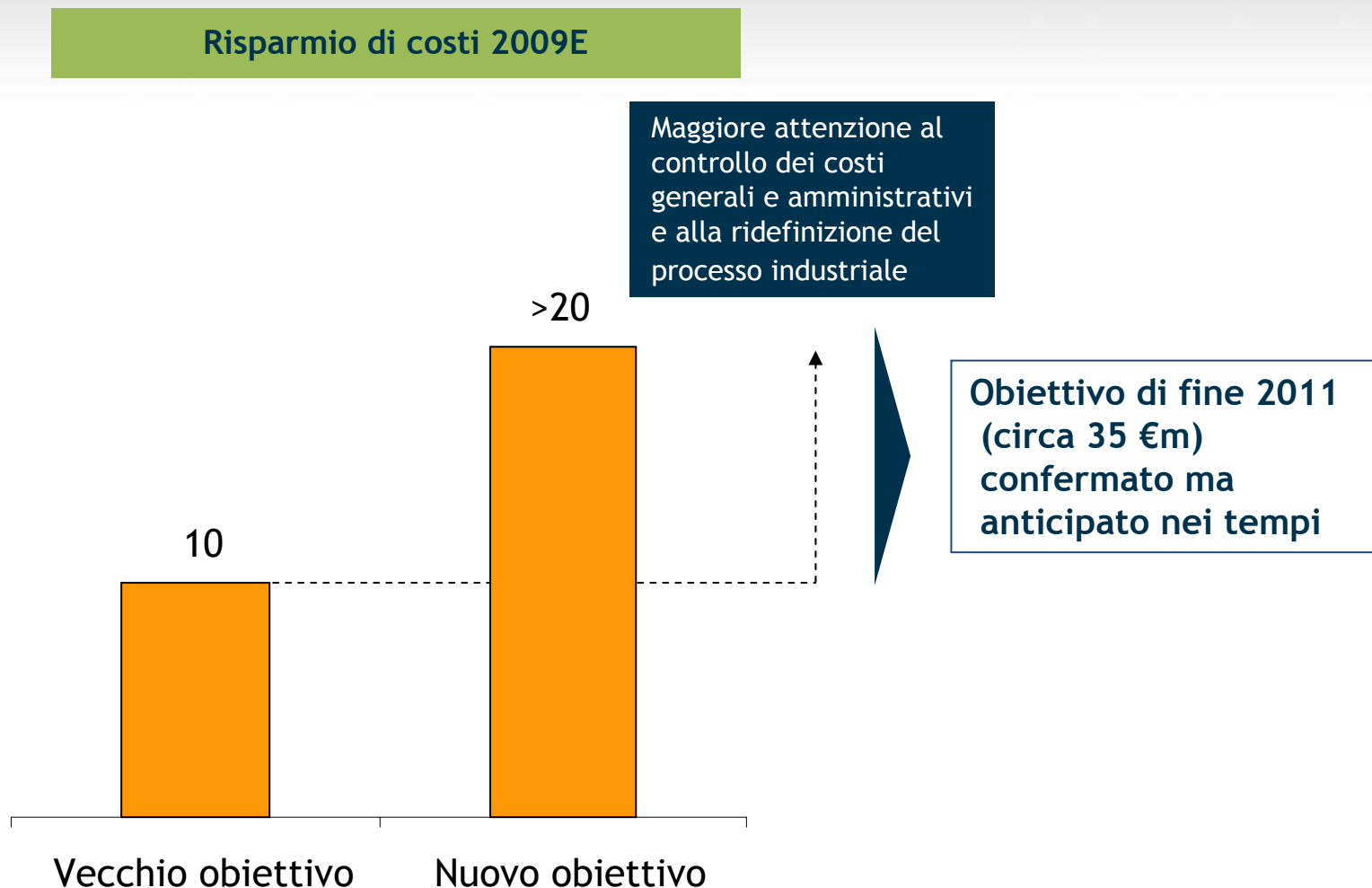
Costi commerciali leggermente in crescita a causa di investimenti per il potenziamento della forza vendita

Spese pubblicitarie in linea con lo scorso esercizio

Il piano di risparmio dei costi procede più rapidamente di quanto programmato per proteggere l'Ebitda e finanziare le iniziative di business development

OBIETTIVI DI RISPARMIO DI COSTO 2009-'11E

milioni di euro



Indice

Risultati del gruppo

Andamento del core business in Italia

Andamento dei business internazionali

20

Q1'09 e outlook 2009

Appendice

Andamento complessivo delle attività internazionali in linea con le attese grazie a una maggiore attenzione al controllo dei costi

GRUPPO SEAT - CONTO ECONOMICO DELLE ATTIVITÀ INTERNAZIONALI

	Ricavi			Ebitda		
	Q1 2008 like for like	Q1 2009	Variaz.	Q1 2008 like for like	Q1 2009	Variaz.
<i>euro milioni</i>						
Attività internazionali	57,8	56,6	(2,1)%	(0,3)	4,6	n.m.
TDL	15,9	11,6	(27,0)%	(7,6)	(4,0)	47,4%
Telegate	39,7	42,3	6,5%	9,2	9,8	6,5%
Europages	2,2	2,7	22,7%	(1,9)	(1,2)	36,8%
<i>GBP milioni</i>						
TDL	12,1	10,5	(13,2)%	(5,7)	(3,7)	35,1%

Ricavi coerenti con il trend del 2009

Ebitda non rappresentativo del trend 2009 a causa dell'accelerazione dei risparmi di costo e di una diversa ripartizione dei costi QoQ

Andamento dei risultati in base alla situazione specifica di ogni società e alle dinamiche di ciascun mercato

Thomson

- Ricavi in calo del 13,2% in valuta locale con i prodotti cartacei in sofferenza (*nonostante i risultati positivi dell'offerta Nectar*) e crescita dei prodotti internet grazie a un'offerta solida (*servizio di web agency per le PMI*)
- Ebitda Q1'09 non rappresentativo dell'intero esercizio
- Impatto della riduzione dei ricavi sull'Ebitda mitigato dal contenimento dei costi (ad es. a febbraio riduzione del personale di circa 90 dipendenti)

Telegate

- Ricavi pubblicitari del settore Internet (incluso Klicktel) in crescita del 9% like for like
- Contrazione del mercato della DA compensata dalla crescita dei servizi a valore aggiunto e dalla maggiore durata delle singole chiamate
- Lancio di applicazioni di ricerca locale per iPhone e Google smartphone e offerte aggiornate di ricerca locale per BlackBerry e Windows Mobile
- Confermata la guidance relativa all'Ebitda

Europages

- A seguito della cessione di WLW, riposizionamento di Europages come portale delle società italiane orientate all'esportazione
- In corso il pieno sfruttamento delle sinergie commerciali potenziali con la piattaforma PG.IT
- Numero dei visitatori unici salito da 3,8 m a 10,4 m QoQ

Indice

Risultati del gruppo

Andamento del core business in Italia

Andamento dei business internazionali

Q1'09 e outlook 2009

23

Appendice

Q1'09 e outlook 2009

- **Core business in Italia:** nonostante la difficile situazione di mercato per i media, nel Q1 Seat ha dimostrato maggiore solidità in termini di ricavi e Ebitda rispetto ai competitors, grazie al valore della pubblicità direttiva e ad un più forte posizionamento sul mercato internet
- **Nonostante un contesto economico che rimane incerto, Seat sta investendo per rafforzare il core business in Italia con una migrazione dalla carta al multimedia:**
 - I ricavi risentono della pressione della recessione in corso, anche se in minor misura rispetto ad altre società operanti nel settore dei media, grazie alla maggiore esposizione di Seat nei confronti delle PMI e al più forte posizionamento nel mercato pubblicitario on line
 - Le dinamiche dei ricavi carta e internet (piuttosto che i risultati individuali dei singoli prodotti) mantengono la loro importanza centrale, ma le incertezze dovute alla recessione non rendono pienamente prevedibili al momento i risultati nel breve termine
 - Si prevede comunque che la crescita del settore internet rimarrà su livelli elevati, in quanto la recessione non riduce la capacità di innovazione di prodotto e la crescita del settore internet nel breve termine è trainata in particolare dalla migrazione dal settore carta
- **Complessivamente le dinamiche finanziarie e di business del Gruppo sono coerenti con le indicazioni fornite per l'esercizio 2009 circa l'andamento dell'Ebitda di Gruppo e la riduzione dell'indebitamento finanziario netto, premesso che gli effetti del deterioramento della congiuntura economica nel H2'09 non sono ancora totalmente prevedibili e che la società sta intraprendendo ulteriori azioni di riduzione dei costi**

Q & A

Indice

Risultati del gruppo

Andamento del core business in Italia

Andamento dei business internazionali

Q1'09 e outlook 2009

Appendice

26

Conto economico del Gruppo Seat

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	Q1 2008 like for like	Q1 2009	Variaz.
Ricavi	167,5	164,4	(1,8)%
Costi operativi e del lavoro	(141,4)	(132,7)	(6,2)%
Margine operativo lordo	26,1	31,7	21,7%
<i>% ricavi</i>	<i>15,6%</i>	<i>19,3%</i>	<i>3,7%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(15,9)	(15,9)	0,2%
EBITDA	10,2	15,8	55,0%
<i>% ricavi</i>	<i>6,1%</i>	<i>9,6%</i>	<i>3,5%</i>

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

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	Q1 2008 like for like	Q1 2009	Variaz.
EBITDA	10,2	15,8	55,0%
<i>% ricavi</i>	6,1%	9,6%	3,5%
Amm.ti e svalutazioni operative	(10,9)	(15,6)	43,0%
EBITA	(0,7)	0,3	n.m.
<i>% ricavi</i>	(0,4)%	0,2%	n.m.
Amm.ti e svalutazioni extra-operative	(40,5)	(41,3)	1,9%
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1,0)	(3,4)	239,0%
EBIT	(42,2)	(44,4)	(5,3)%
<i>% ricavi</i>	(25,2)%	(27,0)%	(1,8)%
Oneri finanziari netti	(61,6)	(48,7)	(20,9)%
Risultato prima delle imposte	(103,8)	(93,1)	10,3%
Imposte sul reddito dell'esercizio	38,5	34,2	(11,1)%
Utile (perdite) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	0,8	(2,5)	n.m.
Risultato dell'esercizio	(64,4)	(61,3)	4,8%

Gruppo Seat analisi dei ricavi per società

GRUPPO SEAT - ANALISI DEI RICAVI

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	Q1 2008 like for like	Q1 2009	Variaz.	Q1 2008 like for like	Q1 2009	Variaz.
Attività italiane	122,6	117,7	(3,9)%	10,5	11,5	9,5%
Seat S.p.A	110,5	107,7	(2,5)%	9,7	12,3	26,8%
Consodata	5,7	3,8	(33,3)%	1,0	(0,3)	n.m.
Prontoseat	2,7	2,7	0,0%	0,2	0,1	(50,0)%
Cipi	3,7	3,5	(5,4)%	(0,4)	(0,6)	(50,0)%
Attività internazionali	57,8	56,6	(2,1)%	(0,3)	4,6	n.m.
TDL	15,9	11,6	(27,0)%	(7,6)	(4,0)	(47,4)%
Telegate	39,7	42,3	6,5%	9,2	9,8	6,5%
Europages	2,2	2,7	22,7%	(1,9)	(1,2)	36,8%
Elisioni, rettifiche e altro	(12,8)	(10,0)	n.m.	0,0	(0,2)	n.m.
Totale	167,5	164,4	(1,8)%	10,2	15,8	55,0%

Thomson - Ebitda del Q1 '09 non rappresentativo del trend dell'intero esercizio a causa dell'accelerazione del programma di riduzione dei costi

CONTO ECONOMICO DI THOMSON

GBP milioni	Q1 2008	Q1 2009	Variaz.	
	like for like ⁽¹⁾		mln	%
Ricavi	12,1	10,5	(1,6)	(13,2)%
Costi operativi e del lavoro	(17,4)	(13,8)	3,6	(20,7)%
Margine operativo lordo	(5,3)	(3,3)	2,0	37,7%
<i>% ricavi</i>	<i>(43,8)%</i>	<i>(31,4)%</i>		12,4%
Stanziam. netti rettif. e afondi per rischi ed oneri	(0,4)	(0,4)	0,0	0,0%
EBITDA	(5,7)	(3,7)	2,0	35,1%
<i>% ricavi</i>	<i>(47,1)%</i>	<i>(35,2)%</i>		11,9%

(1) Like for like al netto di Calls You Control chiusa nel H2'08

Telegate - performance del Q1 '09 in linea con le attese e contributo positivo dall'integrazione di KlickTel

CONTO ECONOMICO DI TELEGATE

<i>euro milioni</i>	Q1 2008	Q1 2009	Variaz.	
			mln	%
Ricavi	39,7	42,3	2,6	6,5%
Costi operativi e del lavoro	(24,7)	(28,0)	(3,3)	13,4%
Costi di pubblicità	(5,4)	(3,7)	1,7	(31,5)%
<i>% ricavi</i>	<i>13,6%</i>	<i>8,7%</i>		<i>(4,9)%</i>
Margine operativo lordo	9,6	10,7	1,1	11,5%
<i>% ricavi</i>	<i>24,2%</i>	<i>25,3%</i>		<i>1,1%</i>
Stanziam. netti rettif. e afondi per rischi ed oneri	(0,5)	(0,9)	(0,4)	80,0%
EBITDA	9,2	9,8	0,6	6,5%
<i>% ricavi</i>	<i>23,2%</i>	<i>23,2%</i>		<i>0,0%</i>

Stato patrimoniale

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	31 Dicembre '07	31 Marzo '09	Variaz.
Goodwill e Customer Data Base	3.517,5	3.479,3	(38,2)
Altri attivi non correnti	216,1	244,2	28,1
Passivi non correnti	(75,1)	(73,3)	1,8
Capitale circolante	260,9	184,2	(76,7)
Attività/Passività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	0,9	(0,9)	(1,7)
Capitale investito netto	3.920,3	3.833,5	(86,8)
Totale patrimonio netto	903,5	822,7	(80,9)
Indebitamento finanziario netto - "contabile"	3.016,8	3.010,8	(5,9)
Totale	3.920,3	3.833,5	(86,8)
Indebitamento finanziario netto	3.082,0	3.053,2	(28,8)
Adeguamenti IAS	(65,3)	(42,4)	22,9
Indebitamento finanziario netto "contabile"	3.016,8	3.010,8	(5,9)

Costo del debito favorito dall'Euribor basso

Al 31 marzo 2009

Debito (€m)	Importo	Rimborsi	Interessi
DEBITO LORDO	3,278.7		
• Debito Bancario Senior	1,666.9		
Tranche A (*)	1,202.4		
Tranche B (*)	464.5		
Revolving e altri ⁽¹⁾	0		
• Debito subordinato vs. Lighthouse ⁽²⁾	1,300.0		
• Titoli Asset Backed	256.0		
• Leasing finanziario	55.8		
Ratei e risconti finanziari netti e altri	69.2		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	-294.7		
INDEBITAMENTO NETTO DEL GRUPPO SEAT	3,053.2		
Rettifiche IAS:			
Oneri di negoziazione	-74.3		
Derivati negativi Mark to Market e altri	31.9		
INDEBIT. NETTO GRUPPO – VALORE CONTABILE	3,010.8		

Rimborsi	Interessi
Ammort. Da Dic 09 a Giugno 2012	i margini restano bassi
Bullett giugno 2013	Euribor+1,685% ⁽³⁾ → 2,435%
R.F. disponibile fino a Giugno 2012	Euribor+2,26% ⁽³⁾ → 3,01%
Aprile 2014	Euribor+1,685% ⁽³⁾
Gennaio 2014	8% fisso
Ammort. Trim. fino Marzo 2023	Tasso comm. pap. + 0.51% all in
	Euribor +0,65%

109,6 €m di rata in scadenza sulla Tranche A in scadenza a giugno '09 pagata anticipatamente a gennaio e aprile; ulteriori 100 €m rimborsati anticipatamente sulla Tranche A utilizzando il 50% dei proventi dell'iniezione di capitale di aprile	Costo complessivo del debito per il Q1 '09 a 5,43% vs. 6,52% nel Q1 '08 grazie alla riduzione dell'Euribor e ad una corretta politica di hedging
---	--

(1) Esigibile fino a 90 €m più un'ulteriore linea di credito (non utilizzata) per 30 €m

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

(3) In seguito alla rinegoziazione dei covenant efficace dal Q2'09, a partire dalla fine di aprile i margini aumenteranno al 2,435% per la Tranche A e al 3,010 % per la Tranche B