

COMUNICATO STAMPA

APPROVATI DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2009

VARATO NUOVO ASSETTO ORGANIZZATIVO

TENUTA DELLA MARGINALITA' GRAZIE A UNA EFFICACE AZIONE DI CONTENIMENTO DEI COSTI E MALGRADO LA PRESSIONE SUI RICAVI DOVUTA AL PEGGIORAMENTO DEL CONTESTO ECONOMICO.

- **RICAVI** consolidati a Euro 513,6 milioni in calo dell'8,1% con il core business in Italia che mostra maggiore solidità rispetto all'attuale scenario economico grazie alla continua crescita del business online (oltre +30% negli ultimi 12 mesi). In aumento la quota di mercato sia nel mercato tradizionale dell'advertising locale (dal 30% al 32%) sia in quello dell'advertising online (dal 19% al 25%).
- **MOL** consolidato a Euro 209,8 milioni in diminuzione del 5,3% grazie all'azione di contenimento dei costi, **EBITDA** consolidato a Euro 179,5 milioni, **EBITDA MARGIN** stabile al 34,9% e **FREE CASH FLOW** operativo a Euro 218,0 milioni.
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** a Euro 2.790,2 milioni (in riduzione di Euro 291,8 milioni nel primo semestre del 2009), grazie anche all'aumento di capitale chiuso nell'aprile 2009 e alla riduzione del **COSTO DEL DEBITO** sceso al 5,3%.

OUTLOOK 2009

- Il permanere di uno sfavorevole contesto di mercato genererà pressione sui **RICAVI** che in Italia sono attesi in calo fra l'8% e il 10% anche se sostenuti da una crescita dell'online attesa tra il 20 e il 25%.
- Il programma finalizzato alla difesa della marginalità e al sostegno delle attività di business development (principalmente innovazione di prodotto e rafforzamento della forza vendita) porterà ad una riduzione dei costi operativi e industriali a livello di Gruppo di oltre Euro 40 milioni, di cui oltre Euro 20 milioni in Italia.
- L'**EBITDA** di Gruppo è atteso fra Euro 520 milioni e 540 milioni, mentre l'**EBITDA** della Capogruppo fra Euro 470 milioni e 480 milioni, entrambi sostanzialmente in linea con le attese del mercato.
- L'**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** è atteso a circa Euro 2,75 miliardi, al netto degli oneri fiscali stimati in oltre Euro 90 milioni, sostanzialmente in linea con le guidance fornite a inizio 2009, con un headroom a fine anno di circa il 20% sul covenant Total Net Debt to EBITDA

VARATO NUOVO ASSETTO ORGANIZZATIVO, CON LA RIALLOCAZIONE DELLE DIREZIONI A DIRETTO RIPORTO DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO E LA SOPPRESSIONE DELLA DIREZIONE GENERALE ITALIA.

COOPTATO IN CONSIGLIO MARCO TUGNOLO, IN SOSTITUZIONE DEL DIMISSIONARIO MARCO LUCCHINI.

Milano, 5 agosto 2009 – Il Consiglio d'Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. – sotto la presidenza di Enrico Giliberti – ha approvato oggi il resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2009, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter del TUF e illustrato dall'Amministratore Delegato Alberto Cappellini.

RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2009

Andamento dei ricavi

I ricavi sono stati pari a Euro 513,6 milioni nel primo semestre del 2009, in diminuzione dell'8,1% rispetto al primo semestre 2008 (Euro 558,9 milioni).

Al lordo delle elisioni tra Aree di Business, la composizione dei ricavi è la seguente:

- "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.): nel primo semestre 2009 i ricavi si sono attestati a Euro 387,8 milioni, in diminuzione del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato riflette una performance dell'offerta core (carta, internet e telefono) che ha presentato un andamento migliore rispetto agli altri prodotti, grazie in particolare alla forte crescita delle attività internet (+40,6%) che ha consentito di accelerare il processo di evoluzione del mix dei ricavi dalla carta all'online.
- "Directories UK" (gruppo Thomson Directories): i ricavi, nel primo semestre 2009, si sono attestati a Euro 32,6 milioni, in calo del 30,0% rispetto al primo semestre 2008. Tale riduzione, conseguenza in parte dell'andamento della sterlina rispetto all'euro, è più contenuta (-19,4%) se si analizzano i dati in valuta locale. Il contesto di crisi del mercato dell'advertising ha influenzato negativamente anche le linee di prodotto che sino ad ora avevano manifestato maggiori potenzialità di crescita, come l'online.
- "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.): i ricavi sono stati pari a Euro 90,4 milioni nel primo semestre 2009, in diminuzione del 1,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 92,1 milioni). La controllata tedesca Telegate Media AG è stata consolidata nel 2008 (a partire dal 1° aprile), ed ha consentito al gruppo Telegate di compensare con ricavi pubblicitari l'andamento del business tradizionale della Directory Assistance in Germania.
- "Altre attività" (Directories Business to Business on line ed altre attività del mercato italiano): i ricavi hanno raggiunto Euro 25,4 milioni nel primo semestre 2009, in diminuzione dell'11,3% rispetto al primo semestre 2008 (Euro 28,6 milioni).

Andamento del MOL

Il margine operativo lordo (MOL) si è attestato a Euro 209,8 milioni nel primo semestre 2009, in diminuzione del 5,3% rispetto al primo semestre 2008 (Euro 221,5 milioni). Il calo dei ricavi, conseguente alla crisi economica che ha coinvolto tutti i paesi in cui il gruppo opera, è stato

limitato dalla decisa crescita dei prodotti internet e da una mirata azione di contenimento dei costi operativi, che ha consentito di portare l'incidenza del MOL sui ricavi al 40,8% rispetto al 39,6% del primo semestre 2008.

Andamento dell'EBITDA

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) è stato pari a Euro 179,5 milioni nel primo semestre 2009, in diminuzione di Euro 16,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi pari al 34,9% è sostanzialmente in linea con il 2008 (35,0%).

Andamento del risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT) si è attestato nel primo semestre 2009 a Euro 45,6 milioni, in diminuzione del 32,4%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 67,6 milioni), con un'incidenza sui ricavi dell'8,9% (12,1% nel primo semestre 2008), riflettendo un incremento degli ammortamenti operativi in seguito agli elevati investimenti degli ultimi esercizi.

Risultato del periodo di competenza del Gruppo SEAT

Il risultato del periodo è negativo per Euro 51,1 milioni, in peggioramento rispetto al primo semestre 2008 (negativo per Euro 45,6 milioni). Si segnala peraltro che il business è caratterizzato da un andamento stagionale, con un secondo semestre dell'anno che di norma evidenzia una maggiore redditività.

Andamento del flusso di cassa operativo

Il free cash flow operativo generato nel primo semestre 2009 pari a Euro 218,0 milioni, è risultato inferiore di Euro 49,8 milioni rispetto a quello generato nel primo semestre 2008. La diminuzione è dovuta sia al peggioramento registrato a livello di EBITDA, sia ad una riduzione del capitale circolante operativo che è stato penalizzato nel primo trimestre 2009 da ritardi di fatturazione ed incassi nella Capogruppo collegati anche all'entrata in operatività di SAP. Tali ritardi, che hanno riguardato la sola fase di start up della piattaforma, sono stati in parte recuperati nel secondo trimestre dell'anno e il pieno recupero è atteso nella seconda parte dell'anno.

Andamento dell'indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammontava al 30 giugno 2009 a Euro 2.790,2 milioni e diminuisce nel corso del primo semestre 2009 di Euro 291,8 milioni, con un headroom superiore al 20% circa sul covenant Total Net Debt to Ebitda rilevato a fine giugno 2009.

PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

SEAT PG S.p.A.

I ricavi della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. nei primi sei mesi del 2009 si attestano a Euro 387,8 milioni, in calo del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato riflette una performance dell'offerta core (carta, internet e telefono) che ha presentato un andamento migliore rispetto agli altri prodotti, grazie in particolare alla forte crescita delle attività internet (+40,6% nel primo semestre 2009) che ha consentito di accelerare il processo di evoluzione del mix dei ricavi verso un peso crescente dell'online.

- I ricavi dell'offerta core ammontano nel primo semestre 2009 a Euro 342,5 milioni, in diminuzione del 5,7% rispetto al primo semestre 2008. In particolare, sono composti come segue:
 - *Carta*: i ricavi dei prodotti cartacei si sono attestati a Euro 246,0 milioni, in calo del 14,6% rispetto al primo semestre 2008. Il risultato risente sia del progressivo deterioramento del contesto economico sia alla stagionalità del business (il secondo trimestre dell'anno è caratterizzato da una maggiore incidenza di aree elenco relative a centri urbani di grande dimensione). Gli effetti del deteriorato contesto economico sono stati più evidenti 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.
 - *Internet*: i prodotti online hanno raggiunto Euro 75,0 milioni di ricavi nel primo semestre 2009, in aumento del 40,6% rispetto primo semestre 2008 (semestre che però non aveva pienamente beneficiato dell'innovazione di prodotto). La crescita dei ricavi delle attività online, realizzata dopo un secondo semestre 2008 già in forte aumento (+27,6%), ha trovato conferma anche nei risultati del secondo trimestre 2009 (+37,3%), quarto trimestre consecutivo con una crescita intorno o superiore al 30%. Per sostenere la commercializzazione dei nuovi servizi internet è stata svolta in questi mesi un'intensa attività di formazione presso la rete commerciale focalizzata. Si segnala l'aumento del traffico su PAGINEGIALLE.it, frutto anche della strategia SEO (Search Engine Optimization), che ha consuntivato nel primo semestre 2009 circa 69,1 milioni di visite, in aumento del 62,8% rispetto al primo semestre 2008. Inoltre circa l'87,6% delle consultazioni su PAGINEGIALLE.it è avvenuto su brand di proprietà, percentuale in forte crescita rispetto al 78,4% del primo semestre 2008, a testimonianza della rilevanza della brand identity dei siti del network SEAT all'interno dell'ecosistema internet.
 - *Telefono*: i ricavi di 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE™ si sono attestati a Euro 21,4 milioni, sostanzialmente stabili (-0,9%) rispetto al primo semestre 2008 e in netto miglioramento rispetto ai primi tre mesi dell'anno in cui i ricavi avevano sofferto (-17,3% rispetto al primo trimestre 2009) a causa principalmente di una differente pianificazione delle vendite. Positivi, in termini di incremento del valor medio per inserzionista, i risultati sia dell'offerta commerciale multimediale, basata sull'invio di contenuti visuali, sia di quella a pricing variabile che consente di legare la proposta commerciale alla performance. A giugno 2009 SEAT ha lanciato una versione mobile delle Pagine Gialle, rendendo disponibile

l'accesso a tutti i possessori di smartphone in grado di navigare su Internet, ed ha sviluppato un applicazione per iPhone, incrementando in tal modo la visibilità dei propri clienti inserzionisti.

- Business to Business: i prodotti specializzati BtoB hanno raggiunto ricavi per Euro 2,4 milioni, in calo di Euro 3,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato è stato influenzato dal focus della forza vendita sui prodotti core e dalla revisione dell'offerta commerciale (da multimediale a solo online) in linea con i trend evidenziati dai principali mercati BtoB. In tale contesto si inquadra il progetto di semplificazione dei diversi brand, si segnala l'integrazione di Kompass nella controllata Consodata, avvenuta nell'aprile 2009.
- Altri prodotti: ricavi a Euro 41,1 milioni in flessione rispetto al primo semestre 2008 (Euro 49,0 milioni).

Il MOL, nel primo semestre 2009, è pari a Euro 186,5 milioni, in calo del 5,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto della riduzione dei ricavi. L'incidenza del MOL sui ricavi è al 48,1% dal 47,2% del primo semestre 2008 ed è riconducibile, principalmente, al contenimento dei costi.

L'EBITDA si è attestato a fine giugno 2009 a Euro 160,1 milioni, in diminuzione del 5,7% rispetto al primo semestre 2008, con un'incidenza sui ricavi del 41,3% (40,5% nel primo semestre 2008). Il calo dei ricavi è stato limitato dalla decisa accelerazione dei prodotti internet e da una attenta azione di contenimento dei costi operativi che ha peraltro consentito di migliorare la redditività. Nel semestre sono visibili alcune prime evidenze relative alla ri-allocazione dei costi in corso con i costi industriali (in calo di Euro 12,0 milioni in valore assoluto e scesi dal 16,9% al 15,2% ricavi) mentre i costi commerciali sono rimasti in percentuale dei ricavi pressoché stabili al 13,6%. I costi generali e il costo del lavoro invece non includono ancora gli effetti positivi del piano di right-sizing dei costi il cui impatto è atteso nella seconda metà dell'anno. In particolare sul costo del lavoro il Piano di riorganizzazione 2009-2011, approvato dal vertice aziendale concordato a livello sindacale a fine 2008 non ha ancora manifestato i propri effetti sul primo semestre 2009.

THOMSON

I ricavi si sono attestati nel primo semestre 2009 a Euro 32,6 milioni (29,1 milioni di sterline). La riduzione rispetto al primo semestre 2008 (-30%), conseguenza in parte dell'andamento della sterlina rispetto all'euro, è più contenuta (-19,4%), se i dati vengono analizzati in valuta locale. Il contesto di crisi del mercato dell'advertising ha influenzato negativamente anche le linee di prodotto che sino ad ora avevano manifestato maggiori potenzialità di crescita, come l'online.

Il MOL ha chiuso il primo semestre 2009 in crescita di Euro 0,5 milioni (+GBP 0,6 milioni), rispetto al primo semestre 2008, grazie, in particolare alla riduzione di Euro 9,6 milioni nel costo del lavoro (-36,0%) e di Euro 2,2 milioni nelle spese di pubblicità (-66,7%).

L'EBITDA ha riflesso lo stesso andamento registrato a livello di MOL (saldo positivo di Euro 0,6 milioni nel primo semestre 2009 e saldo negativo di Euro 0,2 milioni nel primo semestre 2008). Tali risultati, nonostante le azioni di contenimento dei costi, non sono da considerare rappresentativi di quello che sarà il trend annuale.

TELEGATE

I ricavi nel primo semestre 2009 sono stati pari a Euro 84,6 milioni, in diminuzione del 2,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, in linea con le attese.

Il focus strategico si è concentrato sul core business in Germania e, in particolare, l'integrazione di Telegate Media AG nel gruppo Telegate ha consentito di accelerare la crescita dei ricavi internet, permettendo alla società di presentarsi sul mercato come "One stop shop" per la pubblicità delle piccole e medie imprese con il brand Telegate Media. Confermata anche la leadership del gruppo nel settore dell'internet mobile, grazie all'offerta di un applicativo di local-search per smartphone (iPhone, Blackberry, ecc.).

Il MOL ha raggiunto Euro 21,9 milioni nel primo semestre 2009, in peggioramento di Euro 0,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto, in particolare, di un aumento di € 4,4 milioni nel costo del lavoro (in maggior parte dovuto al consolidamento di Telegate Media AG e al conseguente diverso modello di vendita), solo parzialmente compensato dalla riduzione dei costi dei servizi.

L'EBITDA del primo semestre 2009 si è attestato a Euro 19,6 milioni, in diminuzione di Euro 7,1 milioni rispetto al primo semestre del 2008 che però aveva beneficiato di Euro 5,5 milioni di proventi incassati al termine di uno dei giudizi pendenti con Deutsche Telekom.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2009, nonostante un contesto economico che rimane incerto, SEAT Pagine Gialle S.p.A. continuerà ad investire per rafforzare il core business in Italia, attraverso uno spostamento del focus strategico da un'offerta monoprodotto, incentrata sui prodotti cartacei, ad una multimediale, al fine di garantire un profilo di business sostenibile per i prossimi anni in cui è attesa una sempre maggiore complementarità tra il business tradizionale e il business online.

Per quanto riguarda il core business in Italia, nonostante la difficile situazione del mercato della pubblicità e dei media, nel primo semestre del 2009 la Società ha dimostrato maggiore solidità in termini di ricavi e Ebitda, grazie alla sua maggiore esposizione nei confronti delle piccole e medie imprese ed al più forte posizionamento nel mercato pubblicitario online.

Permane, tuttavia, un margine di incertezza, dopo le recenti revisioni al ribasso delle previsioni sul PIL italiano per il 2009, sul reale andamento dell'economia nella seconda parte dell'anno. Nell'attuale contesto di mercato la società si aspetta in Italia ricavi in calo fra l'8% e il 10% anche se sostenuti da una crescita dell'online attesa tra il 20 e il 25%, grazie alle innovazioni di prodotto e al maggior focus della forza vendita.

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 società con l'obiettivo di preservarne il valore, anche attraverso una maggiore attenzione nel contenimento dei costi necessario per fronteggiare il difficile contesto di mercato.

A livello di Gruppo, il programma di riduzione dei costi, finalizzato alla difesa della marginalità e al finanziamento delle attività di business development, principalmente innovazione di prodotto e rafforzamento della forza vendita, porterà ad una riduzione dei costi operativi pari a oltre Euro 40 milioni, di cui oltre Euro 20 milioni in Italia.

Grazie anche alle citate azioni, l'EBITDA di Gruppo è atteso fra Euro 520 milioni e 540 milioni, mentre l'EBITDA della Capogruppo fra Euro 470 milioni e 480 milioni, entrambi sostanzialmente in linea con le attese del mercato.

In tale contesto l'indebitamento finanziario netto è comunque atteso a circa euro 2,75 miliardi, sostanzialmente il linea con le guidance fornite a inizio 2009, con un headroom atteso a fine anno di circa il 20% sul covenant finanziario total net debt to ebitda.

VARATO NUOVO ASSETTO ORGANIZZATIVO

In relazione alla necessità di una sempre più diretta gestione del *core business* italiano, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato - su proposta dell'Amministratore Delegato - l'adozione di una nuova struttura organizzativa, che prevede la riallocazione delle Direzioni a diretto riporto dell'Amministratore Delegato.

La semplificazione organizzativa comporta, in particolare, la soppressione della Direzione Generale Italia (nella quale erano confluite nel maggio 2008 le attività commerciali e di gestione operativa del business italiano) ed il conseguente venir meno del ruolo del responsabile, Ing. Massimo Castelli.

Il Consiglio di Amministrazione ha espresso il proprio ringraziamento all'Ing. Massimo Castelli - che lascerà la Società il prossimo 30 settembre, al fine di supportare in questo periodo l'Amministratore Delegato nel passaggio di consegne - per il lavoro svolto da giugno 2008 ad oggi e che, articolatosi in un contesto economico particolarmente delicato, ha contribuito all'accelerazione del cambiamento del modello di business.

"Ringrazio il Consiglio di Amministrazione - ha dichiarato Massimo Castelli - per la fiducia accordatami in questo anno di grande cambiamento del mercato e della società, nonché i colleghi con i quali ho condiviso un'esperienza professionale ricca e stimolante. Infine, auguro al Gruppo e al management il migliore successo possibile".

"La semplificazione dell'assetto organizzativo - ha dichiarato Alberto Cappellini - mi consentirà il presidio diretto sulle Direzioni operative nell'ambito delle quali si articolerà il Gruppo, in un momento in cui la rapidità del processo decisionale è uno dei cardini sui quali fondare il raggiungimento e il consolidamento degli obiettivi aziendali".

COOPTAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì cooptato in data odierna Marco Tugnolo in sostituzione del Consigliere Marco Lucchini. Il Consiglio - nel prendere atto delle dimissioni del Dott. Lucchini

(che ha lasciato Permira Associati per intraprendere una nuova attività professionale) ha espresso allo stesso il proprio ringraziamento per il contributo prestato in favore della Società

Marco Tugnolo è stato altresì nominato componente del Comitato per il Controllo Interno. Il predetto Comitato risulta pertanto ora composto da Alberto Giussani (Presidente), Maurizio Dallochio e Marco Tugnolo.

Il curriculum vitae del consigliere neo nominato sarà reso disponibile sul sito internet della società.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Massimo Cristofori, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement"), in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione", relative a: piani di investimento, performance gestionali future, obiettivi di crescita in termini di ricavi e di risultati, globali e per aree di business, posizione finanziaria netta ed altri aspetti delle attività del Gruppo. I forward-looking statement hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori

I risultati conseguiti dal Gruppo nei primi sei mesi del 2009 verranno illustrati dall'Amministratore Delegato Alberto Cappellini durante la conference call che si terrà sempre oggi, mercoledì 5 agosto, alle ore 16.00.

Comunicazione Seat Pagine Gialle
Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

Comunicazione.stampa@seat.it

Investor Relations Seat Pagine Gialle: +39.011.435.2600

Investor.relations@seat.it

Affari Legali e Societari Seat Pagine Gialle S.p.A.

ufficio.societario@seat.it

Barabino & Partners: Tel.+39 02 72.02.35.35 - Mob +39 331. 57.45.171
Federico Vercellino – f.vercellino@barabino.it

www.seat.it

Dati soggetti a revisione limitata da parte della Società di Revisione.

Si segnala che i dati relativi al primo semestre 2008 sono stati rideterminati rispetto a quelli a suo tempo pubblicati per riflettere l'esposizione tra le discontinued operations dei valori relativi al gruppo tedesco WLW venduto a fine dicembre 2008, della controllata Call You Controll, posta in liquidazione nel secondo semestre 2008 e della partecipata Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S per effetto della decisione di disimpegnarsi, di concerto con l'altro partner Dogan, dalla joint venture turca.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico consolidato riclassificato

| | 1° semestre | 1° semestre | Variazioni | | Esercizio 2008 |
|--|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| | 2009 | 2008 | Assolute | % | |
| (milioni di euro) | <i>rideterminato</i> | | | | <i>rideterminato</i> |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 513,6 | 558,9 | (45,3) | (8,1) | 1.376,0 |
| Costi per materiali e servizi esterni (*) | (190,4) | (218,3) | 27,9 | | (479,2) |
| Costo del lavoro (*) | (113,4) | (119,1) | 5,7 | | (238,4) |
| Margine operativo lordo (MOL) | 209,8 | 221,5 | (11,7) | (5,3) | 658,4 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>40,8%</i> | <i>39,6%</i> | | | <i>47,9%</i> |
| Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri | (28,3) | (30,0) | 1,7 | | (58,4) |
| Proventi ed oneri diversi di gestione | (2,0) | 4,2 | (6,2) | | 3,5 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 179,5 | 195,7 | (16,2) | (8,3) | 603,5 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>34,9%</i> | <i>35,0%</i> | | | <i>43,9%</i> |
| Ammortamenti e svalutazioni operative | (32,4) | (22,8) | (9,6) | | (48,8) |
| Ammortamenti e svalutazioni extra-operative | (85,0) | (94,8) | 9,8 | | (295,2) |
| Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione | (16,4) | (10,5) | (5,9) | | (31,7) |
| Risultato operativo (EBIT) | 45,7 | 67,6 | (21,9) | (32,4) | 227,8 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>8,9%</i> | <i>12,1%</i> | | | <i>16,6%</i> |
| Oneri finanziari netti | (93,5) | (120,3) | 26,8 | | (248,2) |
| Utile (Perdite) da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto | - | - | - | | - |
| Utile (Perdita) prima delle imposte e dei Terzi | (47,8) | (52,7) | 4,9 | 9,3 | (20,4) |
| Imposte sul reddito del periodo | 5,1 | 9,9 | (4,8) | | (69,3) |
| Utile (Perdita) da attività in funzionamento | (42,7) | (42,8) | 0,1 | 0,4 | (89,7) |
| Utile (Perdita) da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute | (7,5) | 0,1 | (7,6) | | (84,1) |
| Utile (perdita) del periodo | (50,2) | (42,7) | (7,5) | (17,4) | (173,8) |
| - di cui utile (perdita) del periodo di competenza dei Terzi | 0,9 | 2,9 | (2,0) | | 6,0 |
| - di cui utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo | (51,1) | (45,6) | (5,5) | | (179,7) |

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

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Prospetto dell'utile perdita complessivo rilevato nel periodo

| (milioni di euro) | | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 <i>rideterminato</i> | Esercizio 2008 <i>rideterminato</i> |
|---|------------------|---------------------|---|---|
| Utile (perdita) del periodo | (A) | (50,2) | (42,7) | (173,7) |
| Utili (perdite) per contratti "cash flow hedge" | | (21,3) | 14,5 | (16,2) |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere | | 11,1 | (10,4) | (30,0) |
| Utili (perdite) attuariali | | (3,4) | (14,3) | 2,4 |
| Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale | (B) | (13,6) | (10,2) | (43,8) |
| Totale utile/(perdita) complessiva del periodo | (A) + (B) | (63,8) | (52,9) | (217,5) |
| - di cui utile (perdita) complessiva del periodo di competenza dei Terzi | | 0,9 | 2,9 | 6,0 |
| - di cui utile (perdita) complessiva del periodo di competenza del Gruppo | | (64,7) | (55,8) | (223,5) |

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Situazione patrimoniale riclassificata consolidata

| (milioni di euro) | Al 30.06.2009 | Al 31.12.2008 | Variazioni | Al 30.06.2008 |
|--|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Goodwill e customer data base | 3.447,9 | 3.517,5 | (69,6) | 3.873,9 |
| Altri attivi non correnti (*) | 224,1 | 216,1 | 8,0 | 193,8 |
| Passivi non correnti | (83,3) | (75,1) | (8,2) | (102,6) |
| Capitale circolante | 193,9 | 260,9 | (67,0) | 162,2 |
| Attività nette non correnti destinate ad essere cedute | | 0,9 | (0,9) | |
| Capitale investito netto | 3.782,6 | 3.920,3 | (137,7) | 4.127,3 |
| Patrimonio netto del Gruppo | 1.005,8 | 876,6 | 129,2 | 1.044,2 |
| Patrimonio netto di Terzi | 23,7 | 26,9 | (3,2) | 24,2 |
| Totale patrimonio netto | (A) 1.029,5 | 903,5 | 126,0 | 1.068,4 |
| Indebitamento finanziario netto | 2.790,2 | 3.082,0 | (291,8) | 3.152,1 |
| Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare | (69,4) | (76,1) | 6,7 | (73,5) |
| Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge" | 32,3 | 10,9 | 21,4 | (19,7) |
| Indebitamento finanziario netto "contabile" | (B) 2.753,1 | 3.016,8 | (263,7) | 3.058,9 |
| Totale | (A+B) 3.782,6 | 3.920,3 | (137,7) | 4.127,3 |

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

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Free Cash Flow Operativo consolidato

| (milioni di euro) | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 <i>rideterminato</i> | Variazioni | Esercizio 2008 <i>rideterminato</i> |
|---|---------------------|---|---------------|---|
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 179,5 | 195,7 | (16,2) | 603,5 |
| Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative | (0,5) | 0,3 | (0,8) | (0,1) |
| Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo | 66,8 | 98,2 | (31,4) | (1,0) |
| (Diminuzione) aumento passività non correnti operative | (2,2) | (3,0) | 0,8 | (7,5) |
| Investimenti industriali | (25,7) | (23,4) | (2,3) | (47,3) |
| (Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi | 0,1 | - | 0,1 | 0,1 |
| Free cash flow operativo | 218,0 | 267,8 | (49,8) | 547,7 |

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Infomazioni per Area di Business

| (milioni di euro) | | Directories Italia | Directories UK | Directory Assistance | Altre Attività | Totale Aggregato | Elisioni e altre rettifiche | Totale Consolidato |
|--|-----------------------------------|--------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|-----------------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1° semestre 2009 | 387,8 | 32,6 | 90,4 | 25,4 | 536,2 | (22,6) | 513,6 |
| | 1° semestre 2008 rideterminato | 419,5 | 46,6 | 92,1 | 28,6 | 586,8 | (27,9) | 558,9 |
| | Esercizio 2008 rideterminato | 1.058,7 | 118,1 | 190,4 | 70,3 | 1.437,5 | (61,5) | 1.376,0 |
| Margine operativo lordo (MOL) | 1° semestre 2009 | 186,5 | 1,8 | 22,5 | (1,1) | 209,7 | 0,1 | 209,8 |
| | 1° semestre 2008 rideterminato | 197,8 | 1,3 | 23,2 | (0,9) | 221,4 | 0,1 | 221,5 |
| | Esercizio 2008 rideterminato | 575,8 | 28,1 | 46,7 | 7,6 | 658,2 | 0,2 | 658,4 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 1° semestre 2009 | 160,1 | 0,6 | 20,0 | (1,3) | 179,4 | 0,1 | 179,5 |
| | 1° semestre 2008 rideterminato | 169,8 | (0,2) | 27,3 | (1,1) | 195,8 | (0,1) | 195,7 |
| | Esercizio 2008 rideterminato | 525,1 | 24,2 | 47,1 | 7,1 | 603,5 | - | 603,5 |
| Risultato operativo (EBIT) | 1° semestre 2009 | 42,5 | (2,1) | 9,2 | (4,0) | 45,6 | - | 45,6 |
| | 1° semestre 2008 rideterminato | 64,7 | (1,6) | 20,8 | (16,4) | 67,5 | 0,1 | 67,6 |
| | Esercizio 2008 rideterminato | 303,6 | (79,1) | 33,2 | (29,8) | 227,9 | - | 227,9 |
| Totale attività | 30 giugno 2009 | 4.318,9 | 225,6 | 264,3 | 311,3 | 5.120,1 | (374,9) | 4.745,2 |
| | 30 giugno 2008 | 4.297,7 | 345,3 | 261,6 | 480,8 | 5.385,4 | (377,8) | 5.007,6 |
| | 31 dicembre 2008 | 4.399,2 | 199,0 | 262,2 | 321,5 | 5.181,9 | (377,1) | 4.804,8 |
| Totale passività | 30 giugno 2009 | 3.568,6 | 126,1 | 95,4 | 293,9 | 4.084,0 | (368,3) | 3.715,7 |
| | 30 giugno 2008 | 3.738,0 | 163,2 | 91,5 | 317,5 | 4.310,2 | (371,0) | 3.939,2 |
| | 31 dicembre 2008 | 3.774,6 | 104,5 | 93,2 | 299,3 | 4.271,6 | (370,4) | 3.901,2 |
| Capitale investito netto | 30 giugno 2009 | 3.510,0 | 147,7 | 110,9 | 20,7 | 3.789,3 | (6,7) | 3.782,6 |
| | 30 giugno 2008 | 3.617,9 | 235,0 | 122,6 | 158,6 | 4.134,1 | (6,8) | 4.127,3 |
| | 31 dicembre 2008 | 3.645,9 | 139,0 | 115,5 | 26,6 | 3.927,0 | (6,7) | 3.920,3 |
| Investimenti industriali | 1° semestre 2009 | 21,2 | 0,5 | 2,7 | 1,6 | 26,0 | (0,3) | 25,7 |
| | 1° semestre 2008 rideterminato | 18,0 | 1,0 | 1,9 | 3,1 | 24,0 | (0,3) | 23,7 |
| | Esercizio 2008 rideterminato | 35,7 | 1,9 | 5,9 | 4,2 | 47,7 | (0,3) | 47,4 |
| Forza lavoro media | 1° semestre 2009 | 1.369 | 726 | 2.538 | 407 | 5.040 | - | 5.040 |
| | 1° semestre 2008 rideterminato | 1.389 | 916 | 2.477 | 421 | 5.203 | - | 5.203 |
| | Esercizio 2008 | 1.389 | 839 | 2.500 | 435 | 5.163 | - | 5.163 |
| Agenti di vendita (numero medio) | 1° semestre 2009 | 1.726 | - | 23 | 32 | 1.781 | - | 1.781 |
| | 1° semestre 2008 rideterminato | 1.635 | - | 131 | 33 | 1.799 | - | 1.799 |
| | Esercizio 2008 rideterminato | 1.666 | - | 79 | 32 | 1.777 | - | 1.777 |