

SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010



➔ Resoconto
intermedio di gestione
al 31 marzo 2010

Sede legale: Via Grosio, 10/4 - 20151 Milano
Sede secondaria: Corso Mortara, 22 - 10149 Torino
Capitale sociale: Euro 450.265.793,59 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 multipiattaforma (carta-internet-telefono), 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
		Prospetto dell'utile (perdita) complessivo	25
		Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	26
		Rendiconto finanziario consolidato	27
		Flussi finanziari consolidati	28
		Movimenti di patrimonio netto consolidato	29
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2010	30
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
		Evoluzione della gestione	32
		Rapporti con parti correlate	33
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	37
		Directories Italia	39
		Directories UK	44
		Directory Assistance	46
		Altre Attività	50
Altre informazioni	↑	Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	57

Dati di sintesi e informazioni generali

➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate all'11 maggio 2010)

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Enrico Giliberti
Amministratore Delegato	Alberto Cappellini (*)
Consiglieri	Lino Benassi (l) Dario Cossutta Maurizio Dallochio (l) Alberto Giussani (l) Luigi Lanari Pietro Masera Antonio Tazartes Marco Tugnolo (**) 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 Tugnolo (**)
------------	--

Collegio Sindacale

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

Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio

Stella D'Altri (***)

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimo Cristofori

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(*) Nominato dall'Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2010. L'Ing. Cappellini era stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2009 in sostituzione del Dott. Majocchi, dimissionario. Il Consiglio di Amministrazione post assembleare riunitosi il 21 aprile 2010 ha confermato l'Ing. Cappellini nel ruolo di Amministratore Delegato.

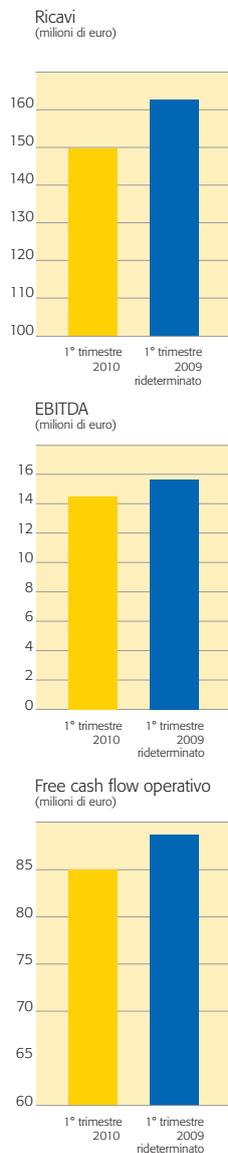
(**) Nominato dall'Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2010. Il Dott. Tugnolo era stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2009 in sostituzione del Dott. Lucchini, dimissionario. Il Consiglio di Amministrazione post assembleare riunitosi il 21 aprile 2010 ha confermato il Dott. Tugnolo nel ruolo di componente del Comitato per il Controllo Interno.

(***) Nominata dall'Assemblea speciale degli Azionisti possessori di azioni di risparmio tenutasi il 20 aprile 2010.

(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 € 149,5 milioni in calo del 7,3% rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato*; sostanzialmente stabili (-1,7%) a parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio tra euro e sterlina, grazie soprattutto alla crescita delle attività internet in Italia.
- EBITDA consolidato a € 14,3 milioni in diminuzione di € 1,4 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato*; in crescita (+€ 5,2 milioni) a parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio tra euro e sterlina, grazie alle azioni mirate di contenimento dei costi operativi.
- FREE CASH FLOW OPERATIVO a € 84,8 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a € 2.776,4 milioni.



	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009 <i>rideterminato</i>	Esercizio 2009
(milioni di euro)			
Dati economico-patrimoniali			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149,5	161,3	1.209,8
MOL (*)	27,9	31,5	588,6
EBITDA (*)	14,3	15,7	527,6
EBIT (*)	(4,2)	(44,3)	245,7
Utile (perdita) prima delle imposte	(61,9)	(92,9)	31,2
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(44,0)	(58,7)	(23,0)
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	(44,3)	(62,4)	(37,8)
FCF (*)	84,8	88,3	456,3
Investimenti nel complesso immobiliare di			
Torino - Nuova sede	-	-	1,1
Investimenti industriali	7,0	12,8	51,9
Capitale investito netto (*)	3.720,0	3.833,5	3.768,1
di cui goodwill e customer data base	3.334,4	3.479,3	3.335,3
di cui capitale circolante netto operativo (*)	247,0	234,3	326,2
Patrimonio netto di Gruppo	964,2	795,5	1.012,2
Indebitamento finanziario netto (*)	2.776,4	3.053,2	2.762,8
Indici Redditali			
EBITDA/Ricavi	9,6%	9,7%	43,6%
EBIT/Ricavi	(2,8%)	(27,5%)	20,3%
EBIT/Capitale investito netto	(0,1%)	(1,2%)	6,5%
Utile (perdita) di competenza del Gruppo/Patrimonio netto di Gruppo	(4,6%)	(7,8%)	(3,7%)
FCF/Ricavi	56,7%	54,7%	37,7%
Capitale circolante operativo/Ricavi	n.s.	n.s.	27,0%
Forza lavoro			
Forza lavoro a fine periodo (numero di teste)	5.953	6.470	6.088
Forza lavoro media del periodo	4.798	5.051	4.947
Ricavi/Forza lavoro media	31	32	245

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

(**) Si rinvia alla "Relazione sulla gestione, paragrafo Premessa" per maggiori dettagli sulle modalità di rideterminazione dei valori del primo trimestre 2009.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010, 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 31.03.2010	Al 31.12.2009	Al 31.03.2009
Capitale sociale	euro	450.265.793,58	450.265.793,58	250.351.656,00
Numero azioni ordinarie	n.	1.927.027.333	1.927.027.333	41.044.903
Numero azioni risparmio	n.	680.373	680.373	680.373
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi ufficiali)	euro/mln	327	316	161
Peso azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. (SPG ordinarie) - su indice Ftse Italia All Share (ex Mibtel)		0,052%	0,048%	0,050%

Rating di SEAT Pagine Gialle S.p.A. (dati aggiornati all'11 maggio 2010)

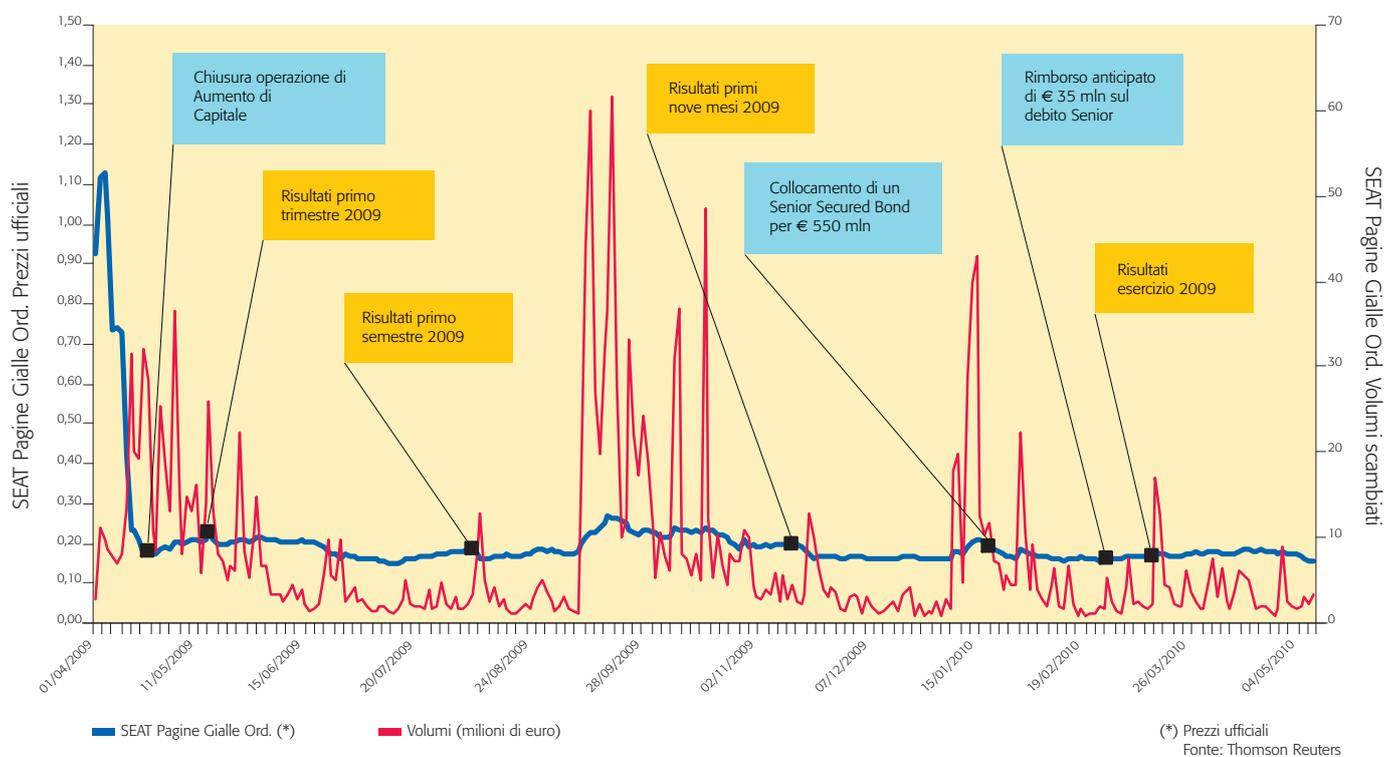
Agenzia di Rating	Corporate	Outlook
S&P's	B	Negativo
Moody's	B2	Negativo

Andamento del titolo ordinario in Borsa al 31 marzo 2010 e relativi volumi

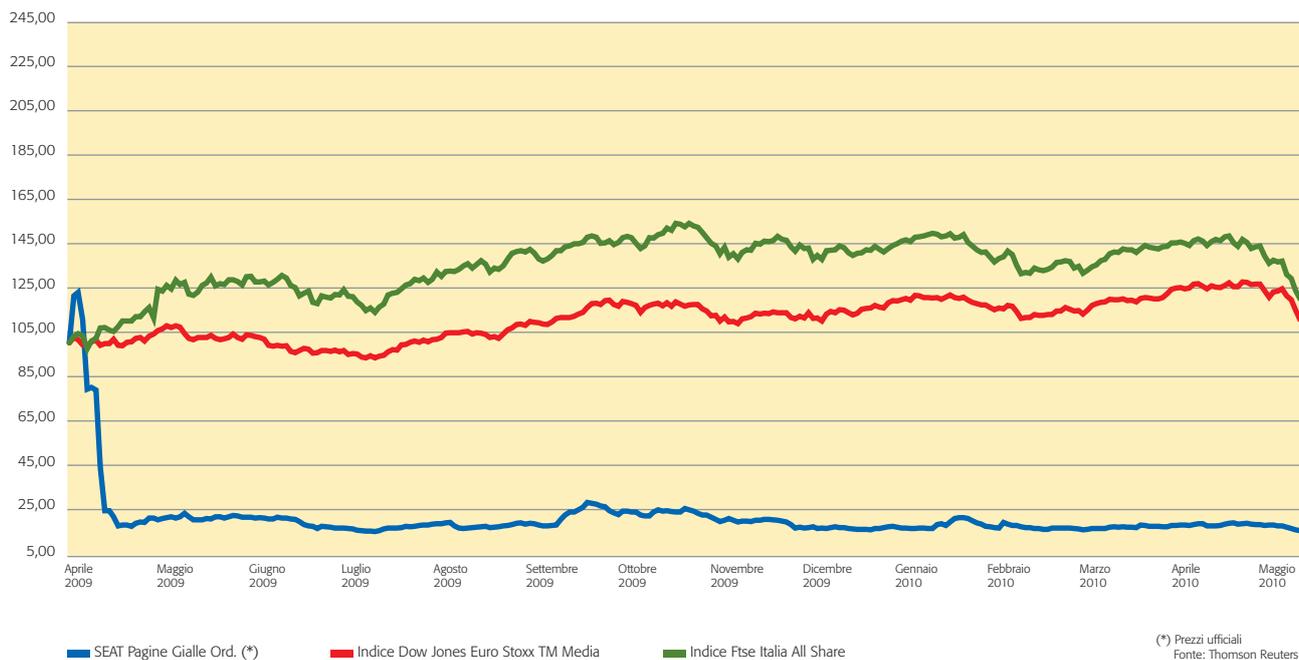
Il titolo SEAT Pagine Gialle ha chiuso le quotazioni al 31 marzo 2010 ad un prezzo di € 0,17 in aumento del 7,1% circa rispetto al prezzo di € 0,16 del 31 dicembre 2009.

Da fine dicembre 2009 a fine marzo 2010 l'Enterprise Value espresso dai valori di SEAT Pagine Gialle è aumentato dello 0,2%.

Positivi gli andamenti dell'Enterprise Value di alcune Società del settore (Pages Jaunes +4%, Mediaset +8,2%, YPG Canada +8,2%), mentre altre hanno registrato una variazione negativa (Yell -20%, Mondadori Editore -0,4%). Positivi i valori di Borsa del periodo per la francese Pages Jaunes (+9%), Yell (+4,5%), Mediaset (+11,6%) e YPG (+14,3%).



Performance primo trimestre 2010 azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media
 (informazioni aggiornate all'11 maggio 2010)



Performance primo trimestre 2009 azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Ftse Italia All Share e Dow Jones Euro Stoxx TM Media



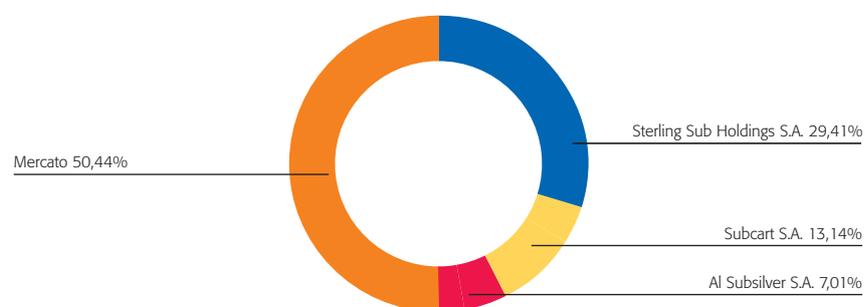
Azionisti

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 2010

Azionisti al 31 marzo 2010	n. azioni ordinarie possedute	% sul capitale ordinario
Sterling Sub Holdings S.A.	566.683.788 (*)	29,41
Subcart S.A.	253.219.895 (*)	13,14
Al Subsilver S.A.	135.113.995 (*)	7,01

(*) In data 28 gennaio 2010 il pegno di primo e secondo grado sulle azioni degli Azionisti di riferimento, costituito ai sensi del contratto di pegno sottoscritto in data 22 aprile 2004 (come successivamente modificato e confermato), è stato confermato in relazione alla stipula, in data 22 gennaio 2010, di un accordo di modifica del finanziamento garantito nonchè di alcuni ulteriori accordi ad esso relativi da parte, tra gli altri, della Società. Sempre in data 28 gennaio 2010, un nuovo pegno, di grado ulteriore rispetto ai pegni esistenti, è stato costituito sulle azioni degli Azionisti di riferimento, al fine di garantire tutte le obbligazioni della Società derivanti dall'emissione in pari data del prestito obbligazionario Senior Secured Bond di € 550 milioni al 10,5% con scadenza 2017 e dalla relativa documentazione finanziaria.

Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2010



Relazione sulla gestione

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 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").

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.

Si segnala che, a seguito della volontà di disimpegnarsi dalla joint-venture turca Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S. (secondo trimestre 2009) e della decisione di porre in vendita la controllata francese 118 000 SAS (terzo trimestre 2009), i risultati economici, patrimoniali e finanziari riferiti alle suddette realtà aziendali erano stati esposti, a partire da tali date, tra le "Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute" 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 2009, rispetto a quanto a suo tempo pubblicato.

Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2010

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati pari a € 149,5 milioni nei primi tre mesi del 2010, con una riduzione del 7,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato* (€ 161,3 milioni). A parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio tra euro e sterlina, la diminuzione dei ricavi è stata di € 2,7 milioni (-1,7%).

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), pari nel primo trimestre 2010 a € 100,4 milioni, in diminuzione del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (in crescita del 4,4% a parità di edizioni pubblicate).

I prodotti core (carta-internet-telefono) hanno chiuso il trimestre con ricavi in aumento del 15,4% rispetto al primo trimestre 2009 (a parità di edizioni pubblicate) grazie, in particolare, alle attività internet, sostenute sia dall'offerta pubblicitaria tradizionale che dai servizi di marketing on line. Questi ultimi hanno permesso di accelerare il processo di evoluzione del mix dei ricavi a favore di una crescente incidenza dei ricavi internet rispetto a ricavi carta. A ridurre il tasso di crescita complessivo dei ricavi sono stati i prodotti minori (BtoB, direct marketing e oggettistica promozionale) che, analogamente ai trimestri precedenti, sono stati particolarmente influenzati dallo scenario economico attuale e da una forza vendita sempre più focalizzata sui prodotti core;

- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che si sono attestati nel primo trimestre 2010 a € 12,0 milioni, in crescita del 3,4% rispetto al primo trimestre 2009 (del 2,9% se espressi in sterline). I ricavi nei primi tre mesi dell'anno hanno beneficiato per 2,1 milioni di sterline dell'effetto positivo derivante da un differente calendario di pubblicazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat), che sono stati pari a € 36,8 milioni nel primo trimestre 2010, in diminuzione del 12,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*, per effetto principalmente della flessione registrata nel gruppo Telegate (-12,5%), dovuta alla persistente contrazione del mercato di directory assistance per il continuo calo del numero di chiamate, solo in parte compensata dalla crescita dei ricavi internet. Sostanzialmente stabili i ricavi di Prontoseat S.r.l. a € 2,5 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" (Europages, Consodata, Cipi), che sono stati pari nel primo trimestre 2010 a € 9,0 milioni in diminuzione rispetto a € 10,1 milioni nel primo trimestre 2009, per il calo dei ricavi in particolare in Europages e in Cipi.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto della quota di costo addebitata a terzi, ammontano a € 68,2 milioni al primo trimestre 2010 in diminuzione dell'8,6% rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato*. Sostanzialmente stabili i costi *commerciali* pari a € 29,5 milioni nel primo trimestre 2010 (€ 30,4 milioni al primo trimestre 2009 *rideterminato*).

In diminuzione i costi *industriali* che si sono attestati a € 15,9 milioni, in calo del 18,7% rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato* come diretta conseguenza della riduzione dei ricavi cartacei. In crescita i costi per le lavorazioni industriali a € 3,5 milioni connessi alla realizzazione dei servizi on line.

I costi *generalisti* di € 23,4 milioni sono diminuiti di € 1,8 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato* grazie alle azioni di contenimento costi poste in essere.

Il **costo del lavoro**, al netto della quota di costo addebitata a terzi, di € 53,4 milioni nel primo trimestre 2010, è diminuito del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato* per effetto del calo della forza media retribuita, passata da 5.051 unità nel primo trimestre 2009 a 4.798 unità nel primo trimestre 2010.

La forza lavoro al 31 marzo 2010, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 5.953 unità (6.088 unità al 31 dicembre 2009).

Il **marginale operativo lordo (MOL)** ammonta a € 27,9 milioni nel primo trimestre 2010, in diminuzione di € 3,7 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato* (in crescita di € 2,8 milioni a parità di edizioni pubblicate e tassi di cambio), grazie alle azioni di contenimento dei costi operativi che hanno parzialmente compensato la flessione registrata a livello di ricavi.

La marginalità operativa si è attestata al 18,7% rispetto al 19,6% del primo trimestre 2009 *rideterminato*.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	57

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	37

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** nel primo trimestre 2010 è stato di € 14,3 milioni, in diminuzione di € 1,4 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato* (in crescita di € 5,2 milioni a parità di edizioni pubblicate e tassi di cambio), confermando pertanto i risultati ottenuti a livello del MOL.

Il **risultato operativo (EBIT)**, negativo per € 4,2 milioni nel primo trimestre 2010 (negativo per € 44,3 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*), ha beneficiato di minori ammortamenti extra-operativi. Il primo trimestre 2009, infatti, ne includeva € 40,5 milioni per il Customer Data Base di SEAT Pagine Gialle S.p.A., il cui processo di ammortamento si era concluso nel mese di luglio 2009.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 57,7 milioni nel primo trimestre 2010 (€ 48,6 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*), sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 62,5 milioni (€ 58,5 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*) e proventi finanziari per € 4,8 milioni (€ 9,9 milioni nel primo trimestre 2009). L'incremento di € 4,0 milioni relativo agli oneri finanziari è dovuto sostanzialmente ai maggiori interessi riconosciuti sul nuovo prestito obbligazionario (Senior Secured Bond) emesso a fine gennaio 2010, solo in parte compensati dai minori interessi sul debito Senior, parzialmente rimborsato mediante l'utilizzo dei fondi derivanti dalla stessa emissione obbligazionaria; la riduzione di € 5,1 milioni nei proventi finanziari è riconducibile alla diminuzione sia degli interessi attivi sui depositi di liquidità, derivante dal forte calo dei tassi di mercato, sia dei proventi di cambio.

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 2010 è stato pari al 6,98% (5,43% nel primo trimestre 2009).

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo positivo di € 17,9 milioni (positivo per € 34,2 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*). Sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2010.

L'**utile (perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute**, presenta un saldo pari a zero nel primo trimestre 2010, negativo per € 2,6 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*.

Il **risultato del periodo** è negativo per € 44,0 milioni (negativo per € 61,3 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*).

L'effetto positivo derivante dalla riduzione degli ammortamenti extra-operativi (€ 40,5 milioni) è stato parzialmente assorbito dalla crescita degli oneri finanziari netti (+€ 9,1 milioni). Inoltre, il miglioramento registrato nel risultato prima delle imposte (+€ 31,0 milioni), è stato parzialmente assorbito dalla contabilizzazione di minori imposte anticipate nette (€ 16,3 milioni).

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2010

Premessa

Per effetto del contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, dell'Indenture con Lighthouse International Company S.A. e del prestito obbligazionario emesso a gennaio 2010, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato le seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui principali marchi della Società;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate.

Tali garanzie sono state rilasciate a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, di Lighthouse International Company S.A., degli obbligazionisti del prestito emesso da Lighthouse International Company S.A., nonché a favore dei sottoscrittori del prestito obbligazionario emesso direttamente dalla Società a gennaio 2010 (e a favore di tutti gli ulteriori creditori garantiti nell'ambito delle summenzionate operazioni).

Si segnala, inoltre, che sui beni materiali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000 è iscritto un privilegio speciale a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch per effetto del contratto di finanziamento Senior.

Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 3.720,0 milioni al 31 marzo 2010, presenta una diminuzione di € 48,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Gli **attivi non correnti**, ammontano al 31 marzo 2010 a € 3.578,5 milioni in aumento di € 10,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (€ 3.568,0 milioni).

Gli **investimenti** del periodo sono pari a € 7,0 milioni (€ 13,0 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*) e sono così composti

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009 <i>rideterminato</i>	Variazioni	Esercizio 2009
(migliaia di euro)				
Investimenti industriali	6.963	12.816	(5.853)	51.943
Goodwill ed altri				
investimenti extra-operativi	-	53	(53)	-
Investimenti finanziari	81	85	(4)	673
Totale investimenti	7.044	12.954	(5.910)	52.616

Gli *investimenti industriali* di € 7,0 milioni nei primi tre mesi del 2010 (€ 12,8 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*), si sono concentrati principalmente in SEAT Pagine Gialle S.p.A. (€ 5,6 milioni) e hanno riguardato: *i*) il consolidamento del sistema CRM attraverso, in particolare, l'adeguamento di alcune interfacce verso i sistemi amministrativi e commerciali; *ii*) il proseguimento dell'attività di rinnovo dell'hardware al fine di sostituire le macchine obsolete con macchine nuove, caratterizzate da migliori performance e minori consumi.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	57

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	37

Il **capitale circolante operativo** di € 247,0 milioni al 31 marzo 2010 diminuisce di € 79,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009, riflettendo, in particolare, le seguenti variazioni:

- una diminuzione dei *crediti commerciali* di € 60,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (una diminuzione di € 62,7 milioni nel primo trimestre 2009), registrata per € 53,1 milioni in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e per € 6,9 milioni nel gruppo Telegate;
- una diminuzione dei *debiti commerciali* di € 45,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (una diminuzione di € 55,6 milioni nel primo trimestre 2009), 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 € 84,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (un aumento di € 97,0 milioni nel primo trimestre 2009), imputabile alle tempistiche di acquisizione e fatturazione delle prestazioni pubblicitarie.

Il **capitale circolante extra-operativo** è risultato negativo al 31 marzo 2010 per € 24,8 milioni (negativo al 31 dicembre 2009 per € 39,4 milioni). La variazione di € 14,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuta principalmente al pagamento *i)* del debito relativo all'acquisizione del 49% di Cipi avvenuta nel corso del 2009 e *ii)* del debito verso i beneficiari del fondo pensione del gruppo TDL che avevano aderito a fine 2009 al programma di *enhanced transfer value*.

Indebitamento finanziario netto

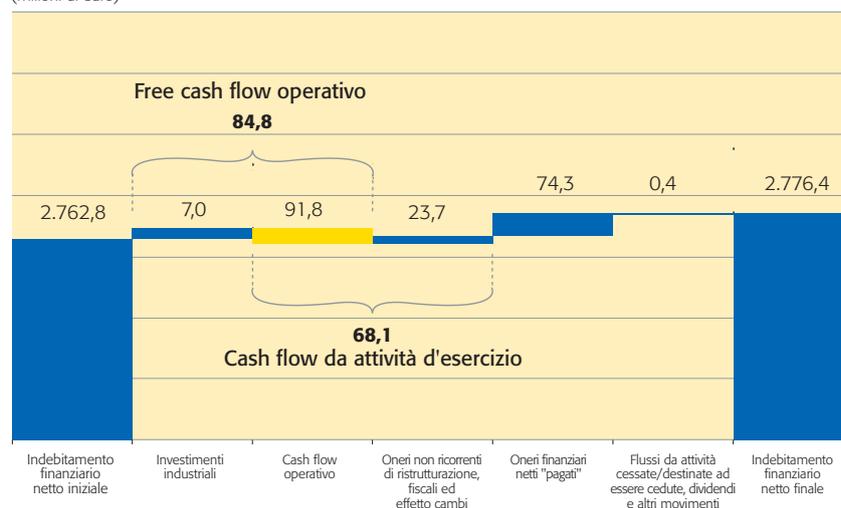
L'**indebitamento finanziario netto**, di € 2.776,4 milioni al 31 marzo 2010 (€ 2.762,8 milioni al 31 dicembre 2009), è aumentato nel primo trimestre 2010 di € 13,6 milioni, per l'effetto combinato dei maggiori oneri finanziari e dei costi sostenuti per l'emissione del nuovo prestito obbligazionario (Senior Secured Bond), solo parzialmente compensati dal cash flow generato dalla gestione.

L'indebitamento finanziario netto 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., per l'emissione del Senior Secured Bond e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri, al netto delle quote già ammortizzate, ammontavano al 31 marzo 2010 a € 68,9 milioni (€ 51,2 milioni al 31 dicembre 2009).

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 o, se chiusi anticipatamente, con efficacia differita ad esercizi successivi. Al 31 marzo 2010 tale valore ammonta complessivamente ad una passività netta di € 26,1 milioni (€ 22,5 milioni al 31 dicembre 2009).

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2010.

(milioni di euro)



L'indebitamento finanziario netto "contabile", pari a € 2.733,6 milioni al 31 marzo 2010 (€ 2.734,0 milioni al 31 dicembre 2009) è composto dalle seguenti voci:

- **passività finanziarie non correnti**, pari al 31 marzo 2010 a € 2.925,0 milioni (€ 2.401,2 milioni al 31 dicembre 2009). La variazione avvenuta nel trimestre è conseguenza dell'emissione del Senior Secured Bond, con scadenza nel 2017, valore nominale di € 550,0 milioni e disaggio di emissione di € 13,2 milioni;
- **passività finanziarie correnti**, pari al 31 marzo 2010 a € 128,5 milioni (€ 628,8 milioni al 31 dicembre 2009); l'importo al 31 dicembre 2009 includeva € 507,1 milioni relativo al rimborso anticipato della tranche A del debito Senior, effettuata nel mese di gennaio, con i proventi derivanti dall'emissione del Senior Secured Bond;
- **attività finanziarie non correnti**, pari al 31 marzo 2010 a € 2,1 milioni (€ 2,1 milioni al 31 dicembre 2009) riferite principalmente a prestiti al personale dipendente;
- **attività finanziarie correnti e disponibilità liquide**, pari al 31 marzo 2010 a € 317,8 milioni (€ 293,9 milioni al 31 dicembre 2009).

Nel mese di febbraio 2010, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente € 35,1 milioni relativi alla rata, contrattualmente dovuta a giugno 2010, della tranche A del finanziamento Senior con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

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 ed 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 dai contratti di finanziamento al 31 marzo 2010 (data di riferimento del presente resoconto) ha dato esito positivo.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	57

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 17	
Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	37

Free cash flow operativo consolidato del primo trimestre 2010

Il **free cash flow operativo** generato nel primo trimestre 2010 è stato pari a € 84,8 milioni, in diminuzione di € 3,6 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato*. Tale risultato riflette l'andamento del capitale circolante operativo, la cui diminuzione nel primo trimestre 2010 è stata di € 79,2 milioni, inferiore di € 7,2 milioni rispetto alla diminuzione registrata nel primo trimestre 2009 (€ 86,4 milioni). L'andamento del capitale circolante operativo è stato parzialmente compensato dai minori investimenti industriali effettuati nel primo trimestre 2010 rispetto al primo trimestre 2009.

→ Conto economico consolidato riclassificato

	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009 rideterminato	Absolute	%	2009
(migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149.538	161.295	(11.757)	(7,3)	1.209.821
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(68.202)	(74.580)	6.378	8,6	(403.533)
Costo del lavoro (*)	(53.446)	(55.172)	1.726	3,1	(217.653)
Margine operativo lordo (MOL)	27.890	31.543	(3.653)	(11,6)	588.635
<i>% sui ricavi</i>	<i>18,7%</i>	<i>19,6%</i>			<i>48,7%</i>
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(12.901)	(15.024)	2.123	14,1	(58.002)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(650)	(829)	179	21,6	(3.032)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	14.339	15.690	(1.351)	(8,6)	527.601
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,7%</i>			<i>43,6%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(15.706)	(15.358)	(348)	(2,3)	(63.196)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(783)	(41.300)	40.517	98,1	(188.964)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(2.080)	(3.335)	1.255	37,6	(29.713)
Risultato operativo (EBIT)	(4.230)	(44.303)	40.073	90,5	245.728
Oneri finanziari netti	(57.701)	(48.625)	(9.076)	(18,7)	(214.576)
Utili (perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	36
Risultato prima delle imposte	(61.931)	(92.928)	30.997	33,4	31.152
Imposte sul reddito del periodo	17.918	34.224	(16.306)	(47,6)	(54.173)
Utile (perdite) da attività in funzionamento	(44.013)	(58.704)	14.691	25,0	(23.021)
Utile (perdite) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	(2.629)	2.629	100,0	(12.337)
Utile (perdita) del periodo	(44.013)	(61.333)	17.320	28,2	(35.358)
- di cui utile (perdita) del periodo di competenza dei Terzi	239	1.018	(779)	(76,5)	2.412
- di cui utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo	(44.252)	(62.351)	18.099	29,0	(37.770)

(*) Ridotti delle quote di costo addebitate ai terzi.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	57

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 17	
Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	37

→ Prospetto dell'utile (perdita) complessivo

(migliaia di euro)		1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Esercizio 2009
Utile (perdita) del periodo	(A)	(44.013)	(61.333)	(35.358)
Utile (perdita) per contratti "cash flow hedge"		(3.621)	(20.946)	(11.554)
Utile (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(116)	2.322	6.798
Utile (perdita) attuariale		-	-	(15.776)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(B)	(3.737)	(18.624)	(20.532)
Totale utile (perdita) complessivo del periodo	(A+B)	(47.750)	(79.957)	(55.890)
- di cui utile (perdita) complessivo del periodo di competenza dei Terzi		239	1.018	2.412
- di cui utile (perdita) complessivo del periodo di competenza del Gruppo		(47.989)	(80.975)	(58.302)

→ Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

	Al 31.03.2010	Al 31.12.2009	Variazioni	Al 31.03.2009
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.334.382	3.335.257	(875)	3.479.273
Altri attivi non correnti (*)	244.136	232.741	11.395	244.200
Passivi non correnti operativi	(65.663)	(66.880)	1.217	(57.105)
Passivi non correnti extra-operativi	(15.113)	(19.871)	4.758	(16.214)
Capitale circolante operativo	246.982	326.222	(79.240)	234.345
- Attivi correnti operativi	647.710	698.027	(50.317)	706.093
- Passivi correnti operativi	(400.728)	(371.805)	(28.923)	(471.748)
Capitale circolante extra-operativo	(24.836)	(39.416)	14.580	(50.162)
- Attivi correnti extra-operativi	7.518	7.405	113	14.804
- Passivi correnti extra-operativi	(32.354)	(46.821)	14.467	(64.966)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	76	74	2	(850)
Capitale investito netto	3.719.964	3.768.127	(48.163)	3.833.487
Patrimonio netto di Gruppo	964.214	1.012.167	(47.953)	795.466
Patrimonio netto di Terzi	22.161	21.911	250	27.194
Totale patrimonio netto (A)	986.375	1.034.078	(47.703)	822.660
Indebitamento finanziario netto	2.776.421	2.762.782	13.639	3.053.220
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(68.938)	(51.218)	(17.720)	(74.270)
Adeguamenti netti (attivi) passivi relativi a contratti "cash flow hedge"	26.106	22.485	3.621	31.877
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	2.733.589	2.734.049	(460)	3.010.827
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	2.925.002	2.401.197	523.805	2.965.667
- Passività finanziarie correnti	128.452	628.849	(500.397)	339.846
- Attività finanziarie non correnti	(2.087)	(2.088)	1	(2.095)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(317.778)	(293.909)	(23.869)	(292.591)
Totale (A+B)	3.719.964	3.768.127	(48.163)	3.833.487

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

→ Rendiconto finanziario consolidato

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009 rideterminato	Variazioni	Esercizio 2009
(migliaia di euro)				
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato operativo	(4.230)	(44.303)	40.073	245.728
Ammortamenti e svalutazioni	16.489	56.658	(40.169)	252.160
Costi per stock option	49	49	-	227
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	1	113	(112)	264
Variazione del capitale circolante	65.105	79.862	(14.757)	(1.614)
Imposte pagate	(2.638)	(4.061)	1.423	(108.761)
Variazione passività non correnti	(6.656)	(1.112)	(5.544)	(12.417)
Effetto cambi ed altri movimenti	(2)	(1.958)	1.956	(3.539)
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 68.118	85.248	(17.130)	372.048
Flusso monetario da attività d'investimento				
Acquisto di partecipate consolidate	-	(53)	53	-
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(5.328)	(11.436)	6.108	(44.984)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.635)	(1.380)	(255)	(6.959)
Altri investimenti	(81)	(85)	4	(673)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	13	33	(20)	104
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) (7.031)	(12.921)	5.890	(52.512)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Accensione di finanziamenti non correnti	536.799	-	(536.799)	-
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(543.123)	(50.826)	(492.297)	(303.910)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(74.338)	(42.898)	(31.440)	(186.842)
Variazione altre attività e passività finanziarie	43.755	8.198	35.557	(29.132)
Aumenti di capitale	-	-	-	193.519
Distribuzione di dividendi	-	-	-	(3.365)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (36.907)	(85.526)	48.619	(329.730)
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(D) -	(766)	766	(2.417)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C+D) 24.180	(13.965)	38.145	(12.611)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	291.991	304.602	(12.611)	304.602
Disponibilità liquide a fine periodo	316.171	290.637	25.534	291.991

→ Flussi finanziari consolidati

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009 rideterminato	Variazioni	Esercizio 2009
(migliaia di euro)				
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	14.339	15.690	(1.351)	527.601
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(627)	(230)	(397)	(1.795)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo (*)	79.240	86.403	(7.163)	(8.005)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(1.217)	(826)	(391)	(9.818)
Investimenti industriali	(6.963)	(12.816)	5.853	(51.943)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	1	113	(112)	264
Free cash flow operativo	84.773	88.334	(3.561)	456.304
Aumento di capitale	-	-	-	193.519
Pagamento di oneri finanziari netti	(74.338)	(42.898)	(31.440)	(186.842)
Pagamento di imposte sui redditi	(2.638)	(4.061)	1.423	(108.761)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (**)	(20.978)	(9.883)	(11.095)	(23.899)
Dividendi	-	-	-	(3.365)
Flussi netti da "Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute"	-	(766)	766	(2.417)
Investimenti nel complesso immobiliare di Torino - Nuova sede	-	-	-	(1.091)
Effetto cambi e altri movimenti	(458)	(1.930)	1.472	(4.214)
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	(13.639)	28.796	(42.435)	319.234

(*) La variazione esposta non include gli effetti non monetari derivanti dalla riclassifica ad attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute, nonché gli utili e perdite attuariali contabilizzati a patrimonio netto.

(**) La voce esposta include la regolazione del prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione di minoranza della controllata Cipi S.p.A. avvenuta nel 2009.

→ Movimenti di patrimonio netto consolidato
 dal 31.12.2009 al 31.03.2010

(migliaia di euro)	Quota Gruppo				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
Al 31.12.2009	450.266	599.671	(37.770)	1.012.167	18.478	3.433	21.911	1.034.078
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		(37.770)	37.770		3.433	(3.433)		
Altri movimenti		36		36	11		11	47
Altri utili (perdite) del periodo		(3.737)		(3.737)				(3.737)
Utile (perdita) del periodo			(44.252)	(44.252)		239	239	(44.013)
Al 31.03.2010	450.266	558.200	(44.252)	964.214	21.922	239	22.161	986.375

→ 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 31.12.2008	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)		
Altri movimenti e variazione d'area		(155)		(155)	(759)		(759)	(914)
Altri utili (perdite) del periodo		(18.623)		(18.623)				(18.623)
Utile (perdita) del periodo			(62.351)	(62.351)		1.007	1.007	(61.344)
Al 31.03.2009	250.352	607.465	(62.351)	795.466	26.187	1.007	27.194	822.660

➤ Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2010

Accordo con The Royal Bank of Scotland finalizzato all'emissione di un Senior Secured Bond

Con l'obiettivo di preservare un adeguato margine di liquidità e di gestire proattivamente le necessità di rifinanziamento del debito Senior che si sarebbero poste in funzione delle rilevanti rate di rimborso previste dal piano di ammortamento nei prossimi esercizi, a fine dicembre 2009 il Consiglio di Amministrazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. aveva dato mandato all'Amministratore Delegato di richiedere a The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch l'autorizzazione (waiver) all'emissione di uno o più (sino ad un massimo di 5) prestiti obbligazionari garantiti Senior per un importo massimo complessivo di € 1.000 milioni entro il termine di febbraio 2011.

I proventi netti derivanti dalle suddette emissioni sarebbero stati utilizzati per il rimborso anticipato parziale di alcune rate della tranche A del finanziamento Senior con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch previste in scadenza negli anni 2010, 2011 e 2012. Nell'ambito di tale richiesta era altresì prevista la revisione di alcuni covenants finanziari al fine di tenere conto degli impatti derivanti dall'operazione proposta, sintetizzabili in un marginale incremento dell'indebitamento complessivo della Società (derivante dai costi dell'operazione stessa) e di un incremento del costo futuro del debito a causa dei più elevati tassi di interesse che avrebbero caratterizzato il Senior Secured Bond di nuova emissione.

Nella prima metà del mese di gennaio 2010 The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch ha concesso tale autorizzazione, dietro il pagamento di una commissione di € 7,4 milioni. SEAT Pagine Gialle S.p.A. si è parallelamente impegnata a riconoscere, a partire dalla data di emissione del Senior Secured Bond, un incremento di 75 basis point p.a. dei margini applicati al tasso euribor con riferimento al finanziamento Senior. Conseguentemente a partire dal 28 gennaio 2010 tali margini sono aumentati al 3,19% per la tranche A e per la linea di credito revolving e al 3,76% per la tranche B.

Emissione di un prestito obbligazionario Senior Secured Bond per € 550 milioni

Nella prima metà di gennaio 2010 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha incaricato un Gruppo di Bookrunners composto da Deutsche Bank, BNP Paribas, Citigroup, JPMorgan e Royal Bank of Scotland, e di Co-Managers (Calyon, Lloyds, Mediobanca ed Unicredit) di curare l'emissione di un Senior Secured Bond. L'operazione è stata perfezionata con l'emissione in data 28 gennaio 2010 di un Senior Secured Bond scadente il 31 gennaio 2017 per € 550 milioni nominali, emesso ad un prezzo di € 0,975998, con un tasso nominale del 10,50% da corrispondere semestralmente a fine gennaio e fine luglio di ogni anno, con prima rata a fine luglio 2010.

Per effetto dello sconto di emissione il rendimento al collocamento di tale obbligazione corrisponde pertanto all'11% p.a..

I proventi rinvenienti dall'emissione obbligazionaria (€ 536,8 milioni) sono stati utilizzati per rimborsare quota parte della tranche A (€ 507,1 milioni) e per la rimanente parte a copertura dei costi sostenuti per l'operazione.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	57

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
Andamento eco-fin per Aree di Business	37

Rimborso anticipato della rata di € 35,1 milioni in scadenza a fine giugno 2010 relativa al contratto di finanziamento Senior con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch

A fine febbraio 2010 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha effettuato il rimborso volontario anticipato della rata di € 35,1 milioni in scadenza a fine giugno 2010 del contratto di finanziamento Senior in essere con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, grazie alla liquidità generata attraverso la gestione.

Dopo l'effettuazione di tale rimborso, le rate in scadenza nel 2010 si sono ridotte a € 35,1 milioni dovuti a fine dicembre 2010.

Relazioni Industriali: sintesi in relazione all'accordo sindacale - in tema di riorganizzazione aziendale - sottoscritto in data 24 febbraio 2010, presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in Roma

In data 24 febbraio 2010 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha siglato un accordo con le Organizzazioni Sindacali in tema di riorganizzazione aziendale, ratificato nella stessa data dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, ad integrazione del precedente accordo sindacale del 7 novembre 2008.

Il nuovo accordo prevede l'ampliamento a 300 unità del numero massimo di posizioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS) attivabili nel periodo 9 febbraio 2010 - 8 febbraio 2011, estendendo a tutte le sedi aziendali la procedura prima limitata ai soli tre poli di Torino, Milano e Roma.

Per ciò che concerne gli strumenti di gestione degli esuberi aziendali, resta invariato il ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e al prepensionamento ex L.416/81 e successive modifiche, oltre alla riqualificazione professionale dei lavoratori in esubero, ma non in possesso dei requisiti necessari per accedere al prepensionamento.

Verifica della Guardia di Finanza in SEAT Pagine Gialle S.p.A.

In data 15 marzo 2010, la Guardia di Finanza di Milano ha concluso la verifica fiscale avviata nel febbraio 2009 e ha notificato un processo verbale di constatazione, sollevando rilievi, relativi alla deduzione degli interessi passivi afferenti l'indebitamento assunto nel 2004 dalla Società nonché degli ammortamenti del Customer Data Base, conseguenti alle operazioni effettuate nel corso del 2003-2004, in connessione con l'acquisizione della Società, avvenuta nel 2003.

La Società è convinta di avere sempre rispettato la normativa di riferimento per quanto riguarda le citate operazioni e ritiene quindi infondate le contestazioni, in ciò confortata dalle valutazioni dei propri consulenti.

Inoltre, alla luce del contenuto del verbale, la Società non ritiene effettivamente determinabile l'entità della passività fiscale che potrebbe eventualmente emergere ad esito del procedimento.

Conseguentemente, la Società non ha effettuato accantonamenti per rischi ed oneri nel bilancio valutando che, in relazione a quanto sopra descritto, non ne ricorrono i presupposti secondo i principi contabili di riferimento.

➤ Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010

Non si segnalano fatti di rilievo.

➤ Evoluzione della gestione

Nel 2010, in un contesto economico che solo a partire dalla seconda metà del 2009 ha iniziato a manifestare alcuni segnali di ripresa, SEAT Pagine Gialle S.p.A. continuerà a investire per rafforzare il core business in Italia, attraverso uno spostamento del focus strategico della rete di vendita da un'offerta monoprodotto 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 attività tradizionali e on-line. Nel contempo, l'obiettivo sarà quello di salvaguardare la marginalità del business grazie ad azioni strutturali di riduzione dei costi operativi, basate sul contenimento delle spese correnti e sul ridisegno dei principali processi operativi.

Più in particolare, per quanto riguarda il core business in Italia, le strategie commerciali continueranno ad essere focalizzate sulla vendita di pacchetti multimediali, che consentiranno di mantenere elevata la ricchezza informativa dei contenuti e di favorire il passaggio degli investimenti pubblicitari degli inserzionisti ad un'offerta di tipo multi-prodotto. La Società proseguirà nel continuo rafforzamento delle offerte e dei servizi di marketing on line, per incrementare il tasso di penetrazione della base clienti on line esistente, grazie ad un aumento dei nuovi clienti acquisiti, e sostenere la crescita dei ricavi internet ed il trend di fatturato complessivo. A tale riguardo, in linea con quanto già fatto nel 2009, SEAT Pagine Gialle S.p.A. continuerà nel suo programma di contenimento dei costi operativi finalizzato a mantenere un adeguato livello di costi e investimenti per lo sviluppo del business.

➤ 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 2010 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).

Voci di conto economico

	Totale voci di bilancio 1° trimestre 2010	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di euro)						
Costi per materiali e servizi esterni	(68.719)	-	-	(14)	(14)	n.s
Costo del lavoro	(53.536)	-	-	(1.122)	(1.122)	2,1
Oneri di natura non ricorrente	(1.039)	-	-	(70)	(70)	6,7
Oneri finanziari	(62.484)	(27.268)	(10)	-	(27.278)	43,7

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

	Totale voci di bilancio 1° trimestre 2009 rideterminato	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di euro)						
Costo del lavoro	(55.298)	-	-	(1.390)	(1.390)	2,5
Oneri di natura non ricorrente	(2.921)	-	-	(89)	(89)	3,0
Oneri finanziari	(58.494)	(27.163)	(273)	-	(27.436)	46,9
Utile (perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(2.629)	(21)	-	(109)	(130)	4,9

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

Voci di stato patrimoniale

	Totale voci di bilancio al 31.03.2010	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31.03.2010	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di euro)						
Debiti finanziari non correnti	(2.925.002)	(1.276.441)	-	350	(1.276.091)	43,6
Fondi non correnti relativi al personale	(41.485)	-	-	(138)	(138)	0,3
Debiti finanziari correnti	(128.452)	(43.438)	(13.536)	-	(56.974)	44,4
Debiti commerciali	(183.292)	-	-	(957)	(957)	0,5

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

	Totale voci di bilancio al 31.12.2009	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate al 31.12.2009	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di euro)						
Costi connessi all'Aumento di Capitale imputati direttamente a Patrimonio netto	10.671	-	-	1.281	1.281	12,0
Debiti finanziari non correnti	(2.401.197)	(1.275.237)	-	204	(1.275.033)	53,1
Fondi non correnti relativi al personale	(42.896)	-	-	(100)	(100)	0,2
Debiti finanziari correnti	(628.849)	(17.375)	(13.526)	-	(30.901)	4,9
Debiti commerciali	(228.947)	-	-	(729)	(729)	0,3
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	(100.493)	-	-	(1.600)	(1.600)	1,6

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

Rendiconto finanziario

	1° trimestre 2010	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Parti correlate	Incidenza %
(migliaia di euro)	1° trimestre 2010					
Flusso monetario da attività d'esercizio	68.118	-	-	(2.540)	(2.540)	(3,7)
Flusso monetario da attività d'investimento	(7.031)	-	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	(36.907)	-	-	(146)	(146)	(0,4)
Flusso monetario del periodo	24.180	-	-	(2.686)	(2.686)	(11,1)

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

	1° trimestre 2009 rideterminato	Collegate	Società con influenza notevole	Altre parti correlate (*)	Parti correlate	Incidenza %
(migliaia di euro)	1° trimestre 2009 rideterminato					
Flusso monetario da attività d'esercizio	85.248	-	-	(2.672)	(2.672)	(3,1)
Flusso monetario da attività d'investimento	(12.921)	-	-	-	-	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	(85.526)	-	(14.541)	(204)	(14.745)	(17,2)
Flusso monetario da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(766)	1.566	-	(109)	1.457	n.s.
Flusso monetario del periodo	(13.965)	1.566	(14.541)	(2.985)	(15.960)	n.s.

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

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

(migliaia di euro)	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009 rideterminato	Natura dell'operazione
ONERI FINANZIARI			
DI CUI:			
Lighthouse International Company S.A.	(27.268)	(27.163)	interessi passivi, oneri e ammortamento degli oneri pluriennali sul finanziamento Subordinato a lungo termine.
Azionisti di riferimento	(10)	(273)	interessi passivi su dividendi verso alcuni Azionisti di riferimento.
Totale oneri finanziari	(27.278)	(27.436)	
UTILE (PERDITA) NETTO DA ATTIVITA' NON CORRENTI CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE DI CUI:			
Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S.	-	(21)	recupero di costi per personale distaccato e rimborsi per prestazioni di servizi.
Totale utile (perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	(130)	

VOCI DI STATO PATRIMONIALE

(migliaia di euro)	Al 31.03.2010	Al 31.12.2009	Natura dell'operazione
DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI			
DI CUI:			
Lighthouse International Company S.A.	(1.276.441)	(1.275.237)	finanziamento Subordinato.
Totale debiti finanziari non correnti	(1.276.441)	(1.275.237)	
DEBITI FINANZIARI CORRENTI			
DI CUI:			
Azionisti di riferimento	(13.536)	(13.526)	dividendi verso alcuni Azionisti di riferimento fruttiferi di interessi.
Lighthouse International Company S.A.	(43.438)	(17.375)	debito per interessi passivi di competenza ancora da liquidare.
Totale debiti finanziari correnti	(56.974)	(30.901)	

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

Soggetto	Remunerazioni (dati in migliaia di euro)	
	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009
Dirigenti con Responsabilità strategiche	600	769
Compensi corrisposti ad amministratori e sindaci (*)	647	2.168

(*) Comprendono i compensi riconosciuti allo Studio Legale Giliberti 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 2010	100,4	12,0	36,8	9,0	158,2	(8,7)	149,5
	1° trimestre 2009							
	<i>rideterminato</i>	107,7	11,6	41,9	10,1	171,3	(10,0)	161,3
	Esercizio 2009	952,2	81,4	165,4	63,9	1.262,9	(53,1)	1.209,8
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2010	25,0	(1,4)	6,4	(2,1)	27,9	-	27,9
	1° trimestre 2009							
	<i>rideterminato</i>	26,6	(3,6)	10,6	(2,0)	31,6	(0,1)	31,5
	Esercizio 2009	521,3	17,8	41,8	7,4	588,3	0,3	588,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2010	12,7	(1,9)	5,7	(2,2)	14,3	-	14,3
	1° trimestre 2009							
	<i>rideterminato</i>	12,3	(4,0)	9,7	(2,1)	15,9	(0,2)	15,7
	Esercizio 2009	470,7	13,8	36,3	6,8	527,6	-	527,6
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2010	(0,2)	(3,0)	2,9	(3,9)	(4,2)	-	(4,2)
	1° trimestre 2009							
	<i>rideterminato</i>	(41,3)	(6,3)	6,9	(3,4)	(44,1)	(0,2)	(44,3)
	Esercizio 2009	305,4	(84,0)	24,7	(0,4)	245,7	-	245,7
Totale attività	31 marzo 2010	4.200,9	113,3	247,7	311,9	4.873,8	(319,9)	4.553,9
	31 marzo 2009	4.367,2	196,8	261,9	321,5	5.147,4	(407,3)	4.740,1
	31 dicembre 2009	4.239,0	118,4	254,4	317,5	4.929,3	(359,5)	4.569,8
Totale passività	31 marzo 2010	3.391,0	119,0	74,1	296,6	3.880,7	(313,1)	3.567,6
	31 marzo 2009	3.821,8	105,1	87,3	303,7	4.317,9	(400,5)	3.917,4
	31 dicembre 2009	3.386,8	121,3	82,4	298,2	3.888,7	(353,0)	3.535,7
Capitale investito netto	31 marzo 2010	3.554,2	45,0	112,1	15,4	3.726,7	(6,8)	3.719,9
	31 marzo 2009	3.563,5	141,0	119,5	16,3	3.840,3	(6,8)	3.833,5
	31 dicembre 2009	3.600,1	43,3	111,1	20,3	3.774,8	(6,7)	3.768,1
Investimenti industriali	1° trimestre 2010	5,6	0,2	0,4	0,7	6,9	0,1	7,0
	1° trimestre 2009							
	<i>rideterminato</i>	10,4	0,2	1,6	0,6	12,8	-	12,8
	Esercizio 2009	41,9	1,1	5,8	3,6	52,4	(0,5)	51,9
Forza lavoro media	1° trimestre 2010	1.263	697	2.456	382	4.798	-	4.798
	1° trimestre 2009							
	<i>rideterminato</i>	1.375	779	2.493	404	5.051	-	5.051
	Esercizio 2009	1.336	728	2.476	407	4.947	-	4.947
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2010	1.587	-	2	43	1.632	-	1.632
	1° trimestre 2009							
	<i>rideterminato</i>	1.719	-	27	20	1.767	-	1.767
	Esercizio 2009	1.682	-	20	36	1.738	-	1.738

Principali dati operativi del Gruppo	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009
Directories pubblicate		
PAGINEBIANCHE®	8	10
PAGINEGIALLE®	16	20
ThomsonLocal	22	16
Volumi distribuiti (dati in milioni)		
PAGINEBIANCHE®	1,9	2,1
PAGINEGIALLE®	1,7	1,7
ThomsonLocal	3,0	2,2
Numero di visite (dati in milioni)		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it®	41,0	43,3
PAGINEGIALLE.it®	39,5	37,5
TuttoCittà.it®	7,5	7,5
Europages.com	10,5	12,1

→ Directories Italia

Dati economici e finanziari

I risultati dei primi tre mesi del 2010 risentono di un contesto economico difficile che ha visto il Prodotto Interno Lordo (PIL) in calo del 5,1% su base annua, secondo i dati forniti dall'Istat e che, soltanto a partire dalla seconda parte dell'anno, ha fatto registrare un rallentamento nel tasso di decrescita, con un quarto trimestre in ribasso dell'1,3%.

L'Ocse (l'organizzazione dei paesi più industrializzati) ha annunciato, ad aprile 2010, che nel corso del primo semestre del 2010 la crescita dell'economia in Italia sarà altalenante, con un PIL previsto in rialzo dell'1,2% su base annua nel primo trimestre, ma dello 0,5% nel secondo trimestre. L'Ocse ha, inoltre, rilevato come la fragilità della ripresa economica, la debolezza del mercato del lavoro e le possibili turbolenze sui mercati finanziari renderanno necessario il mantenimento delle misure di sostegno all'economia sino ad ora adottate, anche nel corso dei prossimi trimestri.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2010 a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*. Si segnala che, a seguito della volontà di disimpegnarsi dalla joint-venture turca Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S. (emersa nel secondo trimestre 2009) e della decisione di porre in vendita la controllata francese 118 000 SAS (terzo trimestre 2009), i risultati economici, patrimoniali e finanziari riferiti alle suddette realtà aziendali erano stati esposti, a partire da tali date, tra le "Attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute" 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 2009, rispetto a quanto a suo tempo pubblicato.

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009 rideterminato	Variazioni		Esercizio 2009
(milioni di euro)			Absolute	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	100,4	107,7	(7,3)	(6,8)	952,2
Margine operativo lordo (MOL)	25,0	26,6	(1,6)	(6,0)	521,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	12,7	12,3	0,4	3,3	470,7
Risultato operativo (EBIT)	(0,2)	(41,3)	41,1	99,5	305,4
Capitale investito netto	3.554,2	3.563,5	(9,3)	(0,3)	3.600,1
Investimenti industriali	5,6	10,4	(4,8)	(46,2)	41,9
Forza lavoro media	1.263	1.375	(112)	(8,1)	1.336

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT Pagine Gialle S.p.A. si sono attestati a € 100,4 milioni nel primo trimestre 2010 in calo del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ma in crescita del 4,4% a parità di edizioni pubblicate. Si segnala, infatti, che la pubblicazione degli elenchi di Perugia e Terni (€ 11,6 milioni nel primo trimestre 2009) è stata rinviata al terzo trimestre dell'anno in corso.

I risultati raggiunti hanno riflesso una performance dell'offerta core (carta-internet-telefono) in crescita del 15,4% rispetto ai primi tre mesi del 2009, a parità di edizioni pubblicate, con un andamento migliore rispetto agli altri prodotti, grazie, in particolare, al significativo sviluppo delle attività internet (+51,6%) sostenuto dalla continua innovazione di prodotto e dall'accelerazione nelle vendite agli inserzionisti di pacchetti multimediali (17.500 pacchetti a fine marzo 2010) che, peraltro, hanno anche consentito di accrescere il numero di nuovi clienti.

Tale strategia commerciale ha permesso di velocizzare il processo di evoluzione del mix dei ricavi, con un'incidenza crescente dei ricavi internet (in aumento al 58% dal 44% del primo trimestre 2009) rispetto a quelli carta (in diminuzione al 32% dal 45% del primo trimestre 2009).

La performance positiva dei ricavi dell'offerta core di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo trimestre 2010, è stata favorita dalla pubblicazione nel trimestre di elenchi relativi a centri urbani di piccole e medie dimensioni. Gli elenchi relativi ai grandi centri metropolitani, i cui ricavi sono maggiormente sensibili all'attuale contesto di crisi economica, saranno pubblicati nel corso del secondo e del quarto trimestre dell'esercizio.

La performance complessiva dei ricavi ha risentito, così come negli scorsi esercizi, dei risultati consuntivati dai prodotti minori (BtoB, direct marketing e oggettistica promozionale) che hanno sofferto più degli altri prodotti di uno scenario economico che solo di recente ha manifestato i primi segnali di timida ripresa, e che sono stati particolarmente penalizzati dal focus commerciale della rete di vendita, sempre più incentrato sui prodotti core, in particolare on line.

Più in dettaglio:

a) ricavi core: sono stati pari a € 84,8 milioni in calo dello 0,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ma in aumento del 15,4% a parità di edizioni pubblicate. Risultano così composti:

- *carta:* i ricavi dei prodotti cartacei si sono attestati nel primo trimestre 2010 a € 27,4 milioni, in diminuzione di € 17,0 milioni rispetto al primo trimestre 2009, in linea con la performance evidenziata nel quarto trimestre del 2009. A parità di elenchi pubblicati la diminuzione è stata contenuta a € 5,4 milioni. In calo, in particolare, i ricavi su PAGINEBIANCHE® e PAGINEGIALLE®, per effetto dello scenario economico sfavorevole che ha caratterizzato il 2009 (la maggior parte della raccolta ordini relativa al primo semestre dell'esercizio in corso è infatti avvenuta nel 2009) e della strategia commerciale adottata dalla Società, che ha deciso di accelerare la vendita di pacchetti multimediali (carta-internet-telefono). Nel corso del primo trimestre è proseguito lo sviluppo di alcune iniziative strategiche che verranno attuate nei prossimi mesi a sostegno degli elenchi cartacei, quali ad esempio l'introduzione di "QR-Codes" acronimo di Quick Response (Risposta Rapida) sulla versione cartacea delle PAGINEGIALLE®, per rimandare l'utente alla versione mobile del portale "www.paginegialle.it" e accedere così all'elenco degli operatori economici facenti parte di alcune categorie merceologiche e l'utilizzo di inserzioni monitorate "metered-adds", con la presenza di un numero telefonico unico per categoria al fine di comunicare in maniera certificata agli inserzionisti il numero e la qualità dei contatti generati. La sperimentazione dei QR-Codes è già attiva sulle PAGINEGIALLE® 2010 distribuite nella città di Torino. Come già anticipato nel bilancio 2009, in un'ottica di semplificazione del portafoglio prodotti, la Società ha deciso di sospendere la pubblicazione delle edizioni locali di InZona e Idee InVacanza;

- *internet:* i prodotti on line hanno consuntivato € 49,1 milioni di ricavi, in aumento del 51,6% rispetto al primo trimestre 2009 e con un trend in accelerazione rispetto al quarto trimestre dell'esercizio 2009 che aveva fatto registrare una crescita dell'8,3%. Tale risultato è stato sostenuto soprattutto dall'offerta dei nuovi prodotti e servizi internet, nonché dalla vendita dei pacchetti multimediali.

Ricordiamo che SEAT Pagine Gialle S.p.A., accanto alla propria offerta commerciale tradizionale, tipica per una Società di directory, sta promuovendo nuovi servizi, legati al modello di business delle agenzie di web marketing, finalizzati ad offrire ai clienti una consulenza completa, dalla costruzione del sito internet alla pianificazione della campagna pubblicitaria e alla sua integrazione con altre forme di comunicazione sul web, dall'attivazione del servizio di monitoraggio dei risultati alla loro ottimizzazione.

L'andamento del traffico complessivo, comprensivo delle visite su PAGINEGIALLE.it®, provenienti sia dal web che dal mobile, e sui siti on line dei clienti inserzionisti, nel primo trimestre 2010 ha consuntivato circa 39,5 milioni di visite in aumento del 5,1% rispetto ai primi tre mesi del 2009. Tale risultato ha visto sul web un leggero calo delle consultazioni sul brand di proprietà, con all'interno una maggiore tenuta del traffico diretto rispetto alle attività di SEO (Search Engine Optimization) e SEM (Search Engine Marketing), ed uno più marcato delle visite provenienti dai siti partner. Tale calo è stato però compensato da un incremento delle visite su mobile e sui siti web dei clienti inserzionisti. Il traffico on line del primo trimestre 2010 si confronta con un pari trimestre dell'esercizio precedente che aveva fatto registrare un incremento delle visite del 69,9% sostenuto da una forte crescita delle consultazioni dirette sul brand di proprietà, in crescita del 98,4% grazie soprattutto all'elevato contributo dell'avvio dell'attività di SEO sulle visite di PAGINEGIALLE.it® non più replicabile in misura così elevata nel corso dei trimestri dell'esercizio corrente. Alla fine del mese di dicembre 2009, la Società ha avviato una nuova campagna pubblicitaria caratterizzata dal pay-off "Dritti al punto" con l'obiettivo di posizionare ancora più chiaramente PAGINEGIALLE.it® come motore di ricerca rapido e affidabile. Tale campagna pubblicitaria ha influenzato positivamente l'andamento delle consultazioni sul brand di proprietà e ha migliorato l'immagine e la conoscenza del marchio on line di SEAT Pagine Gialle S.p.A., come dimostrato dal record storico di visite di PAGINEGIALLE.it®, pari a 12,5 milioni, fatto segnare nel mese di marzo 2010.

Si segnala, a tale proposito, che l'88% delle consultazioni su PAGINEGIALLE.it® è avvenuto su brand di proprietà, percentuale in leggera crescita rispetto all'86% del primo trimestre 2009.

Per quanto riguarda le iniziative strategiche messe in atto dalla Società al fine di incrementare la visibilità dei propri clienti inserzionisti si segnala i) l'accordo siglato nel mese di gennaio con Booking.com, compagnia leader in Europa nel settore delle prenotazioni alberghiere on line, per offrire agli utenti del proprio servizio PG Prenota™ la possibilità di consultare un ventaglio di strutture ricettive sempre più ricco e prenotare in maniera ancora più immediata, ii) l'accordo raggiunto a marzo con Tiscali a fronte del quale i contenuti di PAGINEGIALLE.it® sono disponibili anche su tiscali.it e ilmeteo.it e iii) il lancio ad aprile di una applicazione di PAGINEGIALLE Mobile per la piattaforma Android, a disposizione di tutti gli utenti dei Google-phonini;

- *telefono*: i ricavi pubblicitari dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a € 8,3 milioni, in linea con l'ammontare consuntivato nel primo trimestre 2009. Tale performance riflette un miglioramento rispetto al calo dei ricavi del quarto trimestre 2009 (-7,6%) sostenuta anche da nuove iniziative strategiche avviate e basate sulla vendita congiunta dell'offerta di directory assistance e di quella mobile internet per i clienti di fascia alta.

b) **Business to Business:** prodotti specializzati BtoB, che nel primo trimestre 2009 avevano chiuso con un fatturato di € 2,5 milioni, nei primi tre mesi del 2010 non hanno consuntivato ricavi a seguito della decisione, da parte della Società, di sospendere nel 2009 la pubblicazione delle edizioni di Annuario SEAT e PAGINEGIALLE Professional® e di integrare l'Annuario Kompass all'interno del portafoglio prodotti della controllata Consodata, in un'ottica di revisione strategica del portafoglio prodotti e di focus da parte della rete di vendita sull'offerta core (carta-internet-telefono).

c) **Altri prodotti:** i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati a € 14,9 milioni, in diminuzione di € 4,5 milioni rispetto al primo trimestre 2009.

La voce include € 12,8 milioni di ricavi da traffico telefonico, generati dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® (€ 15,4 milioni nel primo trimestre 2009). L'entrata in una fase di consolidamento del mercato dei servizi di assistenza telefonica ha portato ad un'inevitabile contrazione del numero di chiamate. Al fine di sostenere l'utilizzo dei due servizi di directory assistance la Società si avvale di una serie di iniziative promozionali a favore dei chiamanti. Negativi gli andamenti dei prodotti di Direct marketing e delle attività di merchandising, attestatisi a € 1,8 milioni (€ 2,0 milioni nel primo trimestre 2009), maggiormente penalizzati dal focus della rete di vendita sui prodotti a più elevata marginalità.

I **costi per materiali e servizi esterni**, ridotti delle quote di costo addebitate a terzi, ammontano a € 55,8 milioni nel primo trimestre 2010 in diminuzione di € 4,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2009 *rideterminato*. A parità di elenchi pubblicati la riduzione è stata di € 1,4 milioni per effetto del contenimento dei costi *industriali* (-€ 1,8 milioni a € 15,3 milioni), in particolare per l'acquisto di carta e per la stampa elenchi, diretta conseguenza della riduzione dei ricavi cartacei, mentre sono in crescita i costi per le lavorazioni telematiche connesse alla realizzazione dei servizi on line. I costi *generali* di € 13,9 milioni diminuiscono di € 1,6 milioni beneficiando delle azioni di contenimento dei costi. In aumento, invece, i costi *commerciali* (+€ 2,0 milioni a € 26,5 milioni) a seguito di maggiori costi per provvigioni e compensi ad agenti diretta conseguenza del positivo andamento dei ricavi on line e di maggiori costi di commissioni ad editori nell'ambito della gestione delle nuove offerte internet mirate ad incrementare il traffico web.

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre Società del Gruppo, ammonta a € 19,6 milioni nel primo trimestre 2010 in diminuzione del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale diminuzione è dovuta ad una minore forza media retribuita che è passata da 1.375 unità nel primo trimestre 2009 a 1.263 unità nel primo trimestre 2010.

La forza lavoro al 31 marzo 2010, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.367 unità (1.376 unità al 31 dicembre 2009).

Il **MOL**, si è attestato a € 25,0 milioni nel primo trimestre del 2010 in diminuzione di € 1,6 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato* con un'incidenza sui ricavi del 24,9% (24,7% nel primo trimestre 2009 *rideterminato*).

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Altre informazioni	57

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	37

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri**, di € 11,8 milioni nel primo trimestre 2010 diminuiscono di € 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo 2009 *rideterminato* per effetto dei minori stanziamenti ai fondi rischi (-€ 1,4 milioni) in conseguenza anche del minor numero di contestazioni e ai fondi svalutazione crediti (-€ 0,5 milioni).

L'**EBITDA** si è posizionato a € 12,7 milioni nel primo trimestre 2010 (€ 12,3 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*), con un'incidenza sui ricavi del 12,7% rispetto all'11,4% del primo trimestre 2009 *rideterminato*.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 12,1 milioni nel primo trimestre 2010 sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato* (€ 11,7 milioni). La voce include, in particolare, € 1,1 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**, non presenti nel primo trimestre 2010, erano stati pari a € 40,5 milioni nel primo trimestre 2009, riferiti al Customer Data Base, il cui processo di ammortamento si è concluso nel mese di luglio 2009.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione**, ammontano a € 0,8 milioni nel primo trimestre 2010 (€ 1,4 milioni nello stesso periodo del 2009 *rideterminato*), e si riferiscono principalmente a costi sostenuti per consulenze relative alla realizzazione del piano strategico.

Il **risultato operativo (EBIT)** si è attestato, nel primo trimestre 2010, a -€ 0,2 milioni (-€ 41,3 milioni nel primo trimestre 2009 *rideterminato*) per effetto dei minori ammortamenti extra-operativi.

→ Directories UK

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2010 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009	Absolute	%	2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,0	11,6	0,4	3,4	81,4
Margine operativo lordo (MOL)	(1,4)	(3,6)	2,2	61,1	17,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(1,9)	(4,0)	2,1	52,5	13,8
Risultato operativo (EBIT)	(3,0)	(6,3)	3,3	52,4	(84,0)
Capitale investito netto	45,0	141,0	(96,0)	(68,1)	43,3
Investimenti industriali	0,2	0,2	-	-	1,1
Forza lavoro media	697	779	(82)	(10,5)	728



I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati nel primo trimestre 2010 a € 12,0 milioni con un incremento rispetto al primo trimestre 2009 del 3,4% (+2,9% in valuta locale). La performance dei ricavi nei primi tre mesi dell'anno è stata favorita da un differente calendario di pubblicazione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio che ha consentito un incremento degli stessi pari a 2,1 milioni di sterline.

A parità di elenchi pubblicati i ricavi sugli elenchi cartacei e quelli di direct marketing sono diminuiti del 18,6%, penalizzati dal difficile contesto economico e di mercato.

Più contenuto, invece, il calo dei ricavi on line penalizzato dalla riduzione dei ricavi web finder (servizi di ricerca che il portale Thomson offre sul web), solo parzialmente compensati dalla crescita dei ricavi business finder. Pur essendo il primo trimestre dell'anno poco significativo in termini di ricavi rispetto agli altri trimestri, l'incidenza dei ricavi on line sul totale del fatturato ha raggiunto nel primo trimestre 2010 circa il 35% (38% nel primo trimestre 2009), in linea con la scelta strategica della Società di migrare il proprio business da un'offerta tradizionale ad una multimediale.

Mentre nel corso del 2009 l'attività dei televenditori era focalizzata sull'acquisizione di nuovi clienti, nel 2010 il focus è stato spostato sulla gestione della base clienti esistente con un conseguente calo del numero di nuovi clienti acquisiti. Per fronteggiare tali difficoltà è stato aperto un nuovo centro di televenditori che ha iniziato le proprie attività di vendita nella seconda metà del mese di gennaio 2010.

Il MOL è superiore rispetto al primo trimestre 2009 di € 2,2 milioni (in crescita di 2 milioni in sterline): all'aumento dei ricavi si è accompagnato una significativa riduzione del costo del lavoro (-€ 1 milione) a seguito dell'attuazione di un piano di riorganizzazione che ha coinvolto tutte le aree aziendali ed ha consentito un calo di 82 unità nella forza media.

Il costo del lavoro, inoltre, ha beneficiato dei minori accantonamenti al fondo pensione (Thomson Pension Fund) per effetto delle azioni di *enhanced transfer value* intraprese nel 2009, nonché delle modifiche apportate, nel mese di settembre 2009, ai meccanismi di calcolo dei benefici riconosciuti ai dipendenti iscritti al Fondo.

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

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	30
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2010	32
Evoluzione della gestione	32
Rapporti con parti correlate	33
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	37

L'**EBITDA**, negativo di € 1,9 milioni (negativo di 1,7 milioni di sterline) migliora di € 2,1 milioni rispetto al primo trimestre 2009 e presenta un andamento in linea con il MOL.

L'**EBIT**, negativo di € 3,0 milioni nel primo trimestre 2010 (negativo di € 6,3 milioni nel primo trimestre 2009) riflette oneri non ricorrenti e di ristrutturazione per € 0,7 milioni (€ 1,8 milioni nel primo trimestre 2009).

Gli **investimenti industriali** di poco superiori a € 0,2 milioni, sono in linea con lo scorso anno.

→ Directory Assistance

Principali eventi societari

A far data dal 29 gennaio 2010, la società Mobilsafe AG, in liquidazione al 31 dicembre 2009 (Società la cui intera partecipazione è controllata da Telegate AG per il tramite di Datagate GmbH) è stata cancellata dal registro delle imprese.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2010, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*. A seguito della vendita della controllata francese 118 000 SAS (terzo trimestre 2009) per permettere un confronto omogeneo delle voci, i valori di conto economico e rendiconto finanziario relativi al primo trimestre 2009 sono stati *rideterminati* rispetto a quanto a suo tempo pubblicato, come previsto dall'IFRS 5.

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009 <i>rideterminato</i>	Absolute	%	2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36,8	41,9	(5,1)	(12,2)	165,4
Margine operativo lordo (MOL)	6,4	10,6	(4,2)	(39,6)	41,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	5,7	9,7	(4,0)	(41,2)	36,3
Risultato operativo (EBIT)	2,9	6,9	(4,0)	(58,0)	24,7
Capitale investito netto	112,1	119,5	(7,4)	(6,2)	111,1
Investimenti industriali	0,4	1,6	(1,2)	(75,0)	5,8
Forza lavoro media	2.456	2.493	(37)	(1,5)	2.476

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati pari, nel primo trimestre 2010, a € 36,8 milioni, in diminuzione di € 5,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*.

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 2010, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente *rideterminato*

	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009	Absolute	%	2009
(milioni di euro)	rideterminato				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34,3	39,2	(4,9)	(12,5)	153,9
Margine operativo lordo (MOL)	6,2	10,5	(4,3)	(41,0)	40,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	5,6	9,6	(4,0)	(41,7)	35,2
Risultato operativo (EBIT)	3,0	6,9	(3,9)	(56,5)	23,9
Capitale investito netto	92,1	101,3	(9,2)	(9,1)	90,9
Investimenti industriali	0,4	1,6	(1,2)	(75,0)	5,6
Forza lavoro media	2.137	2.155	(18)	(0,8)	2.136



I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2010 a € 34,3 milioni, in calo di € 4,9 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato*.

In particolare:

- in **Germania** continua il calo strutturale del mercato di directory assistance con i ricavi "telefono" che hanno fatto registrare nel primo trimestre 2010 una contrazione di circa € 4,4 milioni rispetto al primo trimestre 2009. Telegate ha tuttavia continuato a perseguire un processo di trasformazione focalizzando le proprie attività sul mercato della Local Search attraverso un'offerta sempre più varia e proponendosi come marketing partner per le piccole e medie imprese. I ricavi pubblicitari internet nel primo trimestre 2010 si sono attestati a € 6,5 milioni, pari a circa il 24% del totale dei ricavi ed in crescita di circa € 1 milione rispetto al primo trimestre 2009, di cui oltre il 73% è stato realizzato su nuovi clienti e principalmente attraverso il canale della vendita telefonica. In termini di EBITDA, il calo trimestre su trimestre si è attestato a € 3,7 milioni: il risparmio sui costi di pubblicità (-€ 0,4 milioni) non ha consentito di compensare l'aumento del costo del lavoro connesso al maggior numero di televenditori e venditori sul territorio in Telegate Media AG;
- in **Spagna**, i ricavi dei primi tre mesi del 2010 sono inferiori del 15,2% rispetto a quelli dello scorso trimestre, a seguito della contrazione dei volumi di chiamate sul servizio 11811 e sui servizi in outsourcing (Jazztel, Comunitel, Antena 3, QDQ 11875). Il calo dei ricavi è stato pressoché interamente assorbito a livello di EBITDA per effetto di minori spese pubblicitarie (-€ 0,4 milioni) e minori costi variabili e di linea;
- in **Italia**, i ricavi dei primi tre mesi del 2010 evidenziano un decremento del 22,0% rispetto al primo trimestre 2009 a causa del minor numero di chiamate al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ma soprattutto al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®. Il calo dei ricavi (-€ 1,1 milioni) è stato in gran parte assorbito a livello di EBITDA per effetto di alcuni risparmi realizzati sui costi di struttura e di un lieve calo del costo degli operatori, legato alla riduzione della forza media di 16 unità.

11 88 0

11 8 11

Il **MOL** si è attestato per il gruppo Telegate a € 6,2 milioni, in calo di € 4,3 milioni rispetto al primo trimestre 2009 *rideterminato*. Tale risultato riflette, oltre al già citato calo dei ricavi, un aumento del costo del lavoro per effetto dell'ampliamento della rete di vendita in Telegate Media AG, solo in parte compensato da minori spese pubblicitarie e da risparmi sui costi di linea telefonica e sugli altri costi generali.

L'**EBITDA** è stato pari € 5,6 milioni e presenta un andamento in linea con il MOL.

Gli **investimenti industriali** del primo trimestre 2010 ammontano a € 0,4 milioni, in netto calo (-€ 1,2 milioni) rispetto al primo trimestre 2009 quando erano stati sostenuti ingenti investimenti per l'aggiornamento della piattaforma 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 2010, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente



(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009	Absolute	%	2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,5	2,7	(0,2)	(7,4)	11,7
Margine operativo lordo (MOL)	0,2	0,2	-	-	1,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,2	0,1	0,1	100,0	1,1
Risultato operativo (EBIT)	(0,1)	-	(0,1)	n.s.	0,8
Capitale investito netto	0,5	1,1	(0,6)	(54,5)	0,6
Investimenti industriali	-	-	-	-	0,2
Forza lavoro media	319	339	(20,0)	(5,9)	341

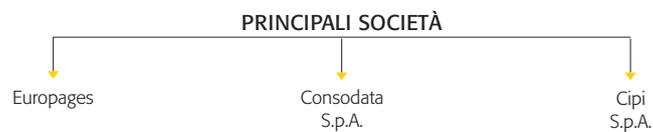
I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si sono attestati nel primo trimestre 2010 a € 2,5 milioni, in lieve calo (€ 0,2 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a seguito della riduzione dei volumi delle chiamate, dei volumi di traffico e conseguentemente dei ricavi legati al servizio Prontissimo. Sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2009 i ricavi derivanti dai servizi outbound e degli altri servizi SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Nonostante la riduzione dei ricavi sia il **MOL** sia l'**EBITDA** è in linea con lo scorso esercizio a fronte di un lieve calo del costo del lavoro connesso ad un minor numero di operatori telefonici e di piccoli risparmi sui costi generali.

→ 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

A far data dal 10 febbraio 2010, per effetto della conclusione di un accordo transattivo con CI.FIN S.r.l., SEAT Pagine Gialle S.p.A. è divenuta titolare anche della partecipazione di minoranza in Cipi S.p.A. pari al 49% del capitale sociale, detenuta da CI.FIN S.r.l., a fronte di un corrispettivo determinato in € 7 milioni. La partecipazione attualmente detenuta da SEAT Pagine Gialle S.p.A. in Cipi S.p.A. è pari al 100% del capitale sociale.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2010, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009	Absolute	%	2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,0	10,1	(1,1)	(10,9)	63,9
Margine operativo lordo (MOL)	(2,1)	(2,0)	(0,1)	(5,0)	7,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(2,2)	(2,1)	(0,1)	(4,8)	6,8
Risultato operativo (EBIT)	(3,9)	(3,4)	(0,5)	(14,7)	(0,4)
Capitale investito netto	15,4	16,3	(0,9)	(5,5)	20,3
Investimenti industriali	0,7	0,6	0,1	16,7	3,6
Forza lavoro media	382	404	(22)	(5,4)	407

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

Europages

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2010, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009	Absolute	%	2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,8	2,7	(0,9)	(33,3)	20,1
Margine operativo lordo (MOL)	(1,1)	(1,2)	0,1	8,3	0,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(1,2)	(1,2)	-	-	0,3
Risultato operativo (EBIT)	(1,9)	(1,8)	(0,1)	(5,6)	(3,2)
Capitale investito netto	1,5	5,3	(3,8)	(71,7)	4,1
Investimenti industriali	-	0,1	(0,1)	(100,0)	0,2
Forza lavoro media	113	124	(11)	(8,9)	123

EUROPAGES

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati pari nel primo trimestre 2010 a € 1,8 milioni, in calo rispetto al primo trimestre 2009 per € 0,9 milioni per effetto della riduzione del fatturato in Italia (-€ 0,8 milioni) ed in Francia (-€ 0,1 milioni).

In particolare, il calo delle performance dei ricavi in Francia è legato al piano di ristrutturazione aziendale che ha coinvolto la Società nei primi mesi del 2010; ad ottobre 2009 sono state, infatti, avviate azioni per la riduzione dell'organico che hanno comportato il blocco dell'attività commerciale per alcune settimane.

Gli indicatori di traffico sul portale evidenziano una stabilizzazione delle visite con una media di circa 3,5 milioni di visite al mese sostenute anche da una migliore indicizzazione sui motori di ricerca. A tale riguardo si segnala tuttavia che il traffico on line dei primi tre mesi del 2010 si confronta con pari trimestre dell'esercizio precedente che aveva fatto segnare un picco di crescita con il lancio del "SEO measure Company Index". Si tratta di un indice alfabetico che a partire da febbraio 2009 è stato inserito al fondo di ogni pagina web di Europages per consentire una migliore indicizzazione delle pagine stesse nei motori di ricerca.

Nonostante il ritardo dei ricavi, l'**EBITDA** ha fatto registrare nel primo trimestre 2010 un saldo negativo di € 1,2 milioni ed è sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2009. Tale risultato è legato alla diminuzione del costo del lavoro (-€ 0,5 milioni), a seguito della ristrutturazione attuata nell'area commerciale ed industriale unitamente ai minori costi per servizi, legati alle minori spese di pubblicità (-€ 0,2 milioni) e alle minori royalties corrisposte a seguito del calo dei ricavi.

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2010, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009	Assolute	%	2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,6	3,8	0,8	21,1	23,3
Margine operativo lordo (MOL)	(0,3)	(0,3)	-	-	2,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,3)	(0,3)	-	-	2,7
Risultato operativo (EBIT)	(1,2)	(0,9)	(0,3)	(33,3)	(0,4)
Capitale investito netto	5,3	3,5	1,8	51,4	7,6
Investimenti industriali	0,6	0,5	0,1	20,0	3,3
Forza lavoro media	113	112	1	0,9	117



Nel primo trimestre 2010 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a € 4,6 milioni, con un incremento del 21,1% rispetto ai primi tre mesi del 2009. L'incremento è dovuto essenzialmente alla linea di business *Kompass*, precedentemente gestita da SEAT Pagine Gialle S.p.A., acquisita da Consodata il 1° Aprile 2009, che ha consuntivato nel primo trimestre 2010 ricavi per € 1,7 milioni.

Per quanto riguarda le altre linee di prodotto si è registrata una flessione dei ricavi dovuta in particolare alle minori performance registrate nell'ambito del canale di vendita diretto rivolto ai Grandi Clienti (causato dall'impatto della decisione del Garante della Privacy e dal ritardo nella transizione alla nuova piattaforma Geomarketing).

Particolarmente penalizzati i prodotti di mailing (servizi di marketing offerti principalmente a clienti no-profit e grande distribuzione) e di vendita di base dati di imprese e consumatori.

L'**EBITDA**, negativo per € 0,3 milioni nei primi tre mesi del 2010, è in linea con i primi tre mesi del 2009.

Gli **investimenti industriali**, pari a € 0,6 milioni nel primo trimestre 2010 sono stati rivolti principalmente all'ampliamento delle base dati e delle piattaforme software, e all'aggiornamento dei prodotti esistenti (in particolare per i prodotti di geomarketing).

Cipi S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2010, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2010	2009	Absolute	%	2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,6	3,5	(0,9)	(25,7)	20,5
Margine operativo lordo (MOL)	(0,6)	(0,6)	-	-	4,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,6)	(0,6)	-	-	3,8
Risultato operativo (EBIT)	(0,8)	(0,8)	-	-	3,2
Capitale investito netto	8,7	7,3	1,4	19,2	8,3
Investimenti industriali	-	-	-	-	0,1
Forza lavoro media	155	167	(12)	(7,2)	166



I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono stati pari nel primo trimestre 2010 a € 2,6 milioni, e risultano inferiori rispetto al primo trimestre 2009 per oltre € 0,9 milioni a causa del ritardo dei ricavi della linea Special, derivanti dall'ideazione e realizzazione di campagne di comunicazione, tramite la distribuzione di oggetti promozionali per conto dei grandi clienti (-€ 0,8 milioni) e dei ricavi di vendita diretta attraverso la rete di agenti SEAT Pagine Gialle S.p.A.. In lieve crescita il fatturato derivante dalla vendita di oggetti promozionali a catalogo con personalizzazione del marchio realizzata attraverso la propria rete di vendita.

Il calo del fatturato, tenuto conto della bassa marginalità della linea Special, è stato in parte assorbito in termini di **EBITDA**, che risulta essere pari a -€ 0,6 milioni in linea con il primo trimestre 2009. Nel corso dei primi tre mesi 2010 si è assistito alla riduzione del costo delle materie prime (strettamente correlata ai minori volumi di vendita), alla diminuzione del costo del lavoro per il ricorso alla cassa integrazione guadagni e sono stati altresì realizzati risparmi sui costi di struttura.

[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 9 aprile 2009, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010, 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, 11 maggio 2010

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

