



COMUNICATO STAMPA

APPROVATI DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2010 E CONFERITO MANDATO AL PRESIDENTE E ALL'A.D. DI IDENTIFICARE LE OPZIONI PER STABILIZZARE NEL LUNGO TERMINE LA STRUTTURA FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ

IN ITALIA FORTE ACCELERAZIONE DEI RICAVI ONLINE (+70%) CHE RAPPRESENTANO GIÀ IL 41% DEI RICAVI CORE, GRAZIE ALLA CRESCITA DEL 37% DELL'OFFERTA PUBBLICITARIA TRADIZIONALE E DEI SERVIZI DI MARKETING ONLINE (266 MILIONI) E ALLA CONTABILIZZAZIONE NELLA SECONDA PARTE DELL'ANNO DELLA COMPONENTE ONLINE DEI RICAVI PAGINEBIANCHE® (CIRCA 65 MILIONI).

- **RICAVI consolidati a Euro 1.110,6 milioni, in linea con la guidance e in calo dell'8,2%, sostenuti dalla crescita dei ricavi online in Italia.**
- **EBITDA consolidato a Euro 483,5 milioni, in linea con la guidance e con il mantenimento di una forte marginalità, stabile rispetto al 2009 (Ebitda margin 43,5%) grazie soprattutto al contenimento dei costi operativi.**
- **FREE CASH FLOW operativo a Euro 414,3 milioni sostenuto dalle minori Capex e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a Euro 2.731,0 milioni in calo di circa 31,8 milioni nonostante i maggiori costi sostenuti per l'emissione dei prestiti obbligazionari e l'esito della verifica fiscale.**

RISULTATO D'ESERCIZIO – Il risultato dell'esercizio di competenza della Capogruppo, non includendo le svalutazioni sotto descritte, è positivo per circa Euro 6,4 milioni.

Il risultato è però influenzato dalla svalutazione dell'avviamento iscritto in Seat Pagine Gialle S.p.A. ed in alcune controllate a seguito dell'effettuazione del test d'impairment, pari a Euro 673,8 milioni.

Per effetto di tali svalutazioni, il Gruppo Seat Pagine Gialle ha chiuso l'esercizio 2010 con una perdita di Euro 667,4 milioni e con un patrimonio netto di Euro 357,8 milioni.

OUTLOOK 2011

- **In Italia i RICAVI core del primo trimestre del 2011 (trimestre non rappresentativo dell'andamento dell'intero anno) sono attesi in crescita sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2010 (+15,4%).**
- **Nel 2011 la percentuale di calo dei RICAVI in Italia è attesa in miglioramento di alcuni punti rispetto al 2010 (-8,1%), con una sostanziale stabilizzazione della base clienti; alcune specifiche azioni di contenimento dei costi e del capitale circolante supporteranno l'EBITDA e la generazione di cassa.**

Il Consiglio di Amministrazione, valutata la sostenibilità finanziaria della Società nell'arco temporale di riferimento di cui alla normativa sul bilancio e considerata altresì la necessità, a livello prospettico, di portare a compimento un efficace piano di rifinanziamento, ha deliberato di conferire mandato al Presidente ed all'Amministratore Delegato per procedere all'identificazione delle opzioni finanziarie disponibili, con l'obiettivo di assicurare una stabilizzazione di lungo termine della struttura finanziaria della Società, avvalendosi del supporto di qualificati advisor.



Milano, 16 marzo 2011 – Il Consiglio d'Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. – sotto la presidenza di Enrico Gilliberti – ha approvato oggi, su proposta dell'Amministratore Delegato Alberto Cappellini, il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2010.

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2010

Andamento dei ricavi

Nell'esercizio 2010 i ricavi consolidati si sono attestati a Euro 1.110,6 milioni, in calo dell'8,2% rispetto al 2009 ma sostenuti dalla crescita dei ricavi online in Italia e in linea con le guidance.

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

- "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.): nel 2010 i ricavi si sono attestati a Euro 875,5 milioni, in calo dell'8,1% rispetto all'esercizio precedente. I prodotti core (carta-internet&mobile-telefono) hanno chiuso l'esercizio 2010 con ricavi in calo del 7,0% rispetto all'esercizio precedente, con una crescita organica del 36,7% dei ricavi online, sostenuti sia dall'offerta pubblicitaria tradizionale sia dai servizi di marketing online. La crescita di questi due segmenti, insieme ad una nuova contabilizzazione della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE®, che tradizionalmente veniva computata tra i ricavi dei prodotti cartacei, hanno sostenuto la crescita dell'incidenza dei ricavi online che ad oggi rappresentano circa il 38% dei ricavi complessivi (41% dei ricavi core). Il tasso di crescita complessivo dei ricavi (inclusi i non core) riflette il calo di alcuni prodotti minori, negativamente influenzati dal maggior focus commerciale della rete di vendita sui prodotti core;
- "Directories UK" (gruppo Thomson Directories): i ricavi del 2010 sono stati pari a Euro 70,6 milioni, in diminuzione del 13,3% rispetto all'esercizio 2009. Nonostante l'economia inglese abbia consuntivato una lieve crescita i ricavi del Gruppo TDL hanno risentito ancora degli effetti derivanti dalla crisi economica internazionale. In controtendenza i ricavi delle attività online che hanno mostrato una crescita del 7,7% (in valuta) rispetto all'esercizio precedente grazie soprattutto al lancio dell'offerta di pacchetti multimediali "web driven";
- "Directory Assistance" (gruppo Telegate, Pagine Gialle Phone Service S.r.l. e Prontoseat S.r.l.): i ricavi nel 2010 si sono attestati a Euro 142,3 milioni, in diminuzione del 14,0% rispetto all'esercizio 2009. Il calo rispetto all'esercizio precedente è da imputare principalmente alla cessione dei rami d'azienda destinati all'esercizio delle attività di call center degli uffici di Livorno e Torino, avvenuta nel mese di maggio 2010. Il gruppo Telegate ha consuntivato ricavi pari a Euro 124,6 milioni (-6,4% rispetto all'esercizio 2009). In particolare, in Germania i ricavi si sono attestati a Euro 113,6 milioni con un calo del 6,7% rispetto al 2009 (Euro 121,7 milioni), per effetto delle difficoltà strutturali del mercato dei servizi di assistenza telefonica solo parzialmente compensati dalla crescita del 27,2% dei ricavi pubblicitari (pari a circa 27% dei ricavi complessivi del mercato tedesco).
- "Altre attività" (Europages S.A., Cipi S.p.A. e Consodata S.p.A.): i ricavi, pari a Euro 54,8 milioni nel 2010, sono in diminuzione del 14,2% rispetto al precedente esercizio, principalmente a causa della contrazione dei ricavi di Cipi S.p.A..



Andamento del MOL

Nell'esercizio 2010 Il margine operativo lordo (MOL), pari a Euro 523,1 milioni, presenta una diminuzione di Euro 65,5 milioni rispetto all'esercizio 2009. Tale risultato riflette la riduzione registrata a livello di ricavi in parte compensata dal risparmio sui costi operativi ottenuta a seguito delle politiche di contenimento costi attuate nel corso dell'anno.

Stanziamanti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri

Gli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri, di Euro 38,3 milioni nell'esercizio 2010, sono riferiti per Euro 35,6 milioni principalmente allo stanziamento ai fondi svalutazione crediti. Quest'ultimo si è ridotto di Euro 13,7 milioni rispetto al precedente esercizio, e ha consentito, in ogni caso, di mantenere adeguata la percentuale di copertura dei crediti scaduti. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di Euro 2,7 milioni in diminuzione di Euro 6,6 milioni a seguito del rilascio del fondo rischi contrattuali per il venir meno dei rischi verso operatori telefonici relativi alle tariffe di originazione delle chiamate da rete mobile, nati a seguito di una delibera AGCom e del conseguente contenzioso.

Andamento dell'EBITDA

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), pari a Euro 483,5 milioni nell'esercizio 2010 e in linea con le guidance, è diminuito dell'8,4% rispetto all'esercizio 2009, con una marginalità operativa (43,5%) in linea con il 2009 (43,6%), grazie soprattutto al contenimento dei costi.

Andamento del risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT) dell'esercizio 2010 è negativo per Euro 307,9 milioni (positivo per Euro 245,7 milioni nell'esercizio 2009) principalmente per effetto delle svalutazioni extra-operative di Euro 673,8 milioni a seguito dell'impairment degli avviamenti, parzialmente compensati dai minori ammortamenti extra-operativi relativi al Customer Data Base della Capogruppo.

Risultato dell'esercizio

Il risultato d'esercizio è negativo per Euro 667,4 milioni (negativo per Euro 38,0 milioni nel 2009). In assenza delle svalutazioni extra-operative sopra menzionate, il risultato netto dell'esercizio sarebbe stato positivo per circa Euro 6,4 milioni.

Andamento del flusso di cassa operativo

Il free cash flow operativo, generato nel corso dell'esercizio, pari a Euro 414,3 milioni, è inferiore di Euro 42,0 milioni rispetto a quello generato nel corso dell'esercizio precedente. Tale riduzione è imputabile principalmente alla contrazione dell'EBITDA e, in misura minore, all'andamento del capitale circolante operativo.

Andamento dell'indebitamento finanziario netto



L'indebitamento finanziario netto, pari a Euro 2.731,0 milioni, è in calo di circa 32 milioni nonostante i maggiori costi sostenuti per l'emissione dei prestiti obbligazionari e la chiusura della vertenza fiscale della Capogruppo in esito alla verifica conclusa dalla Guardia di Finanza nel mese di marzo 2010.



PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

SEAT PG S.p.A.

I ricavi della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel 2010 hanno raggiunto Euro 875,5 milioni in calo dell'8,1% rispetto all'esercizio precedente.

Tale risultato ha riflesso una performance dell'offerta core (carta-internet&mobile-telefono) che, sebbene in diminuzione del 7,0% rispetto all'esercizio 2009, ha presentato un andamento migliore rispetto agli altri prodotti, grazie, in particolare, alla forte crescita delle attività internet sostenuta dalla continua attività di sviluppo prodotti e di lancio di nuovi servizi, nell'ambito di un'offerta multimediale.

Nel corso del 2010 l'incidenza dei ricavi internet si è attestata a circa il 38% dei ricavi complessivi (e al 41% dei ricavi core) proprio grazie alla crescita nell'esercizio, pari al 69,8%, rispetto all'esercizio 2009. Tale risultato è stato conseguito soprattutto grazie ad una crescita organica significativa (+36,7%) sostenuta dalla continua innovazione di prodotto, unita al separato riconoscimento, a partire del mese di luglio, della componente online sui ricavi PAGINEBIANCHE[®], tradizionalmente computata fra i ricavi carta, nell'ottica di un focus sempre maggiore sulle attività internet. Si ricorda, a tale proposito, che la vendita di un'inserzione sulle PAGINEBIANCHE[®] cartacee offre automaticamente al cliente, all'interno dello stesso contratto, la possibilità di avere analoga visibilità anche sulla versione online del prodotto PAGINEBIANCHE.it. A seguito di un'indagine di mercato condotta da un istituto di ricerca esterno per conto di SEAT Pagine Gialle S.p.A. presso i clienti di PAGINEBIANCHE[®], è emerso che il valore percepito è attribuito per il 50% all'inserzione sui volumi cartacei e per il restante 50% all'inserzione online all'interno delle PAGINEBIANCHE[®]. Coerentemente con i risultati di questa indagine, la Società ha deciso quindi di applicare per i ricavi di PAGINEBIANCHE[®] la stessa ripartizione percentuale del valore percepito dai clienti sui ricavi carta e internet.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, SEAT Pagine Gialle ha proseguito nella sua strategia volta ad accelerare e a favorire l'ingresso delle PMI sul Web, con la vendita di circa 112 mila pacchetti multimediali, risultato superiore all'obiettivo di circa 90 mila, e la realizzazione di circa 80 mila siti web personalizzati.

A tale riguardo si segnala che la vendita di pacchetti multimediali ha inciso positivamente sia sull'acquisizione di nuovi clienti, pari a circa un terzo del totale, sia sull'attività di rinnovo di clienti esistenti, di cui circa il 35% lo scorso anno aveva investito prevalentemente su prodotti cartacei.

- I ricavi dell'offerta core sono stati pari a Euro 799,7 milioni, in calo del 7,0% rispetto all'esercizio precedente, e risultano così composti:
 - *Carta*: i ricavi dei prodotti cartacei, pari a Euro 428,4 milioni nell'esercizio 2010, sono diminuiti del 30,8% rispetto all'esercizio precedente. Tale risultato risente però dello scorporo per il periodo luglio-dicembre della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE[®], pari a Euro 64,6 milioni, senza il quale il calo sarebbe stato molto più contenuto. Tale performance è stata determinata, oltre che dal contesto economico del 2009, anno nel quale si è concentrata grande parte della raccolta ordini, anche dalla strategia commerciale focalizzata sulla vendita dei pacchetti multimediali. Tra le innovazioni di prodotto più significative sostegno dei prodotti



tradizionali, si segnala la versione E-book per iPad, l'introduzione dei QR-Codes, per rimandare l'utente alla versione mobile degli elenchi cartacei, e dei metered-adds per la misurazione del traffico generato per categoria/volume, attraverso l'utilizzo di un servizio di chiamata gratuito per il consultatore;

- *Internet&mobile*: i ricavi dei prodotti online, pari a Euro 330,6 milioni, hanno segnato un aumento del 69,8% includendo lo scorporo della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE® pari a Euro 64,6 milioni, e con una crescita dei ricavi da online directories e da servizi di marketing online del 36,7%. A contribuire a questa crescita sono stati i ricavi dell'offerta pubblicitaria tradizionale (online directories), in aumento di circa il 18%, e in misura maggiore dei servizi di marketing online che hanno raggiunto una quota pari a circa Euro 100 milioni con un incremento di circa l'84%. Nel mese di ottobre la Società, inoltre, ha lanciato un'offerta innovativa, attraverso i nuovi servizi di PG Shop e PG Expò, per supportare le PMI nella creazione, sviluppo e gestione di un proprio sito di e-commerce ed info-commerce. Nel corso dell'esercizio, infine, la Società ha iniziato ad attuare una strategia volta a trasferire i servizi di marketing online su smartphones e dispositivi internet mobili, attraverso la creazione e lo sviluppo di siti web ad hoc e personalizzati per la base clienti, al fine di incrementarne ulteriormente la visibilità. A tale riguardo, si segnala che PagineGialle Mobile si è posizionata tra i primi 10 posti sia nella classifica italiana delle applicazioni gratuite più scaricate per iPad e per iPhone e che a fine anno sono circa 575 mila le applicazioni scaricate su tutti gli smartphones disponibili.
- *Telefono*: i ricavi pubblicitari dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a Euro 40,7 milioni, in calo di Euro 5,4 milioni rispetto all'esercizio 2009, principalmente a causa della forte focalizzazione commerciale sull'offerta multimediale.
- Altri ricavi e prodotti minori: i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati a Euro 75,8 milioni in flessione di Euro 16,6 milioni rispetto all'esercizio 2009. Si segnala che i prodotti specializzati BtoB, che nell'esercizio 2009 avevano consuntivato Euro 2,6 milioni, nell'esercizio 2010 non hanno consuntivato ricavi a seguito della decisione della Società, di non procedere più alla pubblicazione delle edizioni di Annuario SEAT e PAGINEGIALLE Professional® e di integrare l'Annuario Kompass nell'offerta commerciale della controllata Consodata S.p.A., in un'ottica di revisione strategica del portafoglio prodotti.

Il MOL, nel 2010, si è attestato a Euro 480,3 milioni in diminuzione del 7,9% rispetto all'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi del 54,9% (54,7% nell'esercizio 2009).

Nel 2010 l'EBITDA ha raggiunto Euro 446,8 milioni, in diminuzione di Euro 23,9 milioni rispetto al 2009 con un'incidenza sui ricavi del 51,0% (49,4% nell'esercizio 2009)



THOMSON

Nel 2010 i ricavi sono stati pari a Euro 70,6 milioni (60,6 milioni di Sterline), in calo del 13,3% rispetto all'esercizio 2009. In particolare, i ricavi dei prodotti cartacei hanno registrato il maggior calo di fatturato; in controtendenza, invece, i ricavi delle attività internet pari a Euro 17,9 milioni (15,4 milioni di Sterline), che hanno evidenziato una crescita del 11,9% rispetto all'esercizio precedente, grazie, soprattutto, al lancio dell'offerta di pacchetti multimediali "web driven". L'azienda ha, inoltre, ampliato la gamma dei prodotti offerti; a tale riguardo si segnala che Thomson, in partnership con Mobile Commerce, lo scorso mese di ottobre ha lanciato sul mercato un nuovo applicativo per iPhone.

Il MOL ha raggiunto Euro 11,2 milioni, in diminuzione di Euro 6,6 milioni rispetto al 2009, grazie principalmente alla politica di contenimento dei costi attuata dalla Società che ha permesso di compensare parzialmente i minori ricavi.

L'EBITDA, pari a Euro 8,4 milioni è in calo di Euro 5,4 milioni rispetto al 2009 e presenta un andamento in linea con il MOL.

TELEGATE

Nel 2010 I ricavi si sono attestati ad Euro 124,6 milioni, in calo di Euro 8,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, a causa del progressivo calo dei volumi di chiamate dei servizi tradizionali della directory assistance. In aumento, invece, i ricavi pubblicitari internet che raggiungono Euro 31,0 milioni nell'esercizio 2010.

In Germania, in particolare, dove continua il calo strutturale del mercato dei servizi di assistenza telefonica, la Società ha registrato una contrazione pari al 15,1% dei ricavi voce rispetto all'esercizio precedente. I ricavi pubblicitari internet si sono attestati a Euro 30,9 milioni nell'esercizio 2010 (pari a circa il 27% dei ricavi complessivi del mercato tedesco), in crescita del 27,2% rispetto all'esercizio 2009, grazie anche al positivo contributo dei ricavi derivanti dalla vendita di Google Adwords™, programma pubblicitario che permette alle aziende di promuovere prodotti e servizi sul motore di ricerca dell'azienda americana.

Il MOL si è attestato a Euro 25,7 milioni, in diminuzione di Euro 12,5 milioni rispetto all'esercizio 2009. Tale risultato riflette il calo dei ricavi e l'aumento del costo del lavoro per effetto dell'ampliamento della rete di vendita, ed è solo parzialmente compensato dall'attività di "cost saving" sulle altre voci di costi operativi.

L'EBITDA è stato pari a Euro 23,1 milioni e presenta un andamento in linea con il MOL.



EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel medio termine in Italia è attesa una sostanziale stabilizzazione della base dei clienti che permetterà di sostenere i ricavi con l'obiettivo del management di ridurre nel 2011 il calo del fatturato rispetto a quanto registrato nel 2010. Tale andamento, che dovrebbe in parte beneficiare di uno scenario economico che ha evidenziato i primi segnali di una moderata ripresa, risulta coerente alle azioni strategiche di sviluppo del business, che continueranno ad essere rivolte a favorire l'ingresso delle PMI sul web, attraverso, tra l'altro, l'offerta di pacchetti multimediali.

In Italia i ricavi core del primo trimestre del 2011 (trimestre non rappresentativo dell'andamento dell'intero anno) sono attesi in crescita sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2010 (+15,4%).

Il calo dei ricavi in Italia, nel 2011, è atteso in miglioramento di alcuni punti percentuali rispetto al 2010 (-8,1%) grazie ad un miglioramento nell'andamento della base clienti.

L'EBITDA 2011 e la generazione di cassa, in uno scenario di calo dei ricavi, saranno supportate da alcune specifiche azioni di contenimento dei costi e del capitale circolante.

Il Consiglio d'Amministrazione ha dato mandato al Presidente per convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria per i prossimi 19 aprile 2011 e 20 aprile 2011 – rispettivamente in prima e seconda convocazione – per deliberare in merito: (i) in parte Ordinaria, all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010; (ii) in parte Straordinaria, all'approvazione di alcune modifiche statutarie principalmente riferite al completamento degli interventi di adeguamento al decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 27, che ha recepito la direttiva comunitaria n. 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti da parte degli azionisti delle società quotate e in materia di operazioni con parti correlate.

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

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement"), in particolare nella sezione



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

I risultati conseguiti dal Gruppo nell'esercizio 2010 verranno illustrati dall'Amministratore Delegato Alberto Cappellini durante la conference call che si terrà sempre oggi, mercoledì 16 marzo, alle ore 16.30.

Comunicazione Seat Pagine Gialle

Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

Comunicazione.stampa@seat.it

Investor Relations Seat Pagine Gialle +39.011.435.2600

Investor.relations@seat.it

Affari Legali e Societari Seat Pagine Gialle

ufficio.societario@seat.it

Barabino & Partners: Tel.+39 02 72.02.35.35 - Mob +39 331. 57.45.171

Federico Vercellino – f.vercellino@barabino.it

www.seat.it

Si segnala che, l'ammontare degli oneri di accensione del finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. è stato rettificato con riferimento all'importo ancora da ammortizzare alla data del 31 dicembre 2008; per tale motivo i valori patrimoniali al 31 dicembre 2009 sono stati rideterminati come previsto dallo IAS 8, al fine di una più puntuale applicazione del criterio del costo ammortizzato previsto dallo IAS 39, resa possibile dall'adozione di strumenti di calcolo più affidabili rispetto a quelli adottati alla data del 31 dicembre 2008.

Poiché gli importi contabilizzati a conto economico differiscono in misura trascurabile rispetto al suddetto ricalcolo, la rettifica ha avuto principalmente impatti patrimoniali e ha riguardato, in particolare, l'ammontare del Patrimonio netto (incremento di €5,2 milioni) e delle Passività finanziarie non correnti verso terzi (diminuzione di €5,2 milioni).

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico consolidato riclassificato

	Esercizio	Esercizio	Variazioni	
	2010	2009	Assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.110,6	1.209,8	(99,2)	(8,2)
Costi per materiali e servizi esterni	(388,0)	(403,5)	15,5	
Costo del lavoro	(199,5)	(217,7)	18,2	
Margine operativo lordo (MOL)	523,1	588,6	(65,5)	(11,1)
<i>% sui ricavi</i>	<i>47,1%</i>	<i>48,7%</i>		
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(38,3)	(58,0)	19,7	
Proventi ed oneri diversi di gestione	(1,3)	(3,0)	1,7	
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	483,5	527,6	(44,1)	(8,4)
<i>% sui ricavi</i>	<i>43,5%</i>	<i>43,6%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(65,1)	(63,2)	(1,9)	
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(685,6)	(189,0)	(496,6)	
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(40,7)	(29,7)	(11,0)	
Risultato operativo (EBIT)	(307,9)	245,7	(553,6)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(27,7%)</i>	<i>20,3%</i>		
Oneri finanziari netti	(253,9)	(214,8)	(39,1)	
Risultato prima delle imposte	(561,8)	30,9	(592,7)	n.s.
Imposte sul reddito	(104,0)	(54,2)	(49,8)	
Utile (Perdita) da attività in funzionamento	(665,8)	(23,3)	(642,5)	n.s.
Utile (Perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(0,2)	(12,3)	12,1	
Utile (perdita) dell'esercizio	(666,0)	(35,6)	(630,4)	n.s.
- di cui di competenza del Gruppo	(667,4)	(38,0)	(629,4)	
- di cui di competenza dei Terzi	1,4	2,4	(1,0)	

Si segnala che in base allo IAS 39, a partire dal 1° gennaio 2010, la componente "Time value" dei contratti derivati di copertura è stata contabilizzata a conto economico; conseguentemente gli oneri finanziari dell'esercizio 2009 sono stati rideterminati.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico complessivo consolidato

		Esercizio 2010	Esercizio 2009	Variazioni
(milioni di euro)				
Utile (perdita) dell'esercizio	(A)	(666,0)	(35,6)	(630,4)
Utili (perdite) per contratti "cash flow hedge"		9,6	(11,3)	20,9
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(0,1)	6,8	(6,9)
Utili (perdite) attuariali		(1,3)	(15,8)	14,5
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(B)	8,2	(20,3)	28,5
Totale utile (perdita) complessiva dell'esercizio	(A + B)	(657,8)	(55,9)	(601,9)
- di cui di competenza del Gruppo		(659,2)	(58,3)	(600,9)
- di cui di competenza dei Terzi		1,4	2,4	(1,0)

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato riclassificato

(milioni di euro)	Al 31.12.2010	Al 31.12.2009 rideterminato	Variazioni
Goodwill e customer data base	2.651,3	3.335,3	(684,0)
Altri attivi non correnti (*)	203,8	232,7	(28,9)
Passivi non correnti	(85,6)	(86,8)	1,2
Capitale circolante	289,5	286,8	2,7
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	(0,3)	0,1	(0,4)
Capitale investito netto	3.058,7	3.768,1	(709,4)
Patrimonio netto del Gruppo	357,8	1.017,4	(659,6)
Patrimonio netto di Terzi	16,9	21,9	(5,0)
Totale patrimonio netto	(A) 374,7	1.039,3	(664,6)
Indebitamento finanziario netto	2.731,0	2.762,8	(31,8)
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(60,8)	(56,4) ▲	(4,4)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	13,8	22,4 ▼	(8,6)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B) 2.684,0	2.728,8	(44,8)
Totale	(A+B) 3.058,7	3.768,1	(709,4)

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



Gruppo SEAT Pagine Gialle

Free Cash Flow Operativo consolidato

	Esercizio 2010	Esercizio 2009	Variazioni
(milioni di euro)			
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	483,5	527,6	(44,1)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(2,7)	(1,8)	(0,9)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo (*)	(19,2)	(8,0)	(11,2)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(6,1)	(9,8)	3,7
Investimenti industriali	(40,3)	(51,9)	11,6
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(0,9)	0,2	(1,1)
Free cash flow operativo	414,3	456,3	(42,0)

(*) 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.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Infomazioni per Area 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	Esercizio 2010	875,5	70,6	142,3	54,8	1.143,2	(32,6)	1.110,6
	Esercizio 2009	952,2	81,4	165,4	63,9	1.262,9	(53,1)	1.209,8
Margine operativo lordo (MOL)	Esercizio 2010	480,3	11,2	26,8	4,3	522,6	0,5	523,1
	Esercizio 2009	521,3	17,8	41,8	7,4	588,3	0,3	588,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	Esercizio 2010	446,8	8,4	24,6	3,8	483,6	(0,1)	483,5
	Esercizio 2009	470,7	13,8	36,3	6,8	527,6	-	527,6
Risultato operativo (EBIT)	Esercizio 2010	(288,0)	(10,7)	(6,4)	(2,6)	(307,7)	(0,2)	(307,9)
	Esercizio 2009	305,4	(84,0)	24,7	(0,4)	245,7	-	245,7
Totale attività	31 dicembre 2010	3.526,1	100,7	214,7	245,2	4.086,7	(296,1)	3.790,6
	31 dicembre 2009	4.239,0	118,4	254,4	317,5	4.929,3	(359,5)	4.569,8
Totale passività	31 dicembre 2010	3.288,6	119,7	72,0	228,8	3.709,1	(293,2)	3.415,9
	31 dicembre 2009 <i>rideterminato</i>	3.381,7	121,3	82,4	298,2	3.883,6	(353,1)	3.530,5
Capitale investito netto	31 dicembre 2010	2.921,3	31,3	91,8	21,0	3.065,4	(6,7)	3.058,7
	31 dicembre 2009	3.600,1	43,3	111,1	20,3	3.774,8	(6,7)	3.768,1
Investimenti industriali	Esercizio 2010	31,3	2,1	2,7	4,4	40,5	(0,2)	40,3
	Esercizio 2009	41,9	1,1	5,8	3,6	52,4	(0,5)	51,9
Forza lavoro media	Esercizio 2010	1.129	676	2.327	361	4.493	-	4.493
	Esercizio 2009	1.336	728	2.476	407	4.947	-	4.947
Forza lavoro a fine periodo	Esercizio 2010	1.233	698	2.540	339	4.810	-	4.810
	Esercizio 2009	1.376	730	3.585	397	6.088	-	6.088
Agenti di vendita (numero medio)	Esercizio 2010	1.565	-	2	41	1.608	-	1.608
	Esercizio 2009	1.682	-	20	36	1.738	-	1.738

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Conto economico riclassificato

(milioni di euro)	Esercizio	Esercizio	Variazioni	
	2010	2009	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	875,5	952,2	(76,7)	(8,1)
Costi per materiali e servizi esterni	(321,6)	(347,7)	26,1	
Costo del lavoro	(73,6)	(83,2)	9,6	
Margine operativo lordo (MOL)	480,3	521,3	(41,0)	(7,9)
<i>% sui ricavi</i>	<i>54,9%</i>	<i>54,7%</i>		
Stanziamanti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(33,0)	(48,6)	15,6	
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,5)	(2,0)	1,5	
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	446,8	470,7	(23,9)	(5,1)
<i>% sui ricavi</i>	<i>51,0%</i>	<i>49,4%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(49,9)	(48,6)	(1,3)	
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(650,4)	(94,5)	(555,9)	
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(34,5)	(22,2)	(12,3)	
Risultato operativo (EBIT)	(288,0)	305,4	(593,4)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(32,9%)</i>	<i>32,1%</i>		
Oneri finanziari netti	(236,3)	(204,7)	(31,6)	
Rettifiche di valore e utili (perdite) da valutazione partecipazioni	(30,8)	(87,8)	57,0	
Risultato prima delle imposte	(555,1)	12,9	(568,0)	n.s.
Imposte sul reddito	(101,7)	(42,4)	(59,3)	
Utile (perdita) derivante dalle attività di funzionamento	(656,8)	(29,5)	(627,3)	n.s.
Utile (perdite) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	(9,0)	9,0	
Utile (perdita) dell'esercizio	(656,8)	(38,5)	(618,3)	n.s.

Si segnala che in base allo IAS 39, a partire dal 1° gennaio 2010, la componente "Time value" dei contratti derivati di copertura è stata contabilizzata a conto economico; conseguentemente gli oneri finanziari dell'esercizio 2009 sono stati rideterminati.

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Prospetto dell'utile (perdita) complessivo rilevato nel periodo

(milioni di euro)		Esercizio	Esercizio
		2010	2009
Utile (perdita) dell'esercizio	(A)	(656,8)	(38,5)
Utili (perdite) per contratti "cash flow hedge"		9,6	(11,3)
Utili (perdite) attuariali		0,1	(0,9)
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale	(B)	9,7	(12,2)
Totale utile/(perdita) complessiva dell'esercizio	(A+B)	(647,1)	(50,7)

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificato

(milioni di euro)		Al 31.12.2010	Al 31.12.2009 rideterminato	Variazioni
Goodwill e customer data base		2.536,7	3.187,2	(650,5)
Altri attivi non correnti (*)		287,8	339,4	(51,6)
Passivi non correnti		(50,4)	(47,5)	(2,9)
Capitale circolante		286,0	286,6	(0,6)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute		(0,3)	0,1	(0,4)
Capitale investito netto		3.059,8	3.765,8	(706,0)
Patrimonio netto	(A)	376,0	1.023,1	(647,1)
Indebitamento finanziario netto		2.730,9	2.776,6	(45,7)
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare		(60,8)	(56,4)	(4,4)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"		13,7	22,5	(8,8)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B)	2.683,8	2.742,7	(58,9)
Totale	(A+B)	3.059,8	3.765,8	(706,0)

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



SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Free cash flow operativo

(milioni di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009	Variazioni
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	446,8	470,7	(23,9)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(1,1)	(1,4)	0,3
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo (*)	(19,8)	(19,4)	(0,4)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(4,4)	(2,4)	(2,0)
Investimenti industriali	(31,3)	(41,9)	10,6
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(0,8)	0,1	(0,9)
Free cash flow operativo	389,4	405,7	(16,3)

(*) 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