



COMUNICATO STAMPA

APPROVATI DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE I RISULTATI AL 31 MARZO 2011

IN ITALIA FORTE CRESCITA DEI RICAVI ONLINE (+12,2%), GRAZIE AL SUCCESSO DELLA STRATEGIA COMMERCIALE E DEI NUOVI PRODOTTI.

Ancorché in un trimestre non rappresentativo dell'andamento dell'intero anno:

- **RICAVI consolidati a Euro 160,7 milioni (+7,4%), sostenuti dalla crescita dei ricavi core in Italia (+19,7%), in virtù della separata contabilizzazione dei ricavi di PAGINEBIANCHE.it[®], significativamente migliore rispetto all'andamento atteso per il resto dell'anno.**
- **EBITDA consolidato a Euro 37,0 milioni, in forte crescita e non rappresentativo dell'andamento dell'intero anno, principalmente per la crescita registrata a livello di ricavi e al continuo contenimento dei costi.**
- **FREE CASH FLOW operativo a Euro 73,7 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a Euro 2.729,5 milioni, in linea con le previsioni.**

OUTLOOK 2011

- **In Italia RICAVI core del primo semestre del 2011 attesi in calo di pochi punti percentuali rispetto al primo semestre 2010, con una crescita organica dell'online attesa fra il 15% e il 20%.**
- **Il calo dei RICAVI in Italia nel 2011 è atteso in miglioramento di alcuni punti percentuali rispetto al 2010 (-8,1%) grazie alle attività online, che sono previste in crescita di oltre il 20%, e grazie ad un miglioramento nell'andamento della base clienti.**
- **L'EBITDA consolidato e il FREE CASH FLOW saranno sostenuti dal miglioramento del capitale circolante e dalle attività di cost management.**

CONFERITO L'INCARICO AGLI ADVISOR PER LE OPZIONI FINANZIARIE

CAPPELLINI: AMMINISTRATORE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE

Milano, 10 maggio 2011 – Il Consiglio d'Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. – sotto la presidenza di Enrico Giliberti – ha approvato oggi il resoconto intermedio di gestione al 31



marzo 2011, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter del TUF e illustrato dall'Amministratore Delegato Alberto Cappellini.

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2011

Andamento dei ricavi

Nel primo trimestre 2011 i ricavi consolidati sono stati pari a Euro 160,7 milioni, in aumento del 7,4% rispetto allo stesso periodo del 2010.

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

- "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.): nel primo trimestre 2011 i ricavi si sono attestati a Euro 117,2 milioni, in crescita del 16,7% rispetto al primo trimestre 2010. I prodotti core (carta-internet&mobile-telefono) hanno chiuso il trimestre con ricavi in aumento del 19,7% rispetto al primo trimestre 2010, con una crescita organica del 12,2% dei ricavi online, sostenuti sia dall'offerta pubblicitaria tradizionale sia dai servizi di marketing online. La crescita di questi due segmenti, insieme alla contabilizzazione separata della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE[®], che tradizionalmente veniva computata tra i ricavi dei prodotti cartacei, hanno permesso di accelerare il processo di evoluzione del mix dei ricavi a favore dell'online, che rappresentano nel trimestre il 68,6% dei ricavi complessivi. 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): nei primi tre mesi del 2011 i ricavi si sono attestati Euro 8,8 milioni, in calo rispetto al primo trimestre 2010 di Euro 3,2 milioni, anche per l'effetto derivante da un diverso calendario di pubblicazione. A parità di elenchi pubblicati i ricavi nel primo trimestre 2011 hanno fatto segnare un lieve aumento (1,1%) rispetto al primo trimestre 2010. Tale andamento è principalmente imputabile alla crescita dei ricavi internet per Euro 1,1 milioni grazie all'offerta di pacchetti multimediali, lanciata nel 2010;
- "Directory Assistance" (gruppo Telegate, Pagine Gialle Phone Service S.r.l. e Prontoseat S.r.l.): i ricavi nel primo trimestre del 2011 sono stati pari a Euro 30,5 milioni, in diminuzione del 17,1% rispetto allo stesso periodo del 2010, per effetto della flessione registrata nel gruppo Telegate che ha consuntivato ricavi pari a Euro 28,3 milioni (in calo del 6,9% rispetto al primo trimestre del 2010) e della cessione, avvenuta il 31 maggio 2010, dei call center di Torino e Livorno da parte di Pagine Gialle Phone Service S.r.l.. In particolare i ricavi del gruppo Telegate in Germania si sono attestati a Euro 26,0 milioni con un calo del 5,8% rispetto al primo trimestre del 2010 (Euro 27,6 milioni) dovuta alla persistente contrazione del mercato dei servizi di assistenza telefonica per il continuo calo del volume di chiamate, solo in parte compensata dalla crescita dei ricavi internet che hanno raggiunto Euro 8,6 milioni nel primo trimestre 2011 rispetto a Euro 6,5 nel primo trimestre 2010;
- "Altre attività" (Europages S.A., Cipi S.p.A. e Consodata S.p.A.): i ricavi, pari a Euro 7,9 milioni nel primo trimestre 2011, sono in diminuzione del 12,2% rispetto al primo



trimestre del 2010, principalmente a causa della contrazione dei ricavi di Consodata e Cipi.

Andamento del MOL

Nel primo trimestre 2011 il margine operativo lordo (MOL) è pari a Euro 47,0 milioni, in aumento di Euro 19,1 milioni rispetto al primo trimestre 2010 (Euro 27,9 milioni), grazie alla crescita registrata a livello di ricavi e al contenimento del costo del lavoro. La marginalità operativa, di conseguenza, si è attestata al 29,2% rispetto al 18,7% del primo trimestre 2010.

Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri

Gli stanziamenti netti rettificativi e a fondi per rischi e oneri, di Euro 9,3 milioni nel primo trimestre 2011 in diminuzione di Euro 3,6 milioni rispetto al primo trimestre 2010. Gli stanziamenti netti rettificativi (Euro 5,5 milioni) si riferiscono allo stanziamento al fondo svalutazione crediti commerciali, in calo nel primo trimestre 2011 di Euro 5,1 milioni; tale diminuzione 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 e oneri (Euro 3,8 milioni nel primo trimestre 2011) in aumento di Euro 1,7 milioni rispetto al primo trimestre 2010 (Euro 2,1 milioni).

Andamento dell'EBITDA

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), pari a Euro 37,0 milioni nel primo trimestre 2011 è in crescita di Euro 22,7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2010, principalmente per la crescita registrata a livello di ricavi ed al continuo contenimento dei costi. La marginalità operativa è pari al 23,1% rispetto al 9,6% del primo trimestre 2010.

Andamento del risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT) del primo trimestre 2011 è pari a Euro 19,9 milioni (negativo per Euro 4,2 milioni nel primo trimestre 2010). Il risultato operativo riflette gli andamenti del business già registrati a livello di MOL e di EBITDA.

Risultato del periodo

Il risultato del periodo di competenza del Gruppo è negativo per Euro 26,6 milioni (negativo per Euro 44,2 milioni nello stesso periodo del 2010).

Andamento del flusso di cassa operativo

Il free cash flow operativo, generato nel corso del primo trimestre 2011, pari a Euro 73,7 milioni, è inferiore di Euro 11,1 milioni rispetto a quello generato nel corso dello stesso periodo del 2010. Tale riduzione riflette il calo di Euro 29,7 milioni dei flussi derivanti dalla



variazione del capitale circolante operativo, solo parzialmente compensato dall'andamento positivo dell'EBITDA.

Andamento dell'indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto, pari a Euro 2.729,5 milioni al 31 marzo 2011, è sostanzialmente in linea all'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2010 (Euro 2.731,0 milioni), nonostante i maggiori oneri finanziari.



PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

SEAT PG S.p.A.

I ricavi della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo trimestre 2011 hanno raggiunto Euro 117,2 milioni, in crescita del 16,7% rispetto al primo trimestre 2010.

Tale risultato ha riflesso una performance dell'offerta core (carta-internet&mobile-telefono) in crescita del 19,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie ad una crescita organica del 12,2% dei ricavi online sostenuta sia dall'offerta pubblicitaria tradizionale sia dai servizi di marketing online. La crescita di questi due segmenti, unitamente alla contabilizzazione separata della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE[®], che tradizionalmente veniva computata tra i ricavi dei prodotti cartacei, hanno permesso di accelerare il processo di evoluzione del mix dei ricavi a favore dell'online, che rappresentano nel trimestre il 68,6% dei ricavi complessivi. In particolare, la componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE[®] beneficia delle differenti tempistiche della pubblicazione online rispetto al volume cartaceo, con la rilevazione del ricavo al momento dell'erogazione e non più ad avvenuta pubblicazione del relativo elenco.

- I ricavi dell'offerta core sono stati pari a Euro 101,5 milioni, nel primo trimestre 2011, in aumento del 19,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e risultano così composti:
 - *Carta*: i ricavi dei prodotti cartacei, pari a Euro 14,0 milioni, sono diminuiti del 49% rispetto al primo trimestre 2010. Tale risultato risente dello scorporo della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE[®], pari a Euro 25,4 milioni e della strategia commerciale che ha privilegiato la vendita di pacchetti multimediali.
 - *Internet&mobile*: i ricavi dei prodotti online, pari a Euro 80,4 milioni, hanno segnato un aumento del 63,9% includendo lo scorporo della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE[®], al netto del quale la crescita complessiva dei ricavi dell'offerta pubblicitaria e dei servizi di marketing online è stata del 12,2%. In tale contesto si segnalano, in particolare, alcune importanti innovazioni di prodotto lanciate a partire dal secondo trimestre dell'anno, quali le App4sites che prevedono una serie di moduli a disposizione degli utenti e dei clienti da importare all'interno del sito web per arricchirlo di nuove funzionalità, le App Mobile per permettere ai clienti di incrementare il livello di fidelizzazione dei propri utenti finali e PG Social, l'offerta lanciata con l'obiettivo di aprire alle PMI italiane le opportunità di dialogo con gli utenti e di visibilità offerte dai social network, in particolare Facebook. A livello strategico si evidenziano, inoltre, nel mese di aprile, la firma di un protocollo d'intesa con Confcommercio per rafforzare la competitività delle PMI italiane, sui mercati nazionali e internazionali, facendo leva in particolare sulle tecnologie digitali, e una partnership con Horyzon Media, l'Advertising Network digitale del Gruppo



francese Pages Jaunes per consentire alle PMI italiane e francesi di pianificare le loro campagne pubblicitarie display a livello europeo. Si segnala, infine, l'avvio, dal mese di maggio, del nuovo progetto LaMiaImpresaOnline.it, nato da una partnership con Google, che prevede la possibilità per le piccole e medie imprese di realizzare siti web in modalità *self provisioning* e gratuita per il primo anno.

- *Telefono*: i ricavi pubblicitari dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a Euro 7,1 milioni, in calo di Euro 1,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2010, principalmente a causa della forte focalizzazione commerciale sull'offerta online.
- Altri ricavi e prodotti minori: i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati a Euro 15,7 milioni, sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre 2010.

Il MOL, nel primo trimestre 2011, si è attestato a Euro 46,3 milioni in aumento di Euro 21,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi del 39,5% (24,9% nel primo trimestre 2010).

Nel 2011 l'EBITDA ha raggiunto Euro 38,0 milioni, in aumento di Euro 25,3 milioni rispetto al primo trimestre 2010 con un'incidenza sui ricavi del 32,4% (rispetto al 12,7% nel primo trimestre 2010).

THOMSON

Nel primo trimestre 2011 i ricavi sono stati pari a Euro 8,8 milioni (7,6 milioni di Sterline), in calo di Euro 3,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La performance dei ricavi nel primo trimestre 2011 è stata penalizzata da un differente calendario di pubblicazione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio; a parità di elenchi pubblicati i ricavi nel primo trimestre 2011 avrebbero fatto segnare un incremento del 1,1% rispetto allo stesso periodo del 2010.

In crescita i ricavi internet (Euro 5,3 milioni nel primo trimestre 2011), per effetto sia della crescita dei ricavi provenienti dal segmento Web Finder (servizi di ricerca che il portale Thomson offre sul web), sia della crescita dei ricavi relativi al servizio Business Finder (consultazioni elenchi attraverso il sito proprietario thomsonlocal.com).

Il MOL è negativo per Euro 2,8 milioni nel primo trimestre 2011 (negativo per Euro 1,4 milioni nel primo trimestre 2010); a parità di directories pubblicate il margine migliora rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2010 di Euro 1,4 milioni (1,3 milioni di Sterline).

L'EBITDA, negativo per Euro 3,1 milioni nel primo trimestre 2011 (pari a 2,7 milioni di Sterline), è in calo di circa Euro 1,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2010 e



presenta un andamento in linea con il MOL. A parità di elenchi pubblicati l'EBITDA nel primo trimestre 2011 migliora di Euro 1,5 milioni rispetto al primo trimestre 2010.

TELEGATE

Nel primo trimestre 2011 i ricavi si sono attestati ad Euro 28,3 milioni in calo del 6,9% rispetto allo stesso periodo del 2010 (pari a Euro 30,4 milioni) a causa del calo dei volumi di chiamate dei servizi tradizionali di directory assistance. In aumento i ricavi internet a Euro 8,6 milioni.

In Germania, in particolare, dove continua il calo strutturale del mercato dei servizi di assistenza telefonica, Telegate ha registrato una contrazione pari al 17,5% dei ricavi voice rispetto allo stesso periodo del 2010. I ricavi pubblicitari internet si sono attestati a Euro 8,6 milioni (pari a circa il 33% dei ricavi complessivi del mercato tedesco), in crescita di Euro 2,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2010, 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 Google.

Il MOL si è attestato a Euro 4,7 milioni, in diminuzione di Euro 1,6 milioni rispetto al primo trimestre del 2010. Tale risultato riflette principalmente il calo dei ricavi ed è solo parzialmente compensato dall'attività di cost saving.

L'EBITDA è stato pari a Euro 3,6 milioni, in calo di Euro 1,7 milioni rispetto al primo trimestre 2010 per effetto dei maggiori accantonamenti per svalutazione crediti connesse alle vendite internet.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2011 in Italia, nell'ambito di un contesto economico che, in linea con il 2010, sta evidenziando segnali di una moderata ripresa, SEAT Pagine Gialle S.p.A. continuerà a focalizzarsi sulle 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 e lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi per soddisfare in misura sempre più capillare e personalizzata le esigenze di comunicazione dei propri clienti.

In Italia i ricavi core del primo semestre del 2011 sono attesi in calo di pochi punti percentuali rispetto al primo semestre 2010, con una crescita organica dell'online attesa fra il 15% e il 20%.

Il calo dei ricavi in Italia nel 2011 è atteso in miglioramento di alcuni punti percentuali rispetto al 2010 (-8,1%) grazie alle attività online, che sono previste in crescita di oltre il 20%, e grazie ad un miglioramento nell'andamento della base clienti.



L'EBITDA consolidato e il free Cash Flow saranno sostenuti dal miglioramento del capitale circolante e dalle attività di cost management.

CONFERIMENTO INCARICO AGLI ADVISOR PER LE OPZIONI FINANZIARIE

Con riferimento al mandato conferito dal Consiglio di Amministrazione al Presidente e all'Amministratore Delegato di 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, la Società comunica di avere, allo stato, nominato la banca d'affari Rothschild, quale consulente finanziario e gli Studi legali Giliberti, Pappalettera, Triscornia & Associati e Linklaters LLP, quali consulenti per gli aspetti legali e la società Alvarez & Marsal Italia S.r.l quale consulente nelle attività di supporto all'individuazione delle citate opzioni.

CAPPELLINI: AMMINISTRATORE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì nominato l'Amministratore Delegato, Alberto Cappellini, quale Direttore Generale della Società, al fine di assicurare il miglior presidio, in termini di coordinamento ed indirizzo operativo delle direzioni aziendali.

Il C.d.A. ha così inteso assicurare l'attribuzione all'Ing. Cappellini di tutte le necessarie leve organizzative per garantire la continuità delle azioni dallo stesso già intraprese e per massimizzare l'efficacia della sua azione futura.



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 rischiosità 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 nel primo trimestre del 2011 verranno illustrati dall'Amministratore Delegato Alberto Cappellini durante la conference call che si terrà oggi, martedì 10 maggio, alle ore 16.00.

Comunicazione Seat Pagine Gialle

Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

Comunicazione.stampa@seat.it

Investor Relations Seat Pagine Gialle +39.011.435.2600

Investor.relations@seat.it

Affari Legali e Societari Seat Pagine Gialle

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 marzo 2010 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

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variazioni		Esercizio 2010
			Assolute	%	
(milioni di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	160,7	149,5	11,2	7,4	1.110,6
Costi per materiali e servizi esterni	(68,7)	(68,2)	(0,5)		(388,0)
Costo del lavoro	(45,0)	(53,4)	8,4		(199,5)
Margine operativo lordo (MOL)	47,0	27,9	19,1	68,5	523,1
<i>% sui ricavi</i>	29,2%	18,7%			47,1%
Stanziamanti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(9,3)	(12,9)	3,6		(38,3)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,7)	(0,7)	-		(1,3)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	37,0	14,3	22,7	n.s.	483,5
<i>% sui ricavi</i>	23,1%	9,6%			43,5%
Ammortamenti e svalutazioni operative	(14,9)	(15,7)	0,8		(65,1)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(0,6)	(0,8)	0,2		(685,6)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1,6)	(2,0)	0,4		(40,7)
Risultato operativo (EBIT)	19,9	(4,2)	24,1	n.s.	(307,9)
<i>% sui ricavi</i>	12,4%	(2,8%)			(27,7%)
Oneri finanziari netti	(64,6)	(57,7)	(6,9)		(253,9)
Risultato prima delle imposte	(44,7)	(61,9)	17,2	27,8	(561,8)
Imposte sul reddito	18,3	17,9	0,4		(104,0)
Utile (Perdita) da attività in funzionamento	(26,4)	(44,0)	17,6	40,0	(665,8)
Utile (Perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	-	-		(0,2)
Utile (perdita) del periodo	(26,4)	(44,0)	17,6	40,0	(666,0)
- di cui di competenza del Gruppo	(26,6)	(44,2)	17,6		(667,4)
- di cui di competenza dei Terzi	0,2	0,2	-		1,4



Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico complessivo consolidato

		1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variazioni	Esercizio 2010
(milioni di euro)					
Utile (perdita) del periodo	(A)	(26,4)	(44,0)	17,6	(666,0)
Utili (perdite) per contratti "cash flow hedge"		4,6	(3,9)	8,5	9,6
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		0,6	(0,1)	0,7	(0,1)
Utili (perdite) attuariali		-	-	-	(1,3)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(B)	5,2	(4,0)	9,2	8,2
Totale utile (perdita) complessiva del periodo	(A + B)	(21,2)	(48,0)	26,8	(657,8)
- di cui di competenza del Gruppo		(21,4)	(48,2)	26,8	(659,2)
- di cui di competenza dei Terzi		0,2	0,2	-	1,4

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato riclassificato

		Al 31.03.2011	Al 31.12.2010	Variazioni	Al 31.03.2010 rideterminato
(milioni di euro)					
Goodwill e customer data base		2.649,7	2.651,3	(1,6)	3.334,4
Altri attivi non correnti (*)		219,6	203,8	15,8	244,1
Passivi non correnti		(79,8)	(85,6)	5,8	(80,8)
Capitale circolante		245,5	289,5	(44,0)	222,2
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute		(0,3)	(0,3)	-	0,1
Capitale investito netto		3.034,7	3.058,7	(24,0)	3.720,0
Patrimonio netto del Gruppo		336,4	357,8	(21,4)	969,4
Patrimonio netto di Terzi		17,1	16,9	0,2	22,2
Totale patrimonio netto	(A)	353,5	374,7	(21,2)	991,6
Indebitamento finanziario netto		2.729,5	2.731,0	(1,5)	2.776,4
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare		(56,8)	(60,8)	4,0	(74,1)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"		8,5	13,8	(5,3)	26,1
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B)	2.681,2	2.684,0	(2,8)	2.728,4
Totale	(A+B)	3.034,7	3.058,7	(24,0)	3.720,0

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



Gruppo SEAT Pagine Gialle

Free Cash Flow Operativo consolidato

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variazioni	Esercizio 2010
(milioni di euro)				
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	37,0	14,3	22,7	483,5
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(0,4)	(0,6)	0,2	(2,7)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo (*)	49,6	79,3	(29,7)	(19,2)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(2,4)	(1,2)	(1,2)	(6,1)
Investimenti industriali	(10,1)	(7,0)	(3,1)	(40,3)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	-	-	-	(0,9)
Free cash flow operativo	73,7	84,8	(11,1)	414,3

(*) La variazione esposta non include gli effetti non monetari derivanti dagli utili e perdite attuariali contabilizzati a patrimonio netto.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Infomazioni per Area di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2011	117,2	8,8	30,5	7,9	164,4	(3,7)	160,7
	1° trimestre 2010	100,4	12,0	36,8	9,0	158,2	(8,7)	149,5
	Esercizio 2010	875,5	70,6	142,3	54,8	1.143,2	(32,6)	1.110,6
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2011	46,3	(2,8)	4,5	(1,4)	46,6	0,4	47,0
	1° trimestre 2010	25,0	(1,4)	6,4	(2,1)	27,9	-	27,9
	Esercizio 2010	480,3	11,2	26,8	4,3	522,6	0,5	523,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2011	38,0	(3,1)	3,4	(1,4)	36,9	0,1	37,0
	1° trimestre 2010	12,7	(1,9)	5,7	(2,2)	14,3	-	14,3
	Esercizio 2010	446,8	8,4	24,6	3,8	483,6	(0,1)	483,5
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2011	24,8	(3,9)	1,2	(2,6)	19,5	0,4	19,9
	1° trimestre 2010	(0,2)	(3,0)	2,9	(3,9)	(4,2)	-	(4,2)
	Esercizio 2010	(288,0)	(10,7)	(6,4)	(2,6)	(307,7)	(0,2)	(307,9)
Totale attività	31 marzo 2011	3.449,3	98,2	211,8	199,8	3.959,1	(217,5)	3.741,6
	31 marzo 2010	4.200,9	113,3	247,7	311,9	4.873,8	(319,9)	4.553,9
	31 dicembre 2010	3.526,1	100,7	214,7	245,2	4.086,7	(296,1)	3.790,6
Totale passività	31 marzo 2011	3.228,9	120,0	68,0	185,8	3.602,7	(214,7)	3.388,0
	31 marzo 2010	3.385,8	119,0	74,1	296,6	3.875,5	(313,1)	3.562,4
	31 dicembre 2010 <i>rideterminato</i>	3.288,6	119,7	72,0	228,8	3.709,1	(293,2)	3.415,9
Capitale investito netto	31 marzo 2011	2.899,4	28,7	94,6	18,6	3.041,3	(6,5)	3.034,8
	31 marzo 2010	3.554,2	45,0	112,1	15,4	3.726,7	(6,8)	3.719,9
	31 dicembre 2010	2.921,3	31,3	91,8	21,0	3.065,4	(6,7)	3.058,7
Investimenti industriali	1° trimestre 2011	6,9	1,0	1,4	0,9	10,2	-	10,2
	1° trimestre 2010	5,6	0,2	0,4	0,7	6,9	0,1	7,0
	Esercizio 2010	31,3	2,1	2,7	4,4	40,5	(0,2)	40,3
Forza lavoro media	1° trimestre 2011	1.049	644	1.936	333	3.962	-	3.962
	1° trimestre 2010	1.263	697	2.456	382	4.798	-	4.798
	Esercizio 2010	1.129	676	2.327	361	4.493	-	4.493
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2011	1.475	-	2	42	1.519	-	1.519
	1° trimestre 2010	1.587	-	2	43	1.632	-	1.632
	Esercizio 2010	1.565	-	2	41	1.608	-	1.608