



## Risultati primo semestre 2012

---

Ezio Cristetti – *General Manager*  
Massimo Cristofori – *Chief Financial Officer*  
Leonardo Fava – *Investor Relations Officer*

Milano, 7 Agosto 2012

## Safe Harbour

---

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

La presentazione non costituisce né dovrebbe essere considerata un'offerta a vendere o una sollecitazione per un'offerta a comprare titoli della Società o un'offerta o un invito a entrare in transazione con la Società o con le sue Società controllate. Inoltre, non rappresenta una raccomandazione da parte della Società o di altri soggetti terzi a vendere o a comprare titoli della Società o altri titoli o ad entrare in transazione con la Società o con le sue Società controllate. La presentazione non può essere appellata da nessuno o da terze parti per qualsiasi finalità.

### Accounting Principles

Il Gruppo SEAT Pagine Gialle e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno adottato i principi contabili IAS/IFRS con effetto dal 1 gennaio 2005. Tali principi sono coerenti con i principi IAS/IFRS seguiti in sede di redazione dei bilanci di esercizio annuale e intermedi per il 2012.

I dati contabili esposti nelle presenti diapositive sono tratti dalla Relazione semestrale al 30 giugno 2012, da depositarsi ai sensi di legge. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Massimo Cristofori, CFO, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98), che l'informativa contabile contenuta nella presente presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

## Indice

---

<b>Risultati del gruppo</b>	
<b>Andamento del core business in Italia</b>	
<b>Outlook 2012</b>	
<b>Aggiornamento sul processo di Ristrutturazione Finanziaria</b>	
<b>Appendice</b>	

# Principali risultati raggiunti nel H1'12

---

## **Gruppo**

- 1 Margini di Gruppo elevati (36,3%), nonostante i minori ricavi, grazie alle attività di contenimento dei costi
- 2 OFCF solido (a 153,9 €m), nonostante i minori ricavi, e miglioramento della NFP (-59,6 €m)

## **Seat Core Business**

- 3 - Forte crescita dello usage online e mobile su Pagine Gialle<sup>(1)</sup> (in aumento del 38,5% con più di 137m di visite)
  - Più di 3m di downloads per le applicazioni mobile di Seat<sup>(2)</sup>
  - Ricavi a 367,3 €m (-3,2% a parità di elenchi pubblicati incluso l'anticipo di alcuni volumi dal Q2 al Q1 e dal Q3 al Q2)<sup>(3)</sup> con una migliore performance dei ricavi core (in calo del 2,5%), sostenuti dalla crescita dei ricavi online (in aumento del 17,7%, inclusa la componente online dei ricavi pubblicitari delle Pagine Bianche)
  - Gross Operating margin stabile (a 51,7%), nonostante i minori ricavi, grazie alle attività di contenimento dei costi e all'efficienza operativa
- 4 Seat ha continuato a trasformare il suo business con iniziative promozionali e di innovazioni di prodotto che hanno portato ad importanti risultati

## **Attività Internazionali**

- 5 Telegate e Thomson continuano l'evoluzione verso la multimedialità

---

(1) Inclusi PG.it, PGMobile e i siti web e mobile realizzati per i clienti

(2) Inclusi tutti i siti proprietari di Seat (PGMobile, PBMobile, 89.24.24Mobile e TuttoCittàMobile)

(3) A parità di elenchi pubblicati, inclusi alcuni volumi (44,1 €m di ricavi nel 2011) anticipati dal Q2 al Q1 e dal Q3 al Q2

## Margini di Gruppo elevati nonostante i minori ricavi grazie alle attività di contenimento dei costi

### CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT<sup>(1)</sup>

euro milioni	Ricavi			Ebitda		
	H1'11 like for like <sup>(1)</sup>	H1'12	Variaz.	H1'11 like for like <sup>(1)</sup>	H1'12	Variaz.
Attività italiane	<b>397,0</b>	<b>383,8</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>174,5</b>	<b>160,8</b>	<b>(7,9)%</b>
Seat S.p.A	379,5	367,3	(3,2)%	175,3	161,8	(7,7)%
Altre attività italiane <sup>(2)</sup>	17,5	16,5	(5,7)%	(0,8)	(1,0)	(25,0)%
Attività internazionali	<b>88,3</b>	<b>77,9</b>	<b>(11,8)%</b>	<b>8,1</b>	<b>2,9</b>	<b>(64,2)%</b>
Thomson	28,8	24,3	(15,6)%	0,5	(3,1)	n.s.
Telegate	51,2	45,1	(11,9)%	6,7	<b>5,1</b>	(23,9)%
Europages	8,3	8,5	2,4%	0,9	0,9	0,0%
Elisioni, rettifiche e altro	(9,8)	(10,3)	n.s.	0,1	(0,0)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>475,5</b>	<b>451,4</b>	<b>(5,1)%</b>	<b>182,7</b>	<b>163,7</b>	<b>(10,4)%</b>
<i>Ebitda margin</i>				38,4%	36,3%	(2,1)pp

Like for like ricavi di Seat in calo del 3,2%, con una migliore performance dei ricavi core (in calo del 2,5%), sostenuti dalla crescita dei ricavi online (in aumento del 17,7%, incluso l'unbundling dei ricavi pubblicitari delle PB)

Like for like ricavi di TDL in calo del 15,6% (in £), a fronte di un diverso phasing, in particolare dei ricavi online, in attesa di una revisione dell'offerta commerciale e del restyling del sito

Ebitda di Telegate a 5,1 €m, in linea con la guidance FY'12 (10 ÷ 12 €m)

Margini di Gruppo elevati grazie alle attività di contenimento dei costi

(1) La voce ricavi include solamente i "ricavi di vendite e servizi"

(2) Include Consodata, Cipi, Prontoseat e Seat Pagine Gialle Italia

(3) A parità di edizioni pubblicate e di tassi di cambio per Seat e Thomson; escluse per Telegate le attività delle controllate operanti in Spagna, riclassificate nelle "Attività non cessate/destinate ad essere cedute"

# A fine giugno 2012 la posizione finanziaria netta di Gruppo risultava pari a 2.674,6 €m

Debito	Ammontare (€m)
<b>DEBITO LORDO</b>	<b>2.793,2</b>
• <b>Debito Bancario Senior</b>	<b>721,3</b>
Tranche A	184,5
Tranche B	446,8
Revolving Facility	90,0
• <b>Debito subordinato vs. Lighthouse<sup>(1)</sup></b>	<b>1.300,0</b>
• <b>Senior Secured Bond<sup>(2)</sup></b>	<b>724,2</b>
• <b>Leasing finanziario<sup>(3)</sup></b>	<b>47,8</b>
<b>Ratei e risconti finanziari netti e altri</b>	<b>174,7</b>
<b>CASSA</b>	<b>-293,4</b>
<b>PFN DEL GRUPPO SEAT</b>	<b>2.674,6</b>
<b>Rettifiche IAS:</b>	
Oneri di negoziazione	-19,1
Derivati negativi Mark to Market e altri	0,0
<b>PFN DEL GRUPPO – VAL. CONTABILE</b>	<b>2.655,5</b>

## Interessi (prima della ristrutturazione finanziaria)

Term A: Euribor +3,41%  
 Term B: Euribor +3,91%  
 Revolving: Euribor +3,41%  
 Lighthouse: Fisso 8%  
 SSB: Fisso (nom.)<sup>(2)</sup> 10,5%  
 Leasing: 3M Euribor +0,65%

## CASSA TRATTENUTA 164,1 €m:

- 52,1 €m: coupon dell'ottobre 2011 relativo all'HY bond Lighthouse
- 35,2 €m: rata del debito bancario senior RBS
- 2,9 €m derivati
- 34,5 €m interessi sul debito bancario senior RBS (FY'11 & H1'12)
- 39,4 €m interessi sul prestito obbligazionario SSB (coupon di gennaio)

## Al closing

“To be waived”

“Da pagare”

“Da pagare”

“Da pagare”

“Da pagare”

112 €m

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

(2) Valore nominale di 750 €m; 11% ytm del primo bond da 550 €m; 12,85% ytm del secondo bond da 200 €m

(3) Al netto della riserva IAS per -3,7€m alla fine del H1'12

(4) Inclusi: 69,5 €m di interessi sul bond Lighthouse maturati fino a Dic. '11+ 34,5 €m di interessi non pagati sul debito bancario Rbs + 39,4 €m di interessi non pagati sul prestito obbligazionario SSB + 32,8 €m di interessi maturati sul prestito obbligazionario SSB + 2,9 €m di interessi su derivati

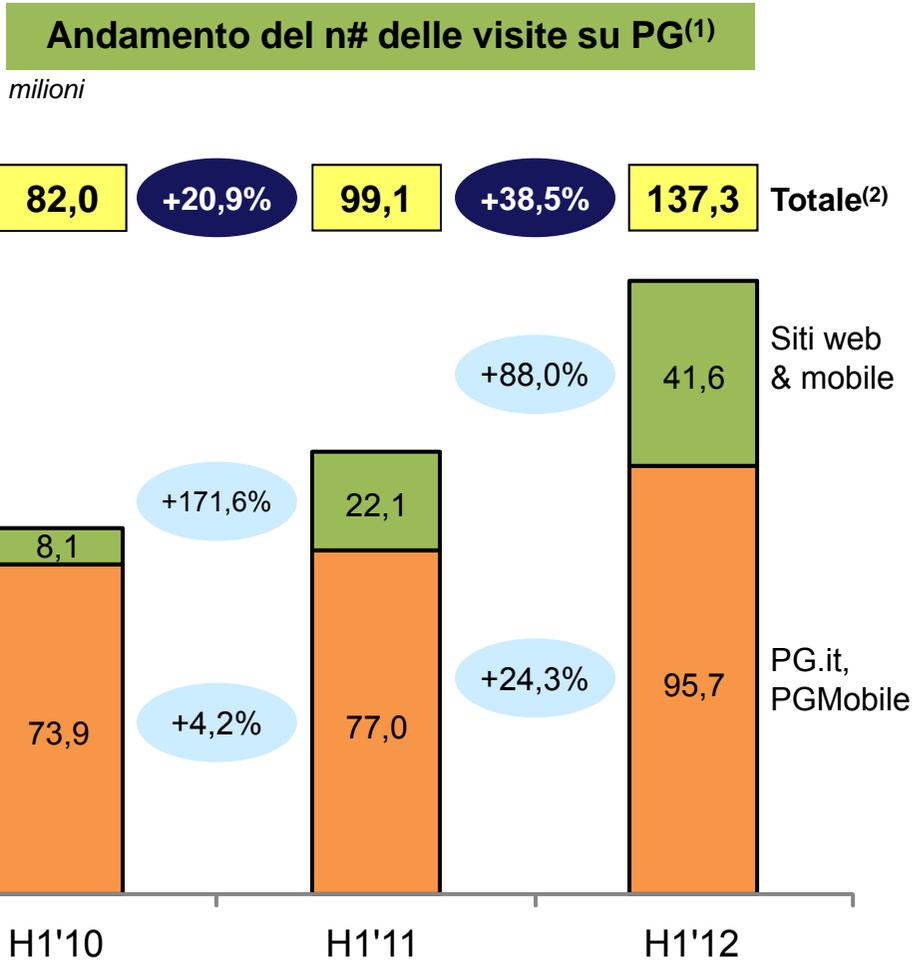
## Indice

---

<b>Risultati del gruppo</b>	
<b>Andamento del core business in Italia</b>	
<b>Outlook 2012</b>	
<b>Aggiornamento sul processo di Ristrutturazione Finanziaria</b>	
<b>Appendice</b>	

# Nel H1'12 forte crescita (+38,5%) dello usage online e mobile di Pagine Gialle

SEAT S.p.A. - USAGE<sup>(1)</sup>: PG.it, PGMobile, SITI WEB & MOBILE REALIZZATI PER I CLIENTI



## Principali iniziative e metriche

### Siti web & mobile sites

- Posizione di leadership nella creazione e nella gestione di siti in Italia:
  - ~74k siti web & mobile gestiti nel H1'12

### PG.it, PGMobile

- Impatto positivo delle nuove iniziative lanciate nel H2'11
  - Agosto '11: evoluzione del SEO
  - Settembre '11: "voti e commenti" degli users
  - Novembre '11: restyling del sito PG.it
- 238k fans su Facebook<sup>(3)</sup> a fine giugno 2012
- 1,6m di downloads per l'applicazione di PGMobile a fine giugno 2012 con impatto positivo sulla crescita dello usage

(1) Fonte: SiteCensus-Nielsen Netratings

(2) 227,4 milioni nel H1'12, inclusi tutti i siti proprietari di Seat (Pagine Gialle, Pagine Bianche, Tuttocittà)

(3) Riferiti solo a PG.it

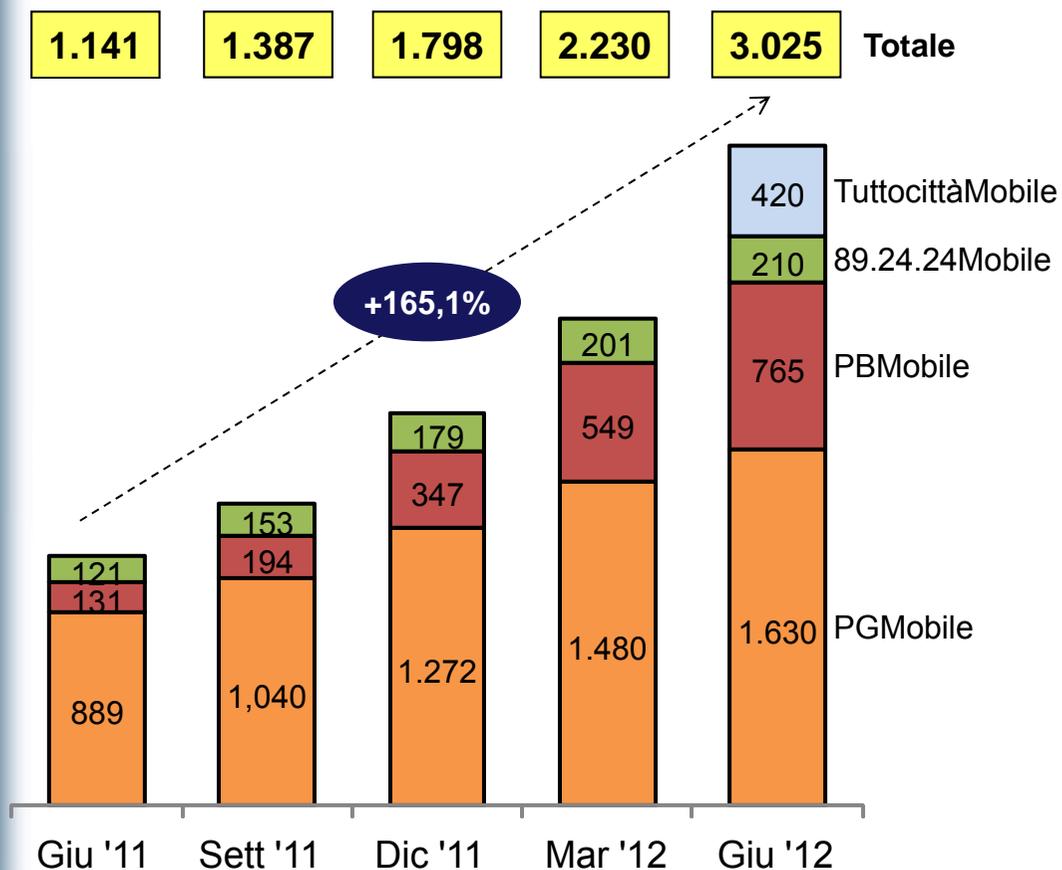


# A fine giugno 2012, quasi 3m di downloads per le applicazioni mobile di Seat (inclusi tutti i siti proprietari)

SEAT S.p.A. – DOWNLOADS DELLE APPLICAZIONI MOBILE

## Downloads delle applicazioni mobile<sup>(1)</sup>

cumulati, migliaia



## Breakdown dei downloads per piattaforma (a fine giugno '12)

### Tutti i siti proprietari

- Crescita del n# totale di downloads da 1,1m a 3,0m in 1 anno

### PGMobile

- 1,6m di downloads per l'applicazione PGMobile, di cui 0,9m (iPhone e iPad)

### PBMobile

- 0,8m di downloads per l'applicazione PBMobile, di cui 0,6 mln (iPhone)

### 89.24.24Mobile

- 0,2m di downloads per l'applicazione 89.24.24Mobile (iPhone)

### TuttocittàMobile

- 0,4m di downloads per l'applicazione TuttocittàMobile (iPhone) in meno di 3 mesi
- La 1<sup>a</sup> applicazione più scaricata su iPhone ad Aprile '12

(1) Fonte: SiteCensus-Nielsen Netratings (inclusi iPhone, iPad, e Android, Blackberry, WindowsPhone7, Nokia Symbian, Samsung Bada applications)

## Nuove iniziative di prodotto saranno lanciate nel H2'12

### PROSSIMI STEPS

	Lancio	Innovazione di prodotto
	Da luglio '12	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Strumento per le PMI che non hanno ancora il logo o che lo vorrebbero migliorare</li> </ul>
	Da luglio '12	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Strumento per le PMI che possono creare l'applicazione del loro business e aggiornare i clienti sul loro smartphone o tablet, in ogni momento della giornata, su prodotti, eventi, sconti e nuove iniziative</li> </ul>
	Da settembre '12	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Strumento per monitorare la qualità dei fornitori nella realizzazione dei siti e garantire siti di maggiore qualità</li> </ul>
	Da settembre '12	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nuovi templates e grafica per 8 nuove categorie (es. Industria chimica, sport e tempo libero, .....</li> </ul>
	Dall'autunno '12	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Campagne pubblicitarie sui social media</li> </ul>
	Dall'autunno '12	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Video self-made (possibilità di creare filmati di qualità usando le proprie foto e i propri video)</li> <li>▪ Doc box (possibilità di inviare e ricevere file direttamente dal proprio sito e di archivarli)</li> </ul>

# Le iniziative di prodotto lanciate durante il 2011 hanno portato ad importanti risultati

## IMPATTO DELLE INIZIATIVE DI PRODOTTO LANCIATE NEL 2011

	<i>Descrizione</i>	<i>Risultati 2012 (a fine giugno)</i>	<i>Recenti sviluppi</i>
	Piattaforma per le PMI per lo sviluppo di siti web in modalità self-provisioning	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ~41k siti web registrati</li> <li>▪ La maggior parte non sono clienti Seat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nuovi templates e nuova grafica</li> <li>▪ Dominio di 1° livello e 10 caselle e-mail</li> <li>▪ Sistema Shynistat per statistiche in tempo reale</li> <li>▪ Editor d'aggiornamento</li> </ul>
 	Strumenti per le PMI per accrescere la visibilità sui Social network e migliorare la presenza sui siti web	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Elevato tasso di "utilizzo" da parte della rete (&gt;80%)</li> <li>▪ Aumento della spesa su internet da parte dei clienti target</li> </ul>	<u>Social Business</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Link dai listati di PG.it e PB.it direttamente a Facebook</li> </ul>
 	Servizio di couponing, geolocalizzato e mobile in tutte le società italiane	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Circa 5,7k merchants acquisiti nell'H1'12</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pubblicazione dello stesso deal su più province e con la presenza delle sedi del merchant</li> <li>▪ Campagne brand su Mobile</li> <li>▪ Indicizzazione dei deals sui principali siti aggregatori di coupons</li> <li>▪ Nuova partnership (Vodafone)</li> </ul>

## Nel H1'12 ricavi core sostenuti dalla crescita del business online (+17,7% incluso l'unbundling dei ricavi pubblicitari delle PB)

### SEAT S.p.A.- ANALISI DEI RICAVI

<i>euro milioni</i>	H1'11	H1'12	Variaz.
Ricavi	<i>like for like</i> <sup>(1)</sup>		%
Ricavi Core	346,3	337,5	(2,5)%
Pubblicità su prodotti cartacei	135,8	95,9	(29,4)%
Pubblicità su online e servizi	191,2	224,9	17,7%
Pubblicità su telefono	19,4	16,7	(13,8)%
Altri <sup>(2)</sup>	33,2	29,8	(10,3)%
Totale	379,5	367,3	(3,2)%
Mix ricavi (% ricavi core)	H1'11	H1'12	Variaz.
-Pubblicità su prodotti cartacei	39,2%	28,4%	(10,8) pp
-Pubblicità su online e servizi	55,2%	66,6%	+11,4 pp
-Pubblicità sul telefono	5,6%	5,0%	(0,6) pp

**Dati like for like inclusa l'anticipazione di alcuni volumi dal Q2 al Q1 e dal Q3 al Q2**

**Nel H1'12 ricavi core sostenuti dalla crescita del business online (+17,7% includendo l'unbundling dei ricavi pubblicitari delle PB)**

**Calo del print gestito attraverso la strategia dei pacchetti multimediali e l'unbundling dei ricavi pubblicitari delle PB**

**Altri prodotti in calo a causa soprattutto del calo dei ricavi da traffico telefonico (~61% del totale ricavi)**

**I ricavi online del H1'12 rappresentano il 66,6% del totale dei ricavi core (includendo l'unbundling dei ricavi pubblicitari delle PB)**

(1) A parità di elenchi pubblicati, inclusi alcuni volumi (44,1 €m di ricavi nel 2011) anticipati dal Q2 al Q1 e dal Q3 al Q2

(2) Ricavi da traffico telefonico dei prodotti voice e altri

## Gross Operating margin del H1'12 stabile, nonostante la perdita sui ricavi, grazie al contenimento dei costi e all'efficienza operativa

### SEAT S.p.A. - ANALISI DEI COSTI

euro milioni	H1'11	H1'12	Variaz.	
	like for like <sup>(1)</sup>		mln	%
<b>Ricavi</b>	<b>379,5</b>	<b>367,3</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(3,2)%</b>
Costi industriali	(59,7)	(59,8)	(0,1)	(0,2)%
% ricavi	15,7%	16,3%		0,6pp
Costi generali e del lavoro	(61,0)	(63,4)	(2,3)	(3,8)%
% ricavi	16,1%	17,2%		1,1pp
Costi commerciali	(53,6)	(48,6)	5,0	9,3%
% ricavi	14,1%	13,2%		(0,9)pp
Costi di pubblicità	(8,9)	(5,5)	3,4	38,3%
% ricavi	2,3%	1,5%		(0,8)pp
<b>Totale costi</b>	<b>(183,2)</b>	<b>(177,3)</b>	<b>5,9</b>	<b>3,2%</b>
% ricavi	48,3%	48,3%		0,0pp
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>196,3</b>	<b>190,0</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(3,2)%</b>
% ricavi	51,7%	51,7%		(0,0)pp
Stanziam. netti rettif. e a fondi per rischi ed oneri	(21,0)	(28,2)	(7,3)	(34,6)%
<b>EBITDA</b>	<b>175,3</b>	<b>161,8</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(7,7)%</b>
% ricavi	46,2%	44,0%		(2,2)pp

Costi industriali<sup>(2)</sup> in calo a fronte della perdita di ricavi sui prodotti cartacei e su quelli a più bassa marginalità (es. traffico telefonico) che hanno compensato l'incremento dei costi web (es. lavorazioni online e compensi editori)

Costi generali in calo (-1,2 €m) a fronte dell'attività di contenimento dei costi e incremento del costo del lavoro (+ 3,5 €m)

In % dei ricavi costi commerciali stabili a fronte di minori spese provvigionali e di call center outbound

Investimenti pubblicitari in calo a fronte soprattutto di una diversa pianificazione delle campagne pubblicitarie vs. H1'11

In % dei ricavi calo degli acc.ti al fondo rischi commerciali grazie ad una riduzione delle pratiche errore

Il f.do svalutazione crediti permette una copertura dello scaduto di circa il ~33%

Leggero calo dell'Ebitda margin (2,2pp) dovuto soprattutto all'aumento degli acc.ti

(1) A parità di elenchi pubblicati, inclusi i costi diretti (12,4 €m nel 2011) di alcuni volumi anticipati dal Q2 al Q1 e dal Q3 al Q2

(2) Dal Q3'11 nuova riclassificazione dei costi industriali che ora includono i compensi editori <sup>(1)</sup> (prima contabilizzati nei costi commerciali)

## Indice

---

<b>Risultati del gruppo</b>	
<b>Andamento del core business in Italia</b>	
<b>Outlook 2012</b>	
<b>Aggiornamento sul processo di Ristrutturazione Finanziaria</b>	
<b>Appendice</b>	

## Outlook 2012

---

### **Italia:**

- La performance dei ricavi dell'H1'12 (-3,2% a parità di elenchi pubblicati), non è rappresentativa del trend dell'intero anno, a fronte di un H2'12 che sarà maggiormente impattato dagli effetti del peggioramento dello scenario economico
- La base clienti a fine anno non è ancora attesa stabilizzarsi a fronte di uno scenario economico difficile che sta impattando sia sul tasso di abbandono della base clienti che su quello di acquisizione di nuovi clienti

### **Attività internazionali:**

- Telegate e Thomson continueranno l'evoluzione verso la multimedialità
- A luglio, Telegate ha vinto, in ultima istanza, le prime due azioni legali contro Deutsche Telekom in merito ai costi connessi alla fornitura dei dati degli abbonati telefonici:
  - I provvedimenti della Corte Federale di Giustizia tedesca relativi a somme corrisposte in eccesso a Deutsche Telekom per un ammontare di circa 47 €m (inclusi gli interessi) sono ora definitivi; l'incasso è previsto nei prossimi giorni
  - Una decisione finale sulla terza azione legale contro Deutsche Telekom per somme corrisposte in eccesso nell'ammontare di circa 41 €m più interessi (in totale circa 50 €m) è atteso entro i prossimi tre mesi

### **Gruppo:**

- L'Ebitda e la generazione di cassa saranno sostenuti dalle azioni di contenimento dei costi e dall'attività di miglioramento del capitale circolante
-

## Indice

---

<b>Risultati del gruppo</b>	
<b>Andamento del core business in Italia</b>	
<b>Outlook 2012</b>	
<b>Aggiornamento sul processo di Ristrutturazione Finanziaria</b>	
<b>Appendice</b>	

## Ristrutturazione finanziaria: aggiornamento sull'implementazione degli steps

**A fine luglio e a inizio agosto, sono stati fatti alcuni importanti passi ai fini del completamento del processo di ristrutturazione finanziaria della Società**

24 luglio

- 1 **Firmato il Restructuring Framework Agreement** tra i creditori finanziari senior, SEAT e Lighthouse contenente, sulla base del *term sheet*, i termini, la tempistica, le fasi per l'implementazione e le condizioni richieste per il completamento della ristrutturazione
- 2 **Lancio da parte di Seat della proposta di *scheme of arrangement*** (ai sensi della part 26 dell'English Companies Act 2006) ai fini dell'implementazione della ristrutturazione del debito derivante dal Senior Facilities Agreement. Per divenire efficace lo scheme dovrà essere:
  - Approvato dalle maggioranze richieste dei relativi creditori (la maggioranza *per capita* rappresentante il 75% per valore di ciascuna classe di creditori presenti e votanti allo “*scheme creditors' meeting*” rilevante)
  - Omologato dal tribunale inglese

27 luglio

- 3 **Prima udienza del Tribunale** (closing dello scheme atteso entro la fine di agosto '12)

1 agosto

- 4 **Avvio da parte di Lighthouse di una procedura di Consent Solicitation**, al fine di richiedere i consensi da parte degli obbligazionisti Lighthouse per la loro adesione al Restructuring Framework Agreement e per realizzare la cd. equitisation delle obbligazioni Lighthouse. Ai sensi di un accordo di lock-up sottoscritto in data 12 marzo 2012, i possessori di circa il 92% dell'ammontare complessivo in linea capitale delle obbligazioni Lighthouse emesse si sono impegnati a partecipare alla Consent Solicitation.

## Ristrutturazione finanziaria: steps per il completamento

---

**In base a quanto contenuto nel *Restructuring Framework Agreement*, gli steps attesi per il completamento del processo di ristrutturazione finanziaria sono i seguenti:**

**STEP 1** – Conversione di 1.304,3 €m di obbligazioni Lighthouse<sup>(1)</sup> in (i) capitale di Lighthouse e (ii) altre obbligazioni Lighthouse (65 €m) scambiabili in Nuove Obbligazioni

**STEP 2** – Fusione per incorporazione di Lighthouse in Seat: la data di efficacia della fusione dovrebbe cadere circa una settimana dopo il perfezionamento dello STEP 1

**STEP 3** – Emissione delle Nuove Obbligazioni per un ammontare di nominali 65 €m simultaneamente alla data di efficacia della fusione

**STEP 4** – Conferimento a favore di OpCo: è previsto che l'atto di conferimento venga sottoscritto il giorno stesso o quello successivo la data di efficacia della fusione

**STEP 5** – Rifinanziamento del debito senior: immediatamente dopo il conferimento di cui allo STEP 4

---

(1) Di cui 1.235,0 €m quota capitale al netto di 65 €m da scambiare con Nuove Obbligazioni e 69,3 €m di interessi accumulati fino al 31 Dic. 2011

---

# Q & A

## Indice

---

<b>Risultati del gruppo</b>	
<b>Andamento del core business in Italia</b>	
<b>Outlook 2012</b>	
<b>Aggiornamento sul processo di Ristrutturazione Finanziaria</b>	
<b>Appendice</b>	

## Conto economico del Gruppo Seat

### GRUPPO SEAT: CONTO ECONOMICO

<i>euro milioni</i>	H1 2011 reported	H1 2011 like for like	H1 2012	Variaz. reported	Variaz. like for like
<b>Ricavi</b>	<b>428,6</b>	<b>475,5</b>	<b>451,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>(5,1)%</b>
Costi operativi e del lavoro	(253,8)	(267,9)	(256,0)	(0,9)%	4,4%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>174,8</b>	<b>207,6</b>	<b>195,3</b>	<b>11,7%</b>	<b>(5,9)%</b>
<i>% ricavi</i>	40,8%	43,7%	43,3%	2,5pp	(0,4)pp
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(24,7)	(24,8)	(31,6)	(27,9)%	(27,4)%
<b>EBITDA</b>	<b>150,1</b>	<b>182,7</b>	<b>163,7</b>	<b>9,1%</b>	<b>(10,4)%</b>
<i>% ricavi</i>	35,0%	38,4%	36,3%	1,3pp	(2,1)pp

## Conto economico del Gruppo Seat – sotto Ebitda

### CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT SOTTO EBITDA

<i>euro milioni</i>	H1 2011 reported	H1 2011 like for like	H1 2012	Variaz. reported	Variaz. like for like
<b>EBITDA</b>	<b>150,1</b>	<b>182,7</b>	<b>163,7</b>	<b>9,1%</b>	<b>(10,4)%</b>
<i>% ricavi</i>	35,0%	38,4%	36,3%	1,3pp	(2,1)pp
Amm.ti e svalutazioni operative	(29,8)	(29,8)	(25,2)	15,5%	15,5%
<b>EBITA</b>	<b>120,3</b>	<b>152,9</b>	<b>138,5</b>	<b>15,2%</b>	<b>(9,4)%</b>
<i>% ricavi</i>	28,1%	32,2%	30,7%	2,6pp	(1,5)pp
Amm.ti e svalutazioni extra-operative	(19,0)	(19,0)	(14,9)	21,7%	21,7%
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(8,4)	(8,4)	(57,5)	n.s.	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>92,9</b>	<b>125,6</b>	<b>66,1</b>	<b>(28,9)%</b>	<b>(47,4)%</b>
<i>% ricavi</i>	21,7%	26,4%	14,6%	(7,1)pp	(11,8)pp
Oneri finanziari netti	(129,5)	(129,5)	(75,5)	41,7%	41,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(36,6)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>74,4%</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	4,5	4,5	(17,1)	n.s.	n.s.
Utile (perdite) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere	(0,0)	(0,0)	(0,5)	n.s.	n.s.
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(32,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>(27,0)</b>	<b>15,9%</b>	<b>n.s.</b>
- di cui di competenza di Terzi	0,5	0,5	(0,2)	(136,1)%	n.s.
- di cui di competenza del Gruppo	(32,6)	0,1	(26,8)	(17,6)%	n.s.

## Attività internazionali – analisi dei ricavi e dell'Ebitda

### GRUPPO SEAT – CONTO ECONOMICO DELLE ATTIVITA' INTERNAZIONALI

euro milioni	Ricavi			Ebitda		
	H1'11	H1'12	Variaz.	H1'11	H1'12	Variaz.
<b>Attività estere</b>	<b>88,3</b>	<b>77,9</b>	<b>(11,8)%</b>	<b>8,1</b>	<b>2,9</b>	<b>(64,2)%</b>
Thomson <i>(like for like)</i> <sup>(1)</sup>	28,8	24,3	(15,6)%	0,5	(3,1)	n.s.
Telegate <sup>(2)</sup>	51,2	45,1	(11,9)%	6,7	5,1	(23,9)%
Europages	8,3	8,5	2,4%	0,9	0,9	0,0%
<i>GBP milioni</i>						
Thomson <i>(like for like)</i> <sup>(1)</sup>	23,7	20,0	(15,6)%	0,4	(2,6)	n.s.

#### Thomson *(Gbp like for like basis)*

Like for like ricavi di TDL in calo del 15,6% (in £), a fronte di un diverso phasing, in particolare dei ricavi online, in attesa di una revisione dell'offerta commerciale e del restyling del sito

#### Telegate

- In Germania ricavi pubblicitari in al 38,6% del totale (vs. 33,6% nel H1'11)
- Ebitda di Gruppo A 5,1 €m in linea con la guidance FY'12 (10 ÷ 12 €m)

#### Europages

- Risultati sostanzialmente stabili anno su anno

(1) A parità di edizioni pubblicate ed tasso di cambio

(2) Escluse per Telegate le attività delle controllate operanti in Spagna, riclassificate nelle "Attività non cessate/destinate ad essere cedute"

## OFCF solido, nonostante i minori ricavi, e leggero miglioramento della NFP

### CASH FLOW OPERATIVO E DELEVERAGE DEL GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	H1'11	H1'12	Variaz.	
	<i>reported</i>		mln	%
<b>Ebitda like for like</b>	<b>182,7</b>	<b>163,7</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(10,4)%</b>
Ebitda	150,1	163,7	13,6	9,1%
Diminuzione (aumento) capitale circolante	70,7	12,3	(58,3)	(82,5)%
Diminuzione (aumento) passività non correnti	(11,9)	(4,7)	7,2	60,5%
Investimenti industriali	(20,5)	(17,4)	3,1	15,0%
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>188,4</b>	<b>153,9</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(18,3)%</b>
Interessi finanziari netti	(112,8)	1,6	114,4	n.s.
Imposte pagate	(5,3)	(2,4)	2,8	53,7%
Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(15,0)	(28,2)	(13,2)	(87,8)%
Altri	(6,8)	(65,3)	(58,6)	n.s.
<b>Deleverage</b>	<b>48,6</b>	<b>59,6</b>	<b>11,0</b>	<b>22,7%</b>
	FY 2011	H1'12	Variaz.	
			mln	
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>2.734,2</b>	<b>2.674,6</b>	<b>(59,6)</b>	

## Gruppo Seat - analisi dei ricavi ed Ebitda per società – H1'12 a parità di perimetro e di tasso di cambio

### GRUPPO SEAT – ANALISI DEI RICAVI ED EBITDA

euro milioni	Ricavi			Ebitda		
	H1 2011 like for like	H1 2012	Variaz.	H1 2011 like for like	H1 2012	Variaz.
<b>Attività italiane</b>	<b>397,0</b>	<b>383,8</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>174,5</b>	<b>160,8</b>	<b>(7,9)%</b>
Seat S.p.A	379,5	367,3	(3,2)%	175,3	161,8	(7,7)%
Consodata	7,4	7,5	1,4%	0,1	0,0	(100,0)%
Prontoseat	4,8	4,3	(10,4)%	0,3	0,3	0,0%
Seat Pagine Gialle Italia	0,3	0,4	33,3%	(0,2)	(0,2)	0,0%
Cipi	5,0	4,3	(14,0)%	(1,0)	(1,1)	(10,0)%
<b>Attività internazionali</b>	<b>88,3</b>	<b>77,9</b>	<b>(11,8)%</b>	<b>8,1</b>	<b>2,9</b>	<b>(64,2)%</b>
TDL	28,8	24,3	(15,6)%	0,5	(3,1)	n.s.
Telegate	51,2	45,1	(11,9)%	6,7	5,1	(23,9)%
Europages	8,3	8,5	2,4%	0,9	0,9	0,0%
Elisioni, rettifiche e altro	(9,8)	(10,3)	n.s.	0,1	(0,0)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>475,5</b>	<b>451,4</b>	<b>(5,1)%</b>	<b>182,7</b>	<b>163,7</b>	<b>(10,4)%</b>

Nota: a parità di elenchi pubblicati e di tasso di cambio per Seat e Thomson; escluse per Telegate le attività delle controllate operanti in Spagna, riclassificate nelle "Attività non cessate/destinate ad essere cedute"



## Gruppo Seat - analisi dei ricavi ed Ebitda per società – H1'12

### GRUPPO SEAT – ANALISI DEI RICAVI ED EBITDA

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	H1 2011 reported	H1 2012	Variaz.	H1 2011 reported	H1 2012	Variaz.
<b>Attività italiane</b>	<b>353,0</b>	<b>383,8</b>	<b>8,7%</b>	<b>142,8</b>	<b>160,8</b>	<b>12,6%</b>
Seat S.p.A	335,5	367,3	9,5%	143,6	161,8	12,7%
Consodata	7,4	7,5	1,4%	0,1	0,0	(100,0)%
Prontoseat	4,8	4,3	(10,4)%	0,3	0,3	0,0%
Seat Pagine Gialle Italia	0,3	0,4	33,3%	(0,2)	(0,2)	0,0%
Cipi	5,0	4,3	(14,0)%	(1,0)	(1,1)	(10,0)%
<b>Attività internazionali</b>	<b>85,5</b>	<b>77,9</b>	<b>(8,9)%</b>	<b>7,2</b>	<b>2,9</b>	<b>(59,7)%</b>
TDL	26,0	24,3	(6,5)%	(0,4)	(3,1)	n.s.
Telegate	51,2	45,1	(11,9)%	6,7	5,1	(23,9)%
Europages	8,3	8,5	0,0	0,9	0,9	0,0%
Elisioni, rettifiche e altro	(9,9)	(10,3)	n.s.	0,1	(0,0)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>428,6</b>	<b>451,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>150,1</b>	<b>163,7</b>	<b>9,1%</b>

*Nota: escluse per Telegate le attività delle controllate operanti in Spagna, riclassificate nelle "Attività non cessate/destinate ad essere cedute"*

# Gruppo Seat - analisi dei ricavi ed Ebitda per società – Q2'12 a parità di perimetro e di tasso di cambio

## GRUPPO SEAT – ANALISI DEI RICAVI ED EBITDA

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	Q2 2011 like for like	Q2 2012	Variaz.	Q2 2011 like for like	Q2 2012	Variaz.
<b>Attività italiane</b>	<b>228,8</b>	<b>221,9</b>	<b>(3,0)%</b>	<b>107,3</b>	<b>97,2</b>	<b>(9,4)%</b>
Seat S.p.A	219,1	213,1	(2,7)%	107,2	97,4	(9,1)%
Consodata	4,3	4,4	2,3%	0,3	0,3	0,0%
Prontoseat	2,6	2,0	(23,1)%	0,1	0,1	0,0%
Seat Pagine Gialle Italia	0,3	0,2	(33,3)%	0,1	(0,1)	n.s.
Cipi	2,5	2,2	(12,0)%	(0,4)	(0,5)	n.s.
<b>Attività internazionali</b>	<b>46,0</b>	<b>40,5</b>	<b>(12,0)%</b>	<b>4,5</b>	<b>3,3</b>	<b>(26,7)%</b>
TDL	16,6	14,4	(13,3)%	1,0	0,4	n.s.
Telegate	25,3	21,7	(14,2)%	3,1	2,5	(19,4)%
Europages	4,1	4,4	7,3%	0,4	0,4	0,0%
Elisioni, rettifiche e altro	(5,3)	(5,6)	n.s.	(0,0)	0,1	n.s.
<b>Totale</b>	<b>269,5</b>	<b>256,8</b>	<b>(4,7)%</b>	<b>111,8</b>	<b>100,6</b>	<b>(10,0)%</b>

Nota: a parità di elenchi pubblicati e di tasso di cambio per Seat e Thomson; escluse per Telegate le attività delle controllate operanti in Spagna, riclassificate nelle "Attività non cessate/destinate ad essere cedute"

## Gruppo Seat - analisi dei ricavi ed Ebitda per società – Q2'12

### GRUPPO SEAT – ANALISI DEI RICAVI ED EBITDA

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	Q2 2011 reported	Q2 2012	Variaz.	Q2 2011 reported	Q2 2012	Variaz.
<b>Attività italiane</b>	<b>210,7</b>	<b>221,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>89,3</b>	<b>97,2</b>	<b>8,8%</b>
Seat S.p.A	201,0	213,1	6,0%	89,2	97,4	9,2%
Consodata	4,3	4,4	2,3%	0,3	0,3	0,0%
Prontoseat	2,6	2,0	(23,1)%	0,1	0,1	0,0%
Seat Pagine Gialle Italia	0,3	0,2	(33,3)%	0,1	(0,1)	n.s.
Cipi	2,5	2,2	(12,0)%	(0,4)	(0,5)	n.s.
<b>Attività internazionali</b>	<b>43,9</b>	<b>40,5</b>	<b>(7,7)%</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>(13,2)%</b>
TDL	14,5	14,4	(0,7)%	0,3	0,4	33,3%
Telegate	25,3	21,7	(14,2)%	3,1	2,5	(19,4)%
Europages	4,1	4,4	7,3%	0,4	0,4	0,0%
Elisioni, rettifiche e altro	(5,5)	(5,6)	n.s.	(0,1)	0,1	n.s.
<b>Totale</b>	<b>249,1</b>	<b>256,8</b>	<b>3,1%</b>	<b>93,0</b>	<b>100,6</b>	<b>8,1%</b>

*Nota: escluse per Telegate le attività delle controllate operanti in Spagna, riclassificate nelle "Attività non cessate/destinate ad essere cedute"*

## Thomson – ricavi influenzati dal calo dell'Ebitda

THOMSON CE

£ milioni	H1'11 reported	H1'11 like for like <sup>(1)</sup>	H1'12	Variaz. reported		Variaz. like for like	
				mln	%	mln	%
<b>Ricavi</b>	<b>22,6</b>	<b>23,7</b>	<b>20,0</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(11,5)%</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(15,6)%</b>
Costi operativi e del lavoro	(22,1)	(22,4)	(21,8)	0,4	1,6%	0,6	2,8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(3,1)</b>	<b>n.s.</b>
<i>% ricavi</i>	2,1%	5,5%	(8,8)%		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>
fondi per rischi ed oneri	(0,9)	(0,9)	(0,8)	0,1	10,8%	0,1	15,1%
<b>EBITDA</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,4</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(3,0)</b>	<b>n.s.</b>
<i>% ricavi</i>	(1,7)%	1,7%	(13,0)%		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>

(1) A parità di edizioni pubblicate

## Telegate – Ebitda in linea con la guidance FY'12 (10 ÷ 12 €m)

TELEGATE CE

<i>euro milioni</i>	H1'11	H1'12	Variaz.	
			mln	%
<b>Ricavi</b>	<b>51,2</b>	<b>45,1</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(11,9)%</b>
Costi operativi e del lavoro	(42,5)	(38,4)	4,1	9,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8,8</b>	<b>6,6</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(25,0)%</b>
<i>% ricavi</i>	17,2%	14,6%		(2,6)pp
Stanziam. netti rettif. e a fondi per rischi ed oneri	(2,1)	(1,6)	0,5	23,8%
<b>EBITDA</b>	<b>6,7</b>	<b>5,1</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(23,9)%</b>
<i>% ricavi</i>	13,1%	11,3%		(1,8)pp

Nota: escluse per Telegate le attività delle controllate operanti in Spagna, riclassificate nelle "Attività non cessate/destinate ad essere cedute"

## Stato Patrimoniale

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	Dic. 31, '11	Giu 30, '12	Variaz.
Goodwill e Customer Data Base	<b>1.951,9</b>	<b>1.937,2</b>	<b>(14,7)</b>
Altri attivi non correnti	175,2	170,3	(4,9)
Passivi non correnti	(58,5)	(56,2)	2,3
Capitale circolante	79,3	15,6	(63,7)
Attività/Passività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(0,3)	2,1	2,4
Capitale investito netto	<b>2.147,5</b>	<b>2.069,0</b>	<b>(78,5)</b>
Totale patrimonio netto	(555,1)	(586,4)	(31,4)
Indebitamento finanziario netto - "contabile"	<b>2.702,6</b>	<b>2.655,5</b>	<b>(47,2)</b>
Totale	<b>2.147,5</b>	<b>2.069,0</b>	<b>(78,5)</b>
Indebitamento finanziario netto	<b>2.734,2</b>	<b>2.674,6</b>	<b>(59,6)</b>
Adeguamenti IAS	(31,6)	(19,1)	12,4
Indebitamento finanziario netto "contabile"	<b>2.702,6</b>	<b>2.655,5</b>	<b>(47,2)</b>