



→ Relazione semestrale  
al 30 giugno 2004

Sede legale: Via Grosio, 10/8 - 20151 Milano  
Sede secondaria: Via Saffi, 18 - 10138 Torino  
Capitale sociale: Euro 247.538.714,46 i.v.  
Codice fiscale: 03970540963  
Partita IVA: 03970540963  
Registro delle imprese di Milano n.03970540963



## → Sommario

|   |   |   |     |
|---|---|---|-----|
| <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>                              | ↓ | Organi Sociali  | 4   |
|   |   | Premessa  | 5   |
|   |   | Principali dati economico-finanziari del Gruppo               | 6   |
|   |   | Informazioni per gli Azionisti                                | 8   |
|   |   | Macrostruttura societaria del Gruppo                          | 10  |
|   |   | Scenario di mercato e posizionamento strategico               | 11  |
| <b>Relazione sulla gestione</b>   | ↓ | Andamento economico-finanziario del gruppo SEAT PAGINE GIALLE | 15  |
|   |   | Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.  | 27  |
|   |   | Eventi successivi al 30 giugno 2004                           | 35  |
|   |   | Evoluzione della gestione                                     | 36  |
|   |   | Rapporti con parti correlate                                  | 38  |
|   |   | Andamento economico-finanziario delle Aree di Business        | 39  |
|   |   | Directories Italia  | 40  |
|   |   | Directories UK  | 41  |
|   |   | Directory Assistance  | 43  |
|   |   | Altre Attività  | 45  |
|   |   | Altre informazioni  | 47  |
|   |   | Risorse Umane   | 47  |
|   |   | Corporate Governance  | 50  |
|   |   | Ricerca e Sviluppo  | 52  |
|   |   | Vertenze in corso   | 53  |
| <b>Prospetti contabili e nota illustrativa di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.</b> | ↓ | Stato patrimoniale  | 56  |
|   |   | Conto economico   | 58  |
|   |   | Nota Illustrativa   | 60  |
| <b>Prospetti contabili e nota illustrativa del Gruppo</b>                   | ↓ | Stato patrimoniale  | 92  |
|   |   | Conto economico   | 94  |
|   |   | Nota Illustrativa   | 96  |
|   |   | Relazione della Società di Revisione                          | 127 |

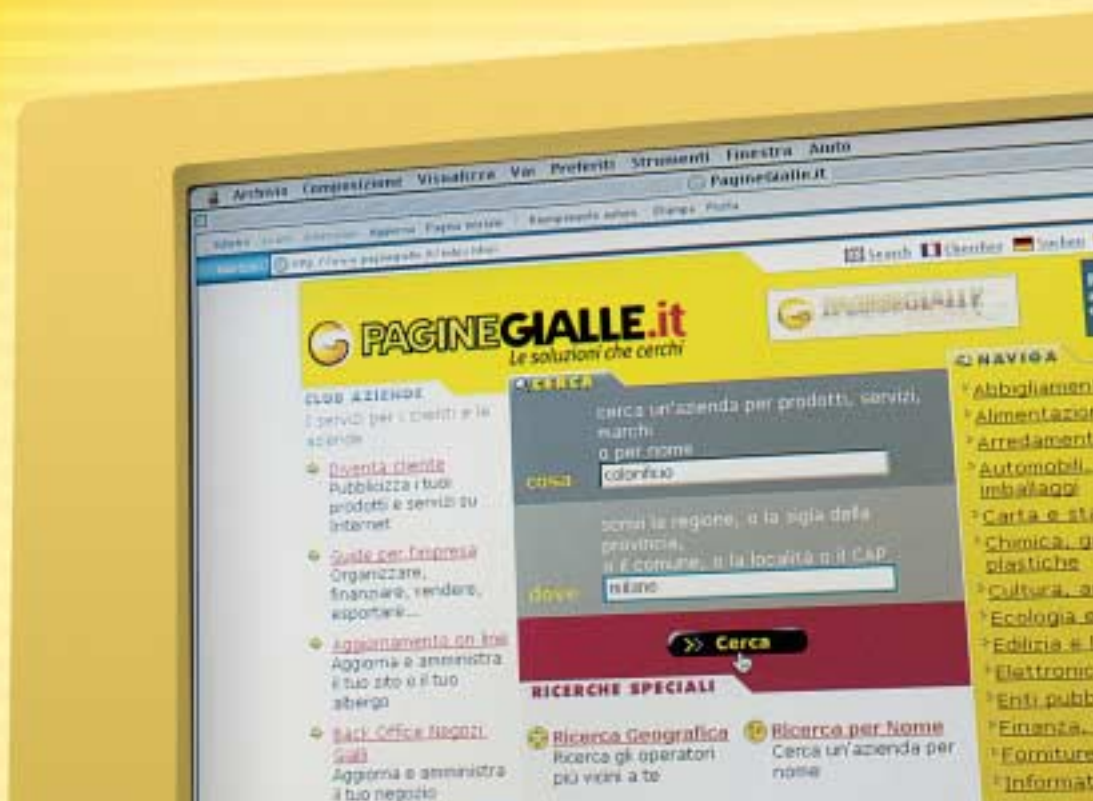


la tua vita a colori

Le soluzioni che cerchi con un click



## Dati di sintesi e informazioni generali



## → Organi Sociali

(dati al 7 settembre 2004)

|  |   |   |   |
|--|---|---|---|
| Consiglio di Amministrazione                       | ↓ | <b>Presidente</b><br><b>Amministratore Delegato</b><br><b>Consiglieri</b> | Enrico Giliberti<br>Luca Majocchi<br>Lino Benassi <sup>(I)</sup><br>Dario Cossutta<br>Guido Gamucci<br>Gian Maria Gros Pietro <sup>(I)(*)</sup><br>Luigi Lanari<br>Michele Marini<br>Stefano Mazzotti<br>Hardy McLain<br>Marco Reboa <sup>(I)</sup><br>Alberto Tazartes<br>Nicola Volpi |
|  |   | <b>Segretario del Consiglio di Amministrazione</b>                        | Marco Beatrice  |
| Comitato Compensi                                  | ↓ | <b>Presidente</b>   | Gian Maria Gros Pietro <sup>(*)</sup><br>Dario Cossutta<br>Alberto Tazartes   |
| Comitato per il Controllo Interno                  | ↓ | <b>Presidente</b>   | Lino Benassi<br>Marco Reboa<br>Nicola Volpi   |
| Collegio Sindacale                                 | ↓ | <b>Presidente</b><br><b>Sindaci Effettivi</b>                             | Enrico Cervellera<br>Vincenzo Ciruzzi<br>Andrea Vasapolli   |
|  |   | <b>Sindaci Supplenti</b>  | Guido Costa<br>Guido Vasapolli  |
| Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio | ↓ |   | Carlo Pasteris <sup>(**)</sup>  |
| Società di Revisione                               | ↓ |   | Reconta Ernst & Young S.p.A.  |

(I) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

(\*) Nominato il 10 maggio 2004 in sostituzione del Prof. Claudio Demattè (deceduto il 19 marzo 2004).

(\*\*) Nominato il 23 febbraio 2004.

|  |          |                                      |          |
|--|----------|--------------------------------------|----------|
| → <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b> | <b>4</b> | → <b>Organi sociali</b>              | <b>4</b> |
| Relazione sulla gestione                         | 15       | → <b>Premessa</b>                    | <b>5</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56       | Principali dati eco-fin del Gruppo   | 6        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92       | Informazioni per gli Azionisti       | 8        |
|  |          | Macrostruttura societaria del Gruppo | 10       |
|  |          | Scenario di mercato                  | 11       |

## → Premessa

Il 23 dicembre 2003 è divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione di:

- 1) Seat S.p.A. in Silver S.p.A., società interamente posseduta da Spyglass S.p.A.;
- 2) della società risultante da tale prima fusione in Spyglass S.p.A., che con il perfezionamento dell'operazione ha assunto la denominazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

### Società oggetto dell'Operazione

a) **Seat S.p.A.:** costituita il 1° agosto 2003 per effetto della scissione parziale proporzionale dalla ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) del complesso aziendale composto principalmente dall'area di business "Directories" (che opera nell'annualistica telefonica, attraverso la raccolta di pubblicità e la pubblicazione di prodotti cartacei e on line), dall'area di business "Directory Assistance" (che opera nel mercato dell'erogazione dei servizi informativi per via telefonica e svolge attività di call center) e dall'area di business "Business Information" (attiva nella fornitura alle aziende di servizi di one to one marketing, marketing intelligence e data base management).

A partire dalla data di efficacia della scissione la Società Beneficiaria ha assunto la denominazione di Seat Pagine Gialle S.p.A..

b) **Silver S.p.A.:** costituita il 30 maggio 2003, in data 8 agosto 2003 ha acquistato da Telecom Italia S.p.A. il 62,50% del capitale sociale ordinario di Seat S.p.A. e dal mercato, per effetto dell'offerta pubblica di acquisto (OPA) lanciata nel mese di settembre 2003 sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione, un'ulteriore quota pari allo 0,02% del capitale sociale ordinario della società.

c) **Spyglass S.p.A.:** costituita il 27 maggio 2003, è la società che deteneva al momento della fusione il 100% del capitale di Silver S.p.A., sua unica partecipazione in portafoglio.

La duplice fusione ha avuto efficacia contabile retroattiva alla data di iscrizione al registro delle imprese delle 2 società incorporate:

- 3 giugno 2003 per Silver S.p.A.;
- 1° agosto 2003 per Seat S.p.A..

## → Principali dati economico-finanziari del Gruppo

Per agevolare la lettura dei dati economici e patrimoniali del gruppo SEAT PAGINE GIALLE si sono ricostruiti i valori civilistici e consolidati pro-forma riferiti al primo semestre 2003, nonché il capitale investito netto pro-forma e la posizione finanziaria netta pro-forma al 30 giugno 2003, come se l'operazione di scissione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. da Telecom Italia Media S.p.A. (avvenuta in data 1° agosto 2003) avesse avuto efficacia il primo gennaio 2003. Le operazioni di fusione per incorporazione, avvenute a fine 2003, di Seat S.p.A. in Silver S.p.A. e della società così risultante in Spyglass S.p.A. non hanno avuto riflessi sulle voci di ricavo e di costi operativi nonché di capitale d'esercizio operativo. Pertanto non si è ravvisata la necessità di riflettere gli effetti di tali operazioni sui conti economici pro-forma riferiti al primo semestre 2003 e all'intero esercizio 2003.

Rispetto al primo semestre 2003 pro-forma si è ridotto il **perimetro di consolidamento**, per l'uscita del gruppo francese Consodata, di Consodata Germany GmbH e della statunitense NetCreations Inc., società vendute nel corso del semestre. Nella successiva sezione "Andamento economico-finanziario del gruppo SEAT PAGINE GIALLE" sono evidenziati i relativi impatti a livello di ricavi, costi e EBITDA.



|  |
|--|
| → <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b> |
| Relazione sulla gestione                         |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. |
| Prospetti contabili del Gruppo                   |

|   |          |
|---|----------|
| Organi sociali                              | 4        |
| Premessa                                    | 5        |
| → <b>Principali dati eco-fin del Gruppo</b> | <b>6</b> |
| Informazioni per gli Azionisti              | 8        |
| Macrostruttura societaria del Gruppo        | 10       |
| Scenario di mercato                         | 11       |

|  | 1° semestre<br>2004 | 1° semestre<br>2003<br>pro-forma <sup>(1)</sup> | Esercizio<br>2003<br>pro-forma <sup>(2)</sup> |
|--|---------------------|---|---|
| <b>(euro/migliaia)</b>   |                     |   |   |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                   | 559.919             | 572.299   | 1.450.043                                     |
| Margine operativo lordo  | 245.311             | 239.657   | 673.626                                       |
| EBITDA   | 207.296             | 204.955   | 602.336                                       |
| Risultato operativo ante ammortamenti<br>extra-operativi                   | 192.664             | 188.763   | 567.588                                       |
| Risultato operativo  | (615)               | 125.609   | 330.185                                       |
| Risultato prima delle imposte  | (81.920)            | 85.388  | 134.855                                       |
| Risultato netto di spettanza della Capogruppo                              | (86.860)            | 33.331  | 16.406  |
| Free cash flow operativo <sup>(3)</sup>                                    | 300.541             | 223.455   | 534.362                                       |
| Investimenti   |                     |   |   |
| - industriali  | 9.238               | 11.428  | 32.210  |
| - goodwill, altri attivi fissi extra-operativi,<br>investimenti finanziari | 138.388             | 28.912  | 3.290.333                                     |
| <b>Dati Patrimoniali</b>   |                     |   |   |
| Capitale investito netto   | 4.675.837           | 1.709.021                                       | 4.834.397                                     |
| Goodwill ed altri attivi fissi extra-operativi                             | 4.438.282           | 1.180.924                                       | 4.533.736                                     |
| Attivo fisso operativo   | 70.085              | 82.294  | 80.050  |
| Capitale d'esercizio   | 200.239             | 477.953   | 253.038                                       |
| Patrimonio netto   | 708.634             | 1.013.795                                       | 4.374.523                                     |
| Indebitamento finanziario netto  | 3.967.203           | 695.226   | 459.874                                       |
| <b>Indici Redditali</b>  |                     |   |   |
| EBITDA/Ricavi  | 37,0%               | 35,8%   | 41,5%   |
| Risultato operativo ante ammortamenti<br>extra-operativi/Ricavi            | 34,4%               | 33,0%   | 39,1%   |
| Free cash flow operativo/Ricavi  | 53,7%               | 39,0%   | 36,9%   |
| <b>Personale</b>   |                     |   |   |
| Personale (consistenza Gruppo a fine periodo, unità)                       | 5.021               | 5.349   | 5.290   |
| Personale (consistenza media Gruppo, unità) <sup>(4)</sup>                 | 4.147,7             | 4.514,2   | 4.549,0                                       |

(1) I dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione, con perimetro 2003, che include, pertanto, anche le risultanze delle attività di Business Information, cedute nel corso del 2004.

(2) I dati si riferiscono per i primi 7 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione e per i secondi 5 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione.

(3) Così calcolato: risultato operativo + ammortamenti - Investimenti industriali - variazione del capitale circolante operativo - variazione del TFR.

(4) FTE - Full Time Equivalent - nel caso di società estere, media retribuita per le società italiane.

## → Informazioni per gli Azionisti

### Azioni

|  |          |                |
|--|----------|----------------|
| Capitale sociale   | euro     | 247.538.714,46 |
| Numero azioni ordinarie<br>(valore nominale unitario 0,03 euro)  | n.       | 8.115.215.696  |
| Numero azioni risparmio<br>(valore nominale unitario 0,03 euro)  | n.       | 136.074.786    |
| Capitalizzazione di borsa<br>(su media prezzi mese giugno 2004)  | euro/mln | 2.757          |
| Peso azioni SEAT PAGINE GIALLE (SPG ordinarie) al 30 giugno 2004 |          |                |
| - su indice Mibtel   |          | 0,538%         |
| - su indice DJ Eurostoxx Media                                   |          | 0,918%         |

### Azionisti

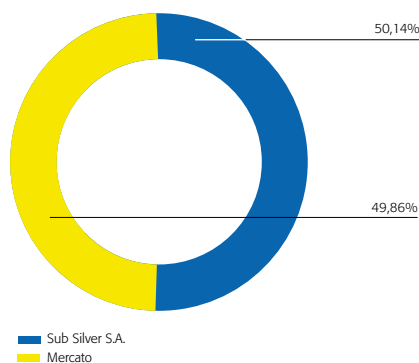
Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 giugno 2004<sup>(1)</sup>

| Azionisti al 30 giugno 2004 | n. azioni ordinarie | % sul capitale ordinario |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|
| SUB SILVER S.A.             | 4.069.321.550       | 50,14 <sup>(2)</sup>     |

(1) Si precisa che sulla base delle risultanze della Società, in data 17 agosto 2004 BPU PRUMERICA SGR S.p.A. risulta titolare di numero 197.468.906 azioni ordinarie con diritto di voto in assemblea ordinaria, pari al 2,433% del capitale sociale ordinario.

(2) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e vincolo di pegno di secondo grado a favore di Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e di Citivic Nominees Limited – London, entrambi sottoscritti in data 22 aprile 2004 (il diritto di voto è in capo a Sub Silver S.A.).

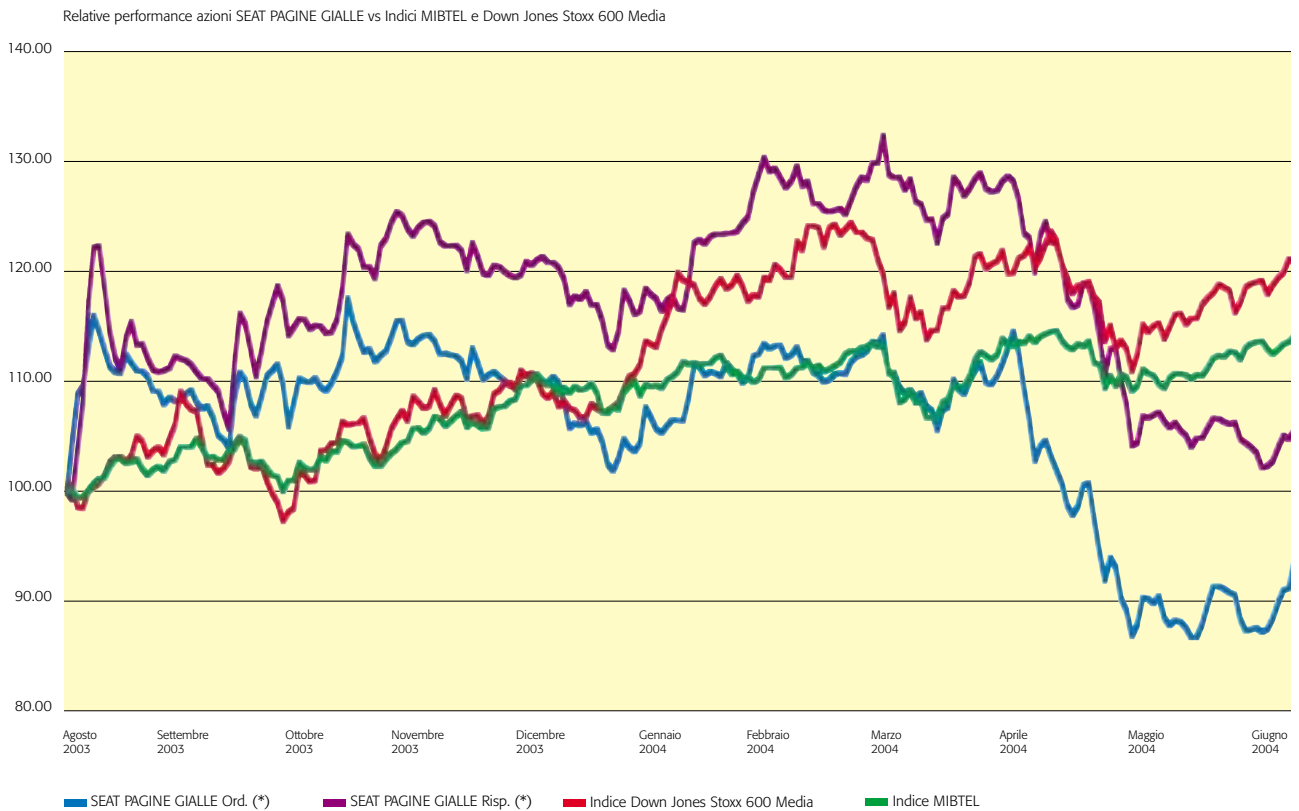
### Azionariato SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30 giugno 2004



→ **Dati di sintesi e informazioni generali**  
 Relazione sulla gestione  
 Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A.  
 Prospetti contabili del Gruppo

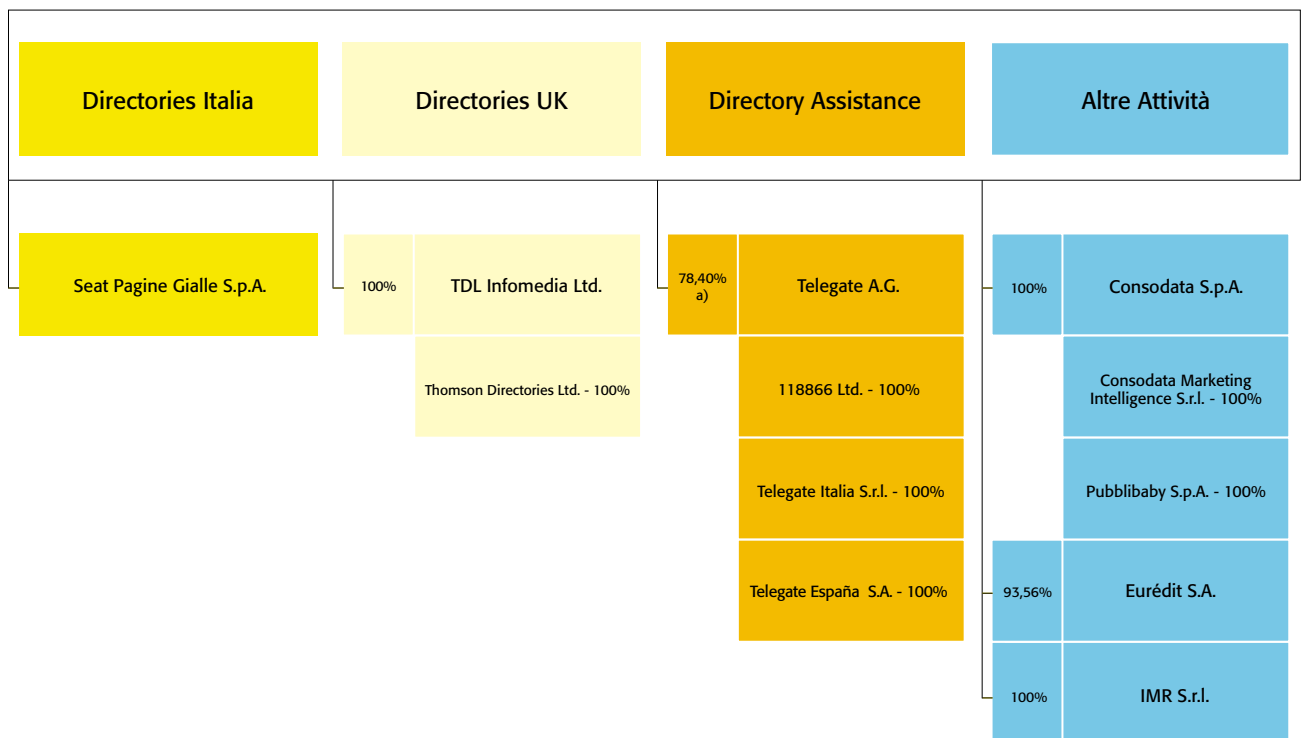
Organi sociali 4  
 Premessa 5  
 Principali dati eco-fin del Gruppo 6  
 → **Informazioni per gli Azionisti** 8  
 Macrostruttura societaria del Gruppo 10  
 Scenario di mercato 11

## Andamento dei titoli SEAT PAGINE GIALLE



\* Prezzi ufficiali  
 (Fonte: Bloomberg)

→ Macrostruttura societaria del Gruppo  
(Dati aggiornati al 7 settembre 2004)



**Legenda**

a) di cui il 16,45% direttamente ed il 61,95% attraverso Telegate Holding GmbH.

|  |   |           |
|--|---|-----------|
|  | Organi sociali                                | 4         |
|  | Premessa                                      | 5         |
|  | Principali dati eco-fin del Gruppo            | 6         |
|  | Informazioni per gli Azionisti                | 8         |
| → <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b> | → <b>Macrostruttura societaria del Gruppo</b> | <b>10</b> |
| Relazione sulla gestione                         | → <b>Scenario di mercato</b>                  | <b>11</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. |   |           |
| Prospetti contabili del Gruppo                   |   |           |

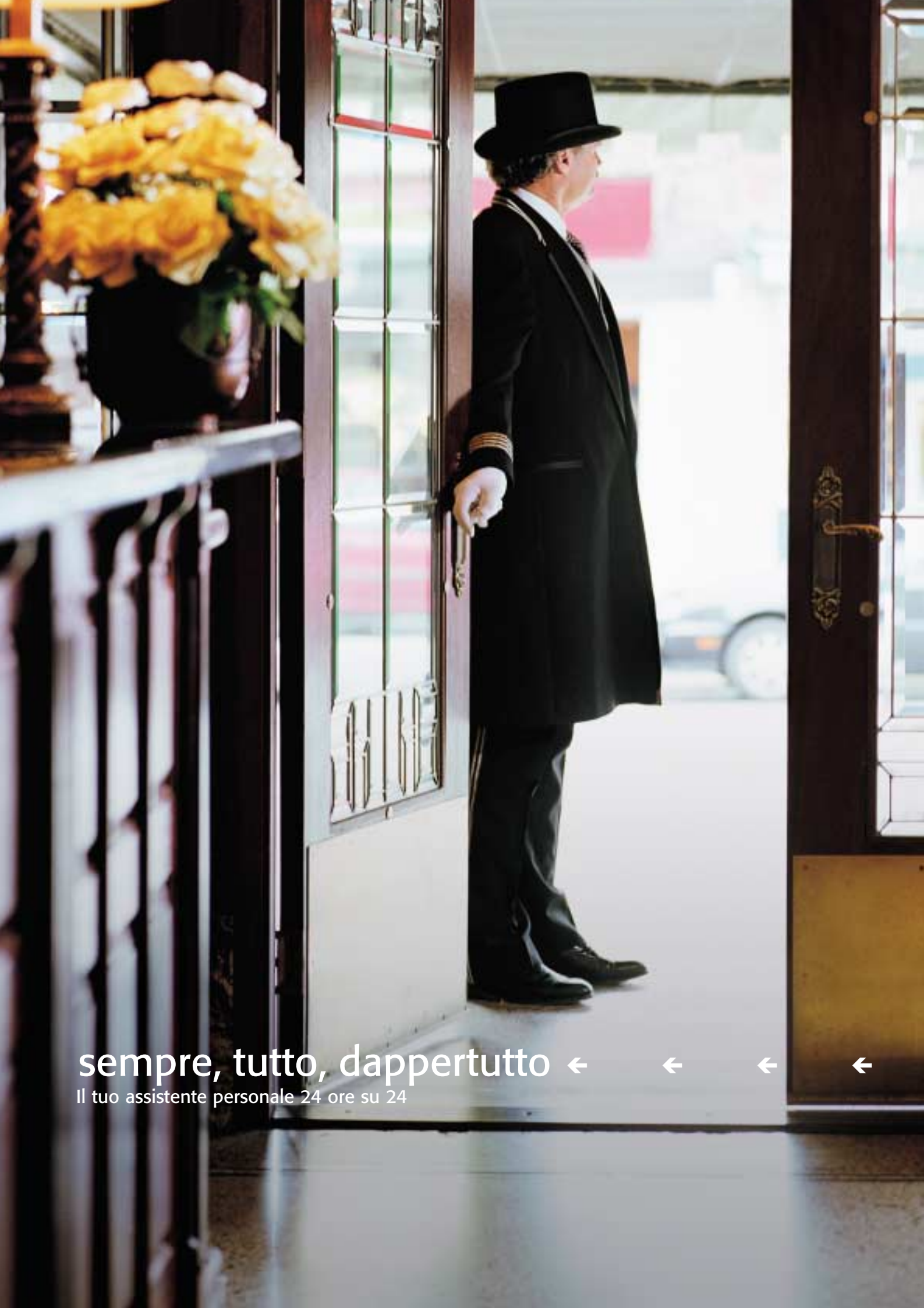
## → Scenario di mercato e posizionamento strategico

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE opera nel mercato dell'annuaristica telefonica in Italia e nel Regno Unito, della directory assistance in Germania, Regno Unito e Spagna e della business information in Italia.

In questi paesi l'attività del Gruppo, pur non essendo fortemente dipendente dal ciclo economico, è stata comunque influenzata da una congiuntura negativa, che ha visto la crescita del prodotto interno lordo, ad eccezione della Gran Bretagna, inferiore al punto percentuale. In particolare in Italia, principale mercato del Gruppo, si è registrata una crescita contenuta dello 0,3%. La ripresa attesa per il 2004 è stata frenata da un quadro internazionale di forte instabilità, dovuto essenzialmente alle tensioni in medio-oriente e all'andamento dei prezzi del petrolio. Secondo l'ultimo studio ISAE le previsioni per il 2004 indicano una crescita del prodotto interno lordo contenuta in un +1,3%.

In questo difficile scenario, il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha comunque saputo realizzare una crescita della propria attività grazie al continuo sviluppo della propria offerta multi-piattaforma e alla propria forza commerciale. A sostegno di tale attività, nel mese di aprile la Capogruppo si è dotata di una nuova struttura organizzativa, in ambito marketing e commerciale, con lo scopo di rendere più efficace il soddisfacimento delle esigenze della clientela, sia attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti, sia attraverso la continua segmentazione dei bisogni degli utenti.

Il portafoglio prodotti e dei servizi offerti è stato ulteriormente sviluppato e rafforzato, sia nelle consociate estere, sia nella Capogruppo italiana. Quest'ultima ha visto, in particolare, numerosi miglioramenti dell'offerta sulle tre piattaforme (carta, internet e telefono) ed il lancio di "Inzona", una directory locale studiata per le famiglie che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. distribuirà a partire dal 2005 e la cui raccolta pubblicitaria sarà avviata dal prossimo mese di settembre. L'iniziativa riguarderà inizialmente le città di Milano, Roma, Napoli e Torino e sarà uno strumento di comunicazione dei commercianti, artigiani e operatori economici "di quartiere" rivolto alle famiglie, per orientarsi negli acquisti e nei servizi vicino a casa. Questo nuovo prodotto, sviluppato dopo un'attenta analisi dei bisogni e delle esigenze degli utenti, nonché dei clienti attuali e potenziali, rappresenta una tappa importante nella ricerca di servizi sempre più mirati ai diversi segmenti che costituiscono il mercato della pubblicità direttiva in Italia.



sempre, tutto, dappertutto ← ← ← ←

Il tuo assistente personale 24 ore su 24

## Relazione sulla gestione







|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |    |
|--|----|
| → <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo 15</b> |    |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.         | 27 |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004                    | 35 |
| Evoluzione della gestione                              | 36 |
| Rapporti con parti correlate                           | 38 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business               | 39 |
| Altre informazioni                                     | 47 |

## → Andamento economico-finanziario del Gruppo

### La gestione economica

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel primo semestre 2004 ad euro 559.919 migliaia, in flessione del 2,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto in particolare dell'uscita dall'area di consolidamento delle attività cedute nel settore della Business Information e facenti riferimento alla controllata francese Consodata S.A., a Consodata Germany GmbH e a NetCreations Inc.. A parità di perimetro si registra, invece, una crescita dei ricavi del 4,2% (euro 22.617 migliaia), grazie al positivo contributo di tutte le società del Gruppo, in particolare della controllata tedesca Telegate A.G. e di quella inglese TDL Infomedia Ltd..

Al lordo delle elisioni tra le Aree di Business i ricavi sono così composti:

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia", che nel primo semestre 2004 raggiungono euro 417.917 migliaia, in crescita dell'1,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento conferma nuovamente la validità dell'offerta multi-piattaforma ove il positivo andamento dei ricavi pubblicitari delle attività on line PAGINEGIALLE.it (euro 33.373 migliaia, +25,4%) e telefoniche Pronto PAGINE GIALLE® (euro 12.036 migliaia, +15,9%) nonché lo sviluppo delle attività di Direct Marketing (euro 5.654 migliaia, +49,7%) hanno permesso di compensare una leggera flessione dei prodotti cartacei (-1,6%). Va, inoltre, registrato l'ottimo andamento dei ricavi da traffico telefonico del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, (euro 9.617 migliaia, + 36,4%);
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK", che si incrementano del 9,5% in valuta locale rispetto al primo semestre 2003. Tale aumento è stato ottenuto grazie alla crescita della base clienti dei prodotti cartacei ed alla notevole performance dei ricavi sui nuovi prodotti on line, sviluppati negli ultimi mesi;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance", facente riferimento al gruppo Telegate, che aumentano del 34,4% rispetto allo stesso periodo del 2003 grazie alla crescita del fatturato in Germania ed allo sviluppo delle attività internazionali (principalmente Spagna e Italia);
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività", che ammontano ad euro 17.217 migliaia e si riferiscono per euro 14.166 migliaia a Consodata S.p.A., in crescita del 20,1% rispetto al primo semestre 2003, sottolineando le sinergie operative della società partecipata con il resto del Gruppo. La diminuzione dei ricavi dell'Area di Business "Altre Attività" rispetto al primo semestre 2003 (- euro 33.109 migliaia) riflette l'uscita dal perimetro di consolidamento delle società cedute nel corso del semestre.

**I consumi di materie e servizi esterni** ammontano a euro 220.211 migliaia, con una riduzione del 4,4% rispetto al primo semestre 2003 pro-forma (euro 230.371 migliaia), per effetto dell'uscita dall'area di consolidamento del gruppo francese Consodata, di Consodata Germany GmbH e di NetCreations Inc. (euro 21.915 migliaia). Al netto di tale effetto si registra un incremento nei consumi di euro 11.755 migliaia (pari al 5,6%), in particolare nei costi commerciali di pubblicità e promozione (+euro 6.539 migliaia) e provvigionali (+euro 3.154 migliaia). L'incidenza percentuale dei consumi sui ricavi scende al 39,3% dal 40,3% del primo semestre 2003 pro-forma.

**Il costo del lavoro**, di euro 95.252 migliaia al netto dei recuperi di costo, si riduce del 10,2% (- euro 10.798 migliaia) rispetto al primo semestre 2003 pro-forma. La variazione del perimetro di consolidamento ha determinato una riduzione di euro 13.675 migliaia del costo del lavoro. A parità di perimetro, si registra invece un incremento di euro 2.877 migliaia (pari al 3,1%), principalmente in Thomson.

Il personale del Gruppo al 30 giugno 2004 è pari a 5.021 unità (5.290 unità al 31 dicembre 2003), mentre la presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del periodo è stata di 4.148 unità (4.514 unità nel primo semestre 2003 pro-forma).

**Il margine operativo lordo** migliora, registrando una crescita del 2,4%. Si attesta ad euro 245.311 migliaia (euro 239.657 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) con un'incidenza sui ricavi del 43,8% (41,9% nel primo semestre 2003 pro-forma).

**Gli altri stanziamenti rettificativi** di euro 23.328 migliaia (euro 17.367 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma), si riferiscono alla svalutazione dei crediti vantati verso i clienti al fine di adeguare il loro valore a quello di presunto realizzo. L'incremento di euro 5.961 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma riflette l'aumento dell'anzianità media dei crediti scaduti per effetto del rallentamento dei cicli di incasso registrato negli esercizi precedenti. A fronte di questo fenomeno sono state intraprese azioni correttive, che hanno riguardato in particolare il coinvolgimento economico degli agenti, l'incremento degli ordini di addebito su conto corrente bancario (RID) quali strumenti di incasso, oltre allo sviluppo nel semestre di un nuovo processo di gestione del credito, basato sulla segmentazione della clientela (al fine di modulare le azioni di recupero in funzione del tipo di cliente e del suo grado di rischio per la Società), rendendo più efficace i processi di incasso e di gestione dello scaduto. Tale processo entrerà in piena funzione nel mese di ottobre con l'adozione di un nuovo sistema informatico a supporto del nuovo processo.

**Gli stanziamenti a fondi per rischi e oneri** ammontano a euro 13.844 migliaia (euro 16.938 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) e sono relativi per euro 12.453 migliaia (euro 13.188 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) al fondo rischi commerciali finalizzato a fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare sui prodotti PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari. Si evidenzia come la riduzione del numero delle contestazioni (pratiche errore) rispetto al primo semestre 2003 ha permesso di consuntivare un accantonamento al fondo rischi commerciali inferiore di euro 735 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pro-forma, pur a fronte di una percentuale di copertura del rischio maggiormente prudenziale.

**Il saldo proventi e oneri diversi**, negativo per euro 843 migliaia (negativo per euro 397 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma), è determinato da oneri diversi di gestione, tra cui imposte indirette e tasse, parzialmente compensati da ricavi diversi (euro 439 migliaia).

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 15**

|  |    |
|--|----|
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27 |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35 |
| Evoluzione della gestione                      | 36 |
| Rapporti con parti correlate                   | 38 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39 |
| Altre informazioni                             | 47 |

L'EBITDA si attesta a euro 207.296 migliaia in miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio pro-forma dell'1,1% (1,2% a parità di perimetro di consolidamento), aumentando la propria incidenza sui ricavi al 37,0% (35,8% nel primo semestre 2003 pro-forma).

Gli **ammortamenti operativi**, di euro 14.632 migliaia, diminuiscono di euro 1.560 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma, grazie ad una selettiva politica di investimento, nella quale sono stati privilegiati i progetti di maggiore rilievo strategico.

Gli ammortamenti sono così dettagliati

| (euro/migliaia)   | 1° semestre   | 1° semestre       | Variazioni     |              |
|---|---------------|-------------------|----------------|--------------|
|   | 2004          | 2003<br>pro-forma | Absolute       | %            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali di natura "operativa" | 8.029         | 8.167             | (138)          | (1,7)        |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali                         | 6.603         | 8.025             | (1.422)        | (17,7)       |
| <b>Totale ammortamenti operativi</b>                                  | <b>14.632</b> | <b>16.192</b>     | <b>(1.560)</b> | <b>(9,6)</b> |

Il **risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi**, di euro 192.664 migliaia presenta un incremento del 2,1% rispetto al periodo precedente (euro 188.763 migliaia) e un'incidenza sui ricavi del 34,4% (33,0% nel primo semestre 2003 pro-forma).

Gli **ammortamenti extra-operativi**, relativi principalmente ai goodwill e alle differenze di consolidamento, ammontano ad euro 193.279 migliaia (euro 63.154 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma). Si riferiscono per euro 81.033 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base" e per euro 105.168 migliaia all'ammortamento degli avviamenti e delle differenze di consolidamento iscritte nell'attivo. Nel primo semestre 2003 pro-forma la voce non riflette gli effetti delle fusioni avvenute alla fine dell'esercizio 2003, così come descritto nel capitolo "Premessa".

Il **risultato operativo** negativo per euro 615 migliaia, diminuisce per euro 126.224 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma. Tale diminuzione riflette i maggiori ammortamenti extra-operativi derivanti dalle operazioni di fusione effettuate nel mese di dicembre 2003.

Il **saldo dei proventi e oneri finanziari**, negativo per euro 69.957 migliaia, include

| (euro/migliaia)                          | 1° semestre     | 1° semestre       | Variazioni      |              |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|
|  | 2004            | 2003<br>pro-forma | Absolute        | %            |
| Proventi finanziari                      | 2.166           | 10.548            | (8.382)         | (79,5)       |
| Oneri finanziari                         | (71.724)        | (44.233)          | (27.491)        | 62,2         |
| Oneri su cambi netti                     | (399)           | (109)             | (290)           | 266,8        |
| <b>Saldo proventi (oneri) finanziari</b> | <b>(69.957)</b> | <b>(33.794)</b>   | <b>(36.163)</b> | <b>107,0</b> |

In particolare, gli *oneri finanziari*, di euro 71.724 migliaia (euro 44.233 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma), sono relativi:

- per euro 8.037 migliaia al finanziamento tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch di euro 512.988 migliaia al 22 aprile 2004, data della sua estinzione;
- per euro 28.556 migliaia al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch acceso il 22 aprile 2004, di euro 2.721.634 migliaia al 30 giugno 2004. L'importo comprende euro 2.842 migliaia di oneri corrispondenti al differenziale netto dei due contratti di Interest Rate Swap in essere a parziale copertura dei rischi sui tassi di interesse relativi al finanziamento;

- per euro 22.201 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg, mediante il quale quest'ultima ha erogato a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di euro 1.300 milioni emesso in pari data il 22 aprile 2004;
- per euro 6.630 migliaia (euro 6.635 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) ai prestiti obbligazionari "High Yield" in GBP e in USD in essere nella controllata TDL Infomedia Ltd.;
- per euro 4.544 migliaia al mancato utilizzo di linee di credito messe a disposizione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. da Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in virtù dei contratti di finanziamento in essere.

I *proventi finanziari* di euro 2.166 migliaia (euro 10.548 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) derivano per euro 2.121 migliaia dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor. Rispetto al corrispondente periodo del 2003 i proventi finanziari risentono della riduzione dell'ammontare delle giacenze medie ed, in misura inferiore, della riduzione del tasso euribor, minore in media di 60 punti base rispetto al primo semestre 2003.

**Le rettifiche di valore di attività finanziarie**, negative per euro 291 migliaia (positive per euro 2.742 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma), si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati delle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto.

**Il saldo proventi ed oneri straordinari** è negativo per euro 11.057 migliaia (negativo di euro 9.170 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) e comprende:

- euro 8.484 migliaia di oneri relativi alla svalutazione straordinaria dei costi capitalizzati nel 2003 a fronte del contratto di finanziamento acceso con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- euro 4.057 migliaia relativi alle minusvalenze nette e agli oneri connessi alla cessione delle partecipazioni in Consodata S.A., in Consodata Germany GmbH e in NetCreations Inc.;
- euro 7.789 migliaia di proventi straordinari derivanti dal rilascio a conto economico di riserve di traduzione cambi di patrimonio netto in essere al 31 dicembre 2003, in conseguenza dell'uscita dall'area di consolidamento della controllata americana Telegate Inc., attualmente in fase di liquidazione;
- euro 2.594 migliaia di costi sostenuti per la distribuzione del dividendo straordinario.

**Le imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo netto negativo di euro 1.156 migliaia (euro 52.178 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma), di cui euro 3.903 migliaia di imposte correnti ed euro 2.747 migliaia di imposte anticipate; in accordo al principio contabile n° 30 sui "bilanci intermedi" sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 giugno 2004 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2004.

**Il risultato di competenza dei terzi**, corrisponde ad un utile di euro 3.784 migliaia, contro una perdita di euro 121 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma.

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |    |
|--|----|
| → <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo 15</b> |    |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.         | 27 |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004                    | 35 |
| Evoluzione della gestione                              | 36 |
| Rapporti con parti correlate                           | 38 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business               | 39 |
| Altre informazioni                                     | 47 |

## La gestione patrimoniale e finanziaria

Il Gruppo al 30 giugno 2004 presenta un capitale investito netto di euro 4.675.837 migliaia (euro 4.834.397 migliaia al 31 dicembre 2003), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 708.634 migliaia (euro 4.374.523 migliaia al 31 dicembre 2003) e l'indebitamento finanziario netto per euro 3.967.203 migliaia (euro 459.874 migliaia al 31 dicembre 2003). La variazione nelle fonti di copertura del capitale investito rispetto al 31 dicembre 2003 è imputabile per la massima parte alla distribuzione in data 22 aprile 2004 di un dividendo straordinario di euro 3.578.238 migliaia, pagato agli Azionisti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. utilizzando la liquidità derivante dal finanziamento "Senior Credit Agreement" stipulato con la Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e da quello "Subordinato" stipulato con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg, nel seguito descritti.

Nel mese di aprile 2004, in seguito alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo straordinario, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha formalizzato l'adesione al contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement", già sottoscritto dal socio Sub Silver S.A. con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

Tale finanziamento si articola in:

- tre tranches per complessivi euro 2.750 milioni utilizzati per il pagamento del dividendo straordinario e per il rifinanziamento del debito bancario a breve termine di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di euro 513 milioni al 22 aprile 2004;
- una tranche di sterline 75 milioni finalizzate al rifinanziamento, a condizioni meno onerose, del prestito obbligazionario "High Yield Bonds" in sterline emesso da TDL (per il quale è esercitabile una call option a partire dal 15 ottobre 2004);
- una tranche di euro 150 milioni finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di linea di credito revolving, disponibili sino a giugno 2010.

La parte di finanziamento sub a) è ulteriormente suddivisa nelle seguenti tranches, in base a durata e tassi di interesse:

- euro 1.250 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti, di cui l'ultima scadente in giugno 2010 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,415%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2010 e giugno 2011 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,915%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2011 e giugno 2012 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 3,415%.

La tranche sub b) è caratterizzata da un tasso di interesse variabile pari al libor sterlina maggiorato di uno spread pari a circa il 2,4% ed è rimborsabile nel 2009.

Per la tranche sub c) è previsto in caso di utilizzo, un tasso di interesse variabile pari all'euribor, maggiorato di uno spread di circa il 2,4%. Tale linea di credito è disponibile sino al 2010.

Al fine di limitare l'esposizione del rischio di variabilità dei tassi di interesse sul finanziamento sono state perfezionate le operazioni di copertura descritte nel successivo capitolo "La gestione patrimoniale e finanziaria di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A."

Il citato contratto di finanziamento prevede, tra i vari obblighi, come di consueto per operazioni della specie, il rispetto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di specifici Covenants, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra *i*) debito netto ed EBITDA, *ii*) EBITDA e interessi sul debito, *iii*) cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti Covenants al 30 giugno 2004 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

Il contratto di finanziamento, come già segnalato nel bilancio al 31 Dicembre 2003 e nella trimestrale al 31 marzo 2004, ha determinato il rilascio da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui propri marchi;
- pegno sui c/c bancari di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- cessione in garanzia dei crediti commerciali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., il cui ammontare è rinnovato trimestralmente;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- pegno sui prestiti intercompany in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali della società aventi valore netto di libro superiore od uguale ad € 25.000.

Successivamente, sempre nel mese di aprile 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha perfezionato un contratto di finanziamento di euro 1.300 milioni (al tasso fisso dell'8%, della durata di 10 anni, con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza) con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg, mediante il quale quest'ultima ha erogato in pari valuta le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di pari tenore dalla medesima emesso con garanzia di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Tale finanziamento è subordinato rispetto al finanziamento "Senior Credit Agreement" sopra descritto.

**Le immobilizzazioni**, di euro 4.508.367 migliaia, diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 105.419 migliaia.

**Le immobilizzazioni immateriali** sono pari ad euro 4.458.987 migliaia e diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 98.505 migliaia.

| (euro/migliaia)                       | Immobilizzazioni immateriali lorde | Ammortamenti cumulati | Immobilizzazioni immateriali nette |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| <b>Valore al 31.12.2003</b>           | <b>5.383.598</b>                   | <b>(826.106)</b>      | <b>4.557.492</b>                   |
| <b>Movimenti del periodo</b>          |                                    |                       |                                    |
| incrementi                            | 143.926                            |                       | 143.926                            |
| - di cui investimenti extra-operativi | 137.952                            |                       | 137.952                            |
| - di cui investimenti operativi       | 5.974                              |                       | 5.974                              |
| cessioni                              | (115.376)                          | 72.016                | (43.360)                           |
| svalutazioni                          | (8.484)                            |                       | (8.484)                            |
| variazione cambi e altri movimenti    | 9.924                              | 797                   | 10.721                             |
| quote di ammortamento                 |                                    | (201.308)             | (201.308)                          |
| <b>Totale movimenti del periodo</b>   | <b>29.990</b>                      | <b>(128.495)</b>      | <b>(98.505)</b>                    |
| <b>Valore al 30.06.2004</b>           | <b>5.413.588</b>                   | <b>(954.601)</b>      | <b>4.458.987</b>                   |

In particolare:

- gli *incrementi*, di euro 143.926 migliaia (euro 35.806 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma), si riferiscono *i*) alla capitalizzazione degli oneri sostenuti nel semestre per l'acensione dei nuovi contratti di finanziamento per euro 128.959 migliaia; *ii*) per euro 8.993 migliaia alle differenze di consolidamento riferite all'acquisto di ulteriori quote di TDL Infomedia Ltd., a seguito dell'esecuzione degli accordi originari con gli azionisti manager. A seguito di tale operazione la percentuale di controllo di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è salita al 100%; *iii*) per euro 5.974 migliaia agli investimenti operativi del periodo riferiti principalmente ai costi di acquisto e di sviluppo di software applicativo per uso interno;
- le *cessioni*, di euro 43.360 migliaia, sono relative all'operazione di vendita delle attività estere del gruppo Consodata;

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 15**

|  |    |
|--|----|
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27 |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35 |
| Evoluzione della gestione                      | 36 |
| Rapporti con parti correlate                   | 38 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39 |
| Altre informazioni                             | 47 |

- le *svalutazioni* di euro 8.484 migliaia, sono riferite agli oneri capitalizzati nel 2003 sul finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- gli *ammortamenti* ammontano nel semestre ad euro 201.308 migliaia e sono riferiti per euro 193.279 migliaia ad ammortamenti extra-operativi.

Le **immobilizzazioni materiali** sono pari ad euro 37.250 migliaia e diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 5.329 migliaia.

| (euro/migliaia)                     | Immobilizzazioni materiali lorde | Fondi di ammortamento | Immobilizzazioni materiali nette |
|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| <b>Valori al 31.12.2003</b>         | <b>141.065</b>                   | <b>(98.486)</b>       | <b>42.579</b>                    |
| <b>Movimenti del periodo</b>        |                                  |                       |                                  |
| investimenti                        | 3.264                            |                       | 3.264                            |
| cessioni / dismissioni di cespiti   | (19.587)                         | 16.724                | (2.863)                          |
| quote di ammortamento               |                                  | (6.603)               | (6.603)                          |
| variazione cambi e altri movimenti  | (307)                            | 1.180                 | 873                              |
| <b>Totale movimenti del periodo</b> | <b>(16.630)</b>                  | <b>11.301</b>         | <b>(5.329)</b>                   |
| <b>Valore al 30.06.2004</b>         | <b>124.435</b>                   | <b>(87.185)</b>       | <b>37.250</b>                    |

In particolare:

- gli *investimenti* del periodo, di euro 3.264 migliaia (euro 2.960 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) si riferiscono all'acquisto di apparecchiature informatiche;
- gli *ammortamenti* ammontano nel semestre ad euro 6.603 migliaia (euro 8.025 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma).

Le **immobilizzazioni finanziarie** sono pari al 30 giugno 2004 ad euro 12.130 migliaia ed includono le partecipazioni in imprese non consolidate, crediti immobilizzati ed altri titoli. Si riducono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 1.585 migliaia.

Le *partecipazioni in imprese non consolidate* ammontano ad euro 9.166 migliaia (euro 8.327 migliaia al 31 dicembre 2003) e si riferiscono per euro 7.239 migliaia (euro 6.779 migliaia al 31 dicembre 2003) alla società canadese Icom Inc. posseduta al 40% e per euro 1.885 migliaia ad Eurodirectory S.A. (euro 1.289 migliaia al 31 dicembre 2003), società lussemburghese posseduta al 50%.

I *crediti immobilizzati* (euro 2.960 migliaia) e gli *altri titoli* (euro 4 migliaia), diminuiscono complessivamente di euro 2.424 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. I primi si riferiscono per euro 1.592 migliaia al credito d'imposta verso l'Erario a fronte dei versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (Legge n° 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche, rivalutato secondo i criteri di legge) e per euro 1.062 migliaia a prestiti al personale dipendente ed agenti.

Il **capitale d'esercizio** di euro 200.239 migliaia diminuisce di euro 52.799 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Sulla variazione hanno inciso in particolare:

- la diminuzione per euro 55.282 migliaia dei *crediti commerciali*, che riflette la diminuzione registrata in SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. dove sono proseguite le attività di riorganizzazione della gestione del credito, volte a migliorare la qualità del portafoglio commerciale e a ridurre i giorni medi di incasso;
- la riduzione per euro 53.805 migliaia dei *debiti commerciali* in relazione all'andamento degli acquisti di beni e servizi operativi;
- la riduzione per euro 17.462 migliaia dei *fondi per rischi ed oneri*, imputabile per euro 16.500 migliaia all'utilizzo di quanto stanziato nel precedente esercizio a fronte dell'operazione di cessione del gruppo francese Consodata;

- l'aumento per euro 68.940 migliaia delle *altre passività*, riferito per euro 108.892 migliaia a maggiori debiti per prestazioni da eseguire, il cui ammontare è influenzato dai cicli di pubblicazione delle directories, effetto parzialmente compensato per euro 21.207 migliaia dal pagamento del debito in essere al 31 dicembre 2003 verso gli Azionisti di TDL Infomedia Ltd. e per euro 24.096 migliaia dal pagamento di debiti verso l'Erario.

**Il patrimonio netto** ammonta ad euro 708.634 migliaia (euro 4.374.523 migliaia al 31 dicembre 2003), di cui euro 701.448 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 4.369.172 migliaia al 31 dicembre 2003) ed euro 7.186 migliaia di spettanza degli Azionisti Terzi (euro 5.351 migliaia al 31 dicembre 2003). La diminuzione di euro 3.665.889 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 riflette principalmente la distribuzione agli Azionisti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di un dividendo straordinario di euro 3.578.238 migliaia in data 22 aprile 2004 prelevato dalle riserve disponibili.

**L'indebitamento finanziario netto** di euro 3.967.203 migliaia si incrementa, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 3.507.329 migliaia ed è composto per euro 3.981.590 migliaia da finanziamenti a medio-lungo termine, per euro 150.709 migliaia da finanziamenti e debiti a breve termine, per euro 207.627 migliaia da disponibilità liquide e per euro 42.531 migliaia dal debito netto per ratei e risconti di natura finanziaria.

**I debiti finanziari a medio e lungo termine**, di euro 3.981.590 migliaia (euro 105.170 migliaia al 31 dicembre 2003), si riferiscono:

- per euro 3.871.202 migliaia alle quote a lungo termine dei finanziamenti "Senior Credit Agreement" e "Subordinato" di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. rispettivamente con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg accessi a fine aprile 2004 per il pagamento del dividendo straordinario di euro 3.578 milioni ed il rifinanziamento della quota di debito bancario a breve termine (euro 513 milioni). Per maggiori dettagli sul debito finanziario e sui relativi contratti di copertura si rinvia a quanto commentato nella nota illustrativa della semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- per euro 110.262 migliaia al controvalore in euro dell'esposizione in GBP e in USD dei prestiti obbligazionari "High Yield" emessi nel 1999 dal gruppo TDL Infomedia. Entrambe le emissioni obbligazionarie prevedono a favore dell'emittente una call option esercitabile a partire dal 15 ottobre 2004, opzione di cui il gruppo SEAT PAGINE GIALLE intende avvalersi, come descritto in precedenza.

**I debiti finanziari a breve termine** ammontano ad euro 150.709 migliaia (euro 528.496 migliaia al 31 dicembre 2003) e si riferiscono per euro 150.432 migliaia alle quote a breve termine del finanziamento "Senior" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, mediante il quale si è, peraltro, rifinanziato il debito a breve termine in essere al 31 dicembre 2003.

**Le disponibilità e crediti finanziari a breve** ammontano a euro 207.627 migliaia e si riferiscono per euro 200.835 migliaia a depositi bancari.

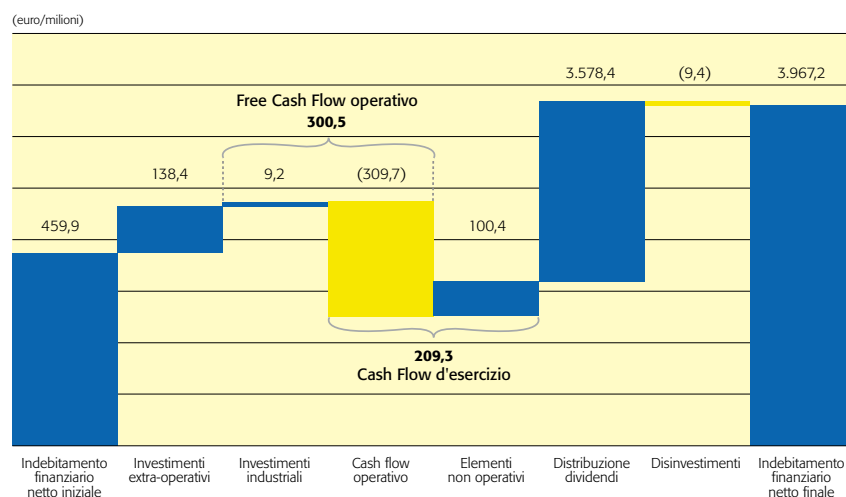


|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 15**

|  |    |
|--|----|
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27 |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35 |
| Evoluzione della gestione                      | 36 |
| Rapporti con parti correlate                   | 38 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39 |
| Altre informazioni                             | 47 |

Il grafico seguente sintetizza le principali voci che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo semestre 2004.



**Il flusso di cassa da attività d'esercizio** generato nel periodo (euro 209.324 migliaia) migliora di euro 105.946 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma grazie sostanzialmente all'incremento di euro 77.086 migliaia del free cash flow operativo (che passa da euro 223.455 migliaia a euro 300.541 migliaia). Tale miglioramento deriva principalmente da una maggiore riduzione del capitale circolante operativo, concentrata sui crediti (euro 72 milioni). L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (53,7% nel primo semestre) risulta in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pro-forma (39,0%); tale andamento si riflette sul rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA pari al 145,0% nel semestre (109,0% nel primo semestre 2003 pro-forma).

## Conto economico riclassificato consolidato

| (euro/migliaia)   | 1° semestre     | 1° semestre                      | Variazioni       |              | Esercizio                        |
|---|-----------------|----------------------------------|------------------|--------------|----------------------------------|
|   | 2004            | 2003<br>pro-forma <sup>(1)</sup> | Assolute         | %            | 2003<br>pro-forma <sup>(2)</sup> |
| <b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                                    | <b>559.919</b>  | <b>572.299</b>                   | <b>(12.380)</b>  | <b>(2,2)</b> | <b>1.450.043</b>                 |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 10              | 1.574                            | (1.564)          |              | 1.450                            |
| Incremento immobilizzazioni per lavori interni  | 845             | 2.205                            | (1.360)          |              | 3.526                            |
| Contributi in conto esercizio   |                 |                                  |                  |              | 10                               |
| <b>B. Valore della produzione "tipica"</b>  | <b>560.774</b>  | <b>576.078</b>                   | <b>(15.304)</b>  | <b>(2,7)</b> | <b>1.455.029</b>                 |
| Consumi di materie e servizi esterni (*)  | (220.211)       | (230.371)                        | 10.160           |              | (557.858)                        |
| Costo del lavoro (*)  | (95.252)        | (106.050)                        | 10.798           |              | (223.545)                        |
| <b>C. Margine operativo lordo</b>   | <b>245.311</b>  | <b>239.657</b>                   | <b>5.654</b>     | <b>2,4</b>   | <b>673.626</b>                   |
| % sui ricavi  | 43,8            | 41,9                             |                  |              | 46,5                             |
| Altri stanziamenti rettificativi  | (23.328)        | (17.367)                         | (5.961)          |              | (41.652)                         |
| Stanziamenti a fondi rischi e oneri   | (13.844)        | (16.938)                         | 3.094            |              | (31.216)                         |
| Saldo proventi e oneri diversi  | (843)           | (397)                            | (446)            |              | 1.578                            |
| <b>D. EBITDA</b>  | <b>207.296</b>  | <b>204.955</b>                   | <b>2.341</b>     | <b>1,1</b>   | <b>602.336</b>                   |
| % sui ricavi  | 37,0            | 35,8                             |                  |              | 41,5                             |
| Ammortamenti operativi  | (14.632)        | (16.192)                         | 1.560            |              | (34.748)                         |
| <b>E1. Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi</b>                      | <b>192.664</b>  | <b>188.763</b>                   | <b>3.901</b>     | <b>2,1</b>   | <b>567.588</b>                   |
| % sui ricavi  | 34,4            | 33,0                             |                  |              | 39,1                             |
| Ammortamenti extra-operativi  | (193.279)       | (63.154)                         | (130.125)        |              | (237.403)                        |
| <b>E2. Risultato operativo</b>  | <b>(615)</b>    | <b>125.609</b>                   | <b>(126.224)</b> |              | <b>330.185</b>                   |
| % sui ricavi  | (0,1)           | 21,9                             |                  |              | 22,8                             |
| Saldo proventi e oneri finanziari   | (69.957)        | (33.793)                         | (36.164)         |              | (126.734)                        |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie  | (291)           | 2.742                            | (3.033)          |              | 1.593                            |
| <b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>                 | <b>(70.863)</b> | <b>94.558</b>                    | <b>(165.421)</b> |              | <b>205.044</b>                   |
| Saldo proventi e oneri straordinari   | (11.057)        | (9.170)                          | (1.887)          |              | (70.189)                         |
| <b>G. Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(81.920)</b> | <b>85.388</b>                    | <b>(167.308)</b> |              | <b>134.855</b>                   |
| Imposte sul reddito   | (1.156)         | (52.178)                         | 51.022           |              | (117.256)                        |
| <b>H. Risultato prima dei terzi</b>   | <b>(83.076)</b> | <b>33.210</b>                    | <b>(116.286)</b> |              | <b>17.599</b>                    |
| Risultato di competenza dei terzi   | (3.784)         | 121                              | (3.905)          |              | (1.193)                          |
| <b>I. Risultato del periodo</b>   | <b>(86.860)</b> | <b>33.331</b>                    | <b>(120.191)</b> |              | <b>16.406</b>                    |
| % sui ricavi  | (15,5)          | 5,8                              |                  |              | 1,1                              |

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

(1) I dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione, con perimetro 2003, che include, pertanto, anche le risultanze delle attività di Business Information, cedute nel corso del 2004.

(2) I dati si riferiscono per i primi 7 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione e per i secondi 5 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione.

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |    |
|--|----|
| → <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo 15</b> |    |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.         | 27 |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004                    | 35 |
| Evoluzione della gestione                              | 36 |
| Rapporti con parti correlate                           | 38 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business               | 39 |
| Altre informazioni                                     | 47 |

## Stato patrimoniale riclassificato consolidato

| (euro/migliaia)   | Al 30.06.2004    | Al 31.12.2003    | Variazioni         | Al 30.06.2003<br>pro-forma <sup>(1)</sup> |
|---|------------------|------------------|--------------------|---|
| <b>A. Immobilizzazioni</b>  | <b>4.508.367</b> | <b>4.613.786</b> | <b>(105.419)</b>   | <b>1.263.218</b>                          |
| Immobilizzazioni Immateriali  | 4.458.987        | 4.557.492        | (98.505)           | 1.200.976                                 |
| Immobilizzazioni Materiali  | 37.250           | 42.579           | (5.329)            | 46.643                                    |
| Immobilizzazioni Finanziarie  |                  |                  |                    |   |
| partecipazioni  | 9.166            | 8.327            | 839                | 9.917                                     |
| altre   | 2.964            | 5.388            | (2.424)            | 5.682                                     |
| <b>B. Capitale d'esercizio</b>  | <b>200.239</b>   | <b>253.038</b>   | <b>(52.799)</b>    | <b>477.953</b>                            |
| Rimanenze di magazzino  | 12.382           | 12.890           | (508)              | 15.295                                    |
| Crediti commerciali   | 699.431          | 754.713          | (55.282)           | 735.780                                   |
| Altre attività  | 267.295          | 266.631          | 664                | 306.922                                   |
| Debiti commerciali  | (175.961)        | (229.766)        | 53.805             | (172.466)                                 |
| Fondo per rischi ed oneri   | (78.154)         | (95.616)         | 17.462             | (63.797)                                  |
| Altre passività   | (524.754)        | (455.814)        | (68.940)           | (343.781)                                 |
| <b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>              | <b>(32.769)</b>  | <b>(32.427)</b>  | <b>(342)</b>       | <b>(32.150)</b>                           |
| <b>D. Capitale investito netto</b>  | <b>(A+B+C)</b>   | <b>4.675.837</b> | <b>4.834.397</b>   | <b>1.709.021</b>                          |
| <b>E.1 Patrimonio netto del Gruppo</b>                                    | <b>701.448</b>   | <b>4.369.172</b> | <b>(3.667.724)</b> | <b>1.009.784</b>                          |
| Capitale versato  | 247.539          | 247.539          |                    | 247.539                                   |
| Riserve e risultato a nuovo   | 540.769          | 4.154.087        | (3.613.318)        | 772.485                                   |
| Risultato del periodo   | (86.860)         | (32.454)         | (54.406)           | (10.240)                                  |
| <b>E.2 Patrimonio netto di Terzi</b>                                      | <b>7.186</b>     | <b>5.351</b>     | <b>1.835</b>       | <b>4.011</b>                              |
| Capitale e Riserve  | 3.402            | 4.462            | (1.060)            | 4.132                                     |
| Risultato del periodo   | 3.784            | 889              | 2.895              | (121)                                     |
| <b>E. Totale patrimonio netto</b>   | <b>(E1+E2)</b>   | <b>708.634</b>   | <b>4.374.523</b>   | <b>1.013.795</b>                          |
| <b>F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>                 | <b>3.981.590</b> | <b>105.170</b>   | <b>3.876.420</b>   | <b>107.726</b>                            |
| <b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b> | <b>(14.387)</b>  | <b>354.704</b>   | <b>(369.091)</b>   | <b>587.500</b>                            |
| Debiti finanziari a breve termine   | 150.709          | 528.496          | (377.787)          | 636.189                                   |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine                        | (207.627)        | (175.212)        | (32.415)           | (49.561)                                  |
| Ratei e risconti di natura finanziaria netti                              | 42.531           | 1.420            | 41.111             | 872                                       |
| <b>H. Indebitamento finanziario netto finale</b>                          | <b>(F+G)</b>     | <b>3.967.203</b> | <b>459.874</b>     | <b>695.226</b>                            |
| <b>I. Totale</b>  | <b>(E+H)</b>     | <b>4.675.837</b> | <b>4.834.397</b>   | <b>1.709.021</b>                          |

(1) I dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione, con perimetro 2003, che include, pertanto, anche le risultanze delle attività di Business Information, cedute nel corso del 2004.

## Rendiconto finanziario consolidato

| (euro/migliaia)  | 1° semestre<br>2004 | 1° semestre<br>2003<br>pro-forma <sup>(1)</sup> | Esercizio<br>2003<br>pro-forma <sup>(2)</sup> |
|--|---------------------|---|---|
| <b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale</b>                                   | <b>(459.874)</b>    | <b>(716.832)</b>                                | <b>(716.832)</b>                              |
| <b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>                                   | <b>209.324</b>      | <b>103.378</b>                                  | <b>515.790</b>                                |
| Risultato del periodo  | (83.076)            | 33.210  | 17.599  |
| Ammortamenti   | 207.911             | 79.346  | 272.151                                       |
| (Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni                                | (5.184)             | 67  | (516)   |
| (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni                                   | 8.971               | (1.532)   | 12.393  |
| Variazione del capitale di esercizio   | 52.799              | (33.895)  | 191.026                                       |
| Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"            | 342                 | (262)   | 14  |
| Variazione area, differenze di cambio e altre variazioni                             | 27.561              | 26.444  | 23.123  |
| <b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>                               | <b>(138.280)</b>    | <b>(37.877)</b>                                 | <b>(277.803)</b>                              |
| Investimenti in immobilizzazioni   |                     |   |   |
| - immateriali  | (143.926)           | (35.806)  | (274.743)                                     |
| - <i>goodwill e altri investimenti extra-operativi</i>                               | (137.952)           | (27.338)  | (252.586)                                     |
| - <i>operativi</i>   | (5.974)             | (8.468)   | (22.157)                                      |
| - materiali  | (3.264)             | (2.960)   | (10.053)                                      |
| - finanziarie  | (436)               | (1.574)   | (1.003)                                       |
| Realizzo per cessione di immobilizzazioni  | 9.346               | 2.463   | 7.996   |
| <b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>                        |                     | <b>227</b>                                      | <b>3.113.020</b>                              |
| Stock option e conferimenti Azionisti Terzi  |                     | 227   | 3.113.020                                     |
| <b>E. Acquisizione di partecipazioni fuse per incorporazione</b>                     |                     |   | <b>(3.036.744)</b>                            |
| <b>F. Distribuzione dividendi</b>  | <b>(3.578.373)</b>  | <b>(551)</b>                                    | <b>(551)</b>                                  |
| <b>G. Flusso monetario del periodo</b>   | <b>(B+C+D+E+F)</b>  | <b>65.177</b>                                   | <b>313.712</b>                                |
| <b>H. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.</b>              |                     | <b>(44.995)</b>                                 | <b>(130.036)</b>                              |
| <b>I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta finale</b> |                     | <b>1.424</b>                                    | <b>73.282</b>                                 |
| <b>L. Indebitamento finanziario netto finale</b>                                     | <b>(A+G+H+I)</b>    | <b>(695.226)</b>                                | <b>(459.874)</b>                              |

(1) I dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione, con perimetro 2003, che include, pertanto, anche le risultanze delle attività di Business Information, cedute nel corso del 2004.

(2) I dati si riferiscono per i primi 7 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione e per i secondi 5 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata

| (euro/migliaia)  | Al 30.06.2004      | Al 30.06.2003<br>pro-forma | Al 31.12.2003  |
|--|--------------------|----------------------------|----------------|
| (Incrementi) decrementi di indebitamento a medio/lungo termine | (3.876.420)        | 308.274                    | 310.830        |
| (Incrementi) decrementi di indebitamento a breve termine       | 369.091            | (286.668)                  | (53.872)       |
| <b>Totale</b>  | <b>(3.507.329)</b> | <b>21.606</b>              | <b>256.958</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|   |           |
|---|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo              | 15        |
| → <b>Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.</b> | <b>27</b> |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004                     | 35        |
| Evoluzione della gestione                               | 36        |
| Rapporti con parti correlate                            | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business                | 39        |
| Altre informazioni                                      | 47        |

## → Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

**I ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nel primo semestre 2004 raggiungono euro 417.917 migliaia in crescita del 1,4% rispetto allo stesso periodo pro-forma dell'anno precedente. Tale risultato, pur se positivo, risente della congiuntura economica non favorevole nel segmento delle PMI e nei consumi delle famiglie, nonché di alcune criticità legate alla politica commerciale adottata dall'azienda nell'ultimo triennio, caratterizzato come noto, da un ciclo economico negativo.

In questo scenario, l'attività del primo semestre 2004 è stata indirizzata verso la ricerca di un profilo di crescita sostenibile nel tempo, basato sulla qualità dell'offerta e su un corretto equilibrio tra azioni di fidelizzazione e sviluppo della clientela esistente, nonché acquisizione di nuovi clienti. L'andamento della raccolta pubblicitaria ha, in tal senso, confermato la solidità dell'ampia gamma di servizi propria dell'offerta multi-piattaforma di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., grazie alla quale l'ottimo andamento dei ricavi delle attività on line (PAGINEGIALLE.it +25,4%) e della piattaforma dei servizi telefonici (Pronto PAGINE GIALLE® +24,1%) nonché lo sviluppo delle attività di Direct Marketing (+49,7%) hanno permesso di compensare la leggera flessione degli elenchi cartacei (-1,6%).

Analizzando più in dettaglio i principali prodotti dell'offerta multi-piattaforma si segnala:

- **Carta:** i ricavi "printed" ammontano ad euro 346.081 migliaia, in calo dell'1,6% rispetto al primo semestre 2003 pro-forma. Su questo risultato ha inciso, in particolare, l'andamento negativo dei grandi centri metropolitani di Torino e Milano, nei quali, peraltro, azioni mirate hanno consentito di rallentare la dinamica fortemente negativa degli ultimi due anni. Continua invece la tendenza positiva, nei centri di medie dimensioni e nelle aree del nord-est e del centro-sud. I due prodotti principali PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® evidenziano comportamenti differenti. Il primo ha segnato un calo del fatturato (-3,2%) ascrivibile alle ragioni descritte in precedenza e sul quale ha influito la riduzione degli investimenti delle grandi aziende, fenomeno particolarmente evidente nell'edizione "Milano". Per far fronte a questo fenomeno il management ha già avviato un progetto di revisione dell'offerta dedicata ai grandi clienti. Il secondo ha leggermente incrementato i ricavi (+0,3% rispetto al primo semestre 2003 pro-forma) grazie anche all'offerta congiunta di visibilità sull'edizione cartacea e su quella on line (PAGINEBIANCHE.it) e alla vendita ai clienti di "parole chiave". In particolare buoni i risultati delle consultazioni di PAGINEBIANCHE.it che nel semestre hanno raggiunto 61,7 milioni di visite.

Gli altri prodotti cartacei hanno consuntivato ricavi per euro 6.225 migliaia, in calo rispetto al primo semestre 2003 pro-forma di euro 209 migliaia, proseguendo in un trend negativo avviato da un paio d'anni. Su questo fronte la società ha recentemente completato una attività di riposizionamento e restyling dell'offerta degli elenchi cartacei destinati alla consultazione delle aziende (Business to Business), che a partire da ottobre verrà proposta ai potenziali inserzionisti.

- *On line*: i ricavi "on line" ammontano nel primo semestre 2004 ad euro 35.719 migliaia, con un incremento di euro 7.101 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma. L'aumento dei ricavi è stato sostenuto dalla crescita delle consultazioni: nel primo semestre 2004 PAGINEGIALLE.it ha registrato oltre 37,2 milioni di visite rispetto alle 33,5 milioni del primo semestre 2003. L'aumento del numero di consultazioni si traduce, infatti, in maggiori ritorni per il cliente, che rimane maggiormente disposto ad incrementare nel tempo la propria spesa media, tendenza questa, che si è manifestata anche nel semestre. E' continuata la costante spinta per l'innovazione del prodotto: le evoluzioni apportate hanno riguardato una nuova interfaccia grafica e un nuovo motore di ricerca ancora più veloce ed efficace e sono state lanciate due nuove funzionalità di ricerca specializzata (la ricerca geografica e la ricerca prodotti). Queste novità hanno lo scopo di sostenere il trend di crescita delle consultazioni da parte degli utenti internet, sia privati che aziende, sottolineando la qualità del servizio di PAGINEGIALLE.it e dei siti del network (i servizi di ricerca aziende sono disponibili anche su Virgilio, Yahoo!Italia, Tuttocittà, Corriere.it e su telefoni cellulari e palmari).
- *Voice*: continua il successo commerciale del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, che evidenzia risultati positivi sia dal punto di vista dei ricavi pubblicitari che da quello dei ricavi da traffico telefonico. I ricavi sono in crescita del 24,1% ad euro 21.653 migliaia. A tale risultato positivo hanno contribuito i ricavi da traffico telefonico (+36,4% ad euro 9.617 migliaia), supportati dall'ottimo andamento delle chiamate (7,7 milioni, + 30,1%), e il buon andamento della raccolta pubblicitaria (+15,9% ad euro 12.036 migliaia). La validità dell'offerta di spazi pubblicitari rispetto alle esigenze di comunicazione delle piccole e medie imprese è testimoniato dalla contemporanea crescita del numero di inserzionisti e dal ricavo medio per cliente.
- *Altri prodotti*: continuano a crescere i prodotti di Direct Marketing (+49,7% ad euro 5.654 migliaia) mentre l'oggettistica promozionale Giallo Promo rimane pressoché stabile.

**I consumi di materie e servizi esterni** ammontano ad euro 162.906 migliaia, in aumento di euro 6.432 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma (+4,1%) per effetto in particolare dell'aumento delle spese di pubblicità e dei costi di lavorazione dei prodotti on line nonché delle royalties riconosciute ai portali internet che distribuiscono i prodotti on line di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Le spese di pubblicità (euro 9.648 migliaia, +16,3% rispetto al primo semestre 2003 pro-forma), aumentano per effetto del lancio, avvenuto nel secondo trimestre, delle previste campagne pubblicitarie che hanno riguardato sia i prodotti cartacei che i servizi telefonici. L'incremento delle lavorazioni on line è legato all'aumento del volume di ricavi generati dalla piattaforma on line. Sostanzialmente stabili, invece, i costi industriali di stampa e legatoria, che si attestano ad euro 66.275 migliaia, grazie alla costante attenzione all'efficienza degli acquisti di carta e delle spese relative alla stampa e distribuzione. Le provvigioni e gli altri costi agenti si incrementano di euro 3.168 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma.

**Il costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato, ammonta ad euro 40.168 migliaia, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2003 pro-forma (euro 40.097 migliaia), pur a fronte degli incrementi contrattuali, grazie all'attenta politica di gestione di organici e retribuzioni adottata.

Il personale al 30 giugno 2004 è pari a 1.375 unità (1.381 unità al 31 dicembre 2003) mentre la presenza media retribuita nel corso del semestre è stata di 1.297 unità (1.284 unità nel primo semestre 2003 pro-forma).

**Il margine operativo lordo**, di euro 214.864 migliaia, è in diminuzione dell'1,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi del 51,4% (52,7% nel primo semestre 2003 pro-forma).

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|   |           |
|---|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo              | 15        |
| → <b>Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.</b> | <b>27</b> |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004                     | 35        |
| Evoluzione della gestione                               | 36        |
| Rapporti con parti correlate                            | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business                | 39        |
| Altre informazioni                                      | 47        |

**Gli altri stanziamenti rettificativi**, di euro 18.647 migliaia sono riferiti agli stanziamenti al fondo svalutazione crediti, (euro 13.225 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma). L'incremento di euro 5.422 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma riflette l'aumento dell'anzianità media dei crediti scaduti per effetto del rallentamento dei cicli di incasso registrato negli esercizi precedenti. A fronte di questo fenomeno sono state intraprese azioni correttive, tra cui in particolare lo sviluppo nel semestre di un nuovo processo di gestione del credito, basato sulla segmentazione della clientela (al fine di modulare le azioni di recupero in funzione del tipo di cliente e del suo grado di rischio per la Società), semplificando e razionalizzando i processi di incasso e di gestione dello scaduto. Tale processo entrerà in piena funzione nel mese di ottobre, insieme ad un nuovo sistema informativo. Parallelamente a questa attività è stata data un'ulteriore spinta all'utilizzo degli ordini di addebito su conto corrente bancario (RID) quale strumento di incasso dei corrispettivi dovuti dalla clientela. La percentuale di ordini con pagamento a mezzo RID, che era fortemente calata nel 2001 – 2002, è cresciuta dal 62,7% del giugno 2003 al 70,2% del giugno 2004.

**Gli stanziamenti a fondi per rischi ed oneri**, di euro 13.839 migliaia, sono riferiti per euro 12.453 migliaia all'accantonamento al fondo per rischi commerciali, finalizzato a fronteggiare gli eventuali errori connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari (euro 13.212 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma). In quest'area è in corso un progetto per la riduzione del backlog di posizioni da lavorare, per riportarle in ambito fisiologico, migliorando il servizio al cliente e riducendo gli oneri per la Società.

**Gli ammortamenti extra-operativi**, di euro 169.485 migliaia (euro 37.031 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma), si riferiscono per euro 81.033 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base", per euro 81.374 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 20 anni degli avviamenti iscritti nell'attivo. Nel primo semestre 2003 pro-forma la voce non riflette gli effetti delle fusioni avvenute alla fine dell'esercizio 2003, così come descritto nel capitolo "Premessa".

**Il risultato operativo**, di euro 4.015 migliaia, diminuisce di euro 138.080 migliaia rispetto al primo semestre 2003 pro-forma. Tale diminuzione riflette i maggiori ammortamenti extra-operativi derivanti dalle operazioni di fusione effettuate nel mese di dicembre 2003 per euro 132.454 migliaia.

**Il saldo proventi ed oneri finanziari**, negativo per euro 56.023 migliaia è così dettagliato

| (euro/migliaia)                          | 1° semestre     | 1° semestre       | Variazioni      |               |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|
|  | 2004            | 2003<br>pro-forma | Absolute        | %             |
| Proventi finanziari                      | 9.100           | 14.273            | (5.173)         | (36,24)       |
| Oneri finanziari                         | (64.818)        | (33.355)          | (31.463)        | 94,33         |
| Proventi (oneri) su cambi netti          | (305)           | 289               | (594)           | (205,54)      |
| <b>Saldo proventi (oneri) finanziari</b> | <b>(56.023)</b> | <b>(18.793)</b>   | <b>(37.230)</b> | <b>198,11</b> |

I *proventi finanziari* di euro 9.100 migliaia (euro 14.273 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) si riferiscono per euro 5.002 migliaia agli interessi maturati sui finanziamenti concessi, a tassi di mercato, a società partecipate e per euro 2.360 migliaia ai dividendi percepiti da Eurédit S.A. ed Eurodirectory S.A..

Gli *oneri finanziari* di euro 64.818 migliaia (euro 33.355 migliaia nel primo semestre 2003 pro-forma) accolgono gli oneri inerenti i finanziamenti "Senior" e "Subordinato" in essere rispettivamente con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg, così come descritto nella voce "Saldo proventi ed oneri finanziari" nel capitolo "Andamento economico e finanziario del Gruppo", cui si rimanda.

**Le rettifiche di valore di attività finanziarie**, negative per euro 12.554 migliaia, riflettono le perdite del semestre di alcune controllate, tra cui per euro 10.035 migliaia, quelle di TDL Infomedia Ltd..

**Il saldo proventi ed oneri straordinari** è negativo di euro 6.145 migliaia ed include:

- euro 8.888 migliaia di proventi straordinari netti conseguenti allo storno di ammortamenti effettuati nel 2003 esclusivamente in applicazione di norme tributarie, secondo le modalità descritte nella nota illustrativa della semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nella voce di stato patrimoniale "Avviamento";
- euro 8.484 migliaia di oneri relativi alla svalutazione straordinaria dei costi capitalizzati nel 2003 a fronte del finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- euro 2.594 migliaia di costi sostenuti per la distribuzione del dividendo straordinario;
- euro 1.871 migliaia di minusvalenze e oneri connessi alle operazioni straordinarie di cessione delle attività operanti nell'Area di Business Information.

**Le imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo negativo di euro 1.067 migliaia e sono relative per euro 2.166 migliaia ad imposte correnti e per euro 1.099 migliaia ad imposte anticipate. In accordo al principio contabile n°30 sui "bilanci intermedi" sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 giugno 2004 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2004.

**L'indebitamento finanziario netto** ammonta ad euro 3.762.259 migliaia (euro 199.171 migliaia al 31 dicembre 2003) ed è composto per euro 3.871.202 migliaia da debiti finanziari a medio e lungo termine, da euro 166.540 migliaia da finanziamenti e debiti a breve termine (euro 528.325 migliaia al 31 dicembre 2003), per euro 313.932 migliaia da disponibilità liquide (euro 328.210 migliaia al 31 dicembre 2003) e per euro 38.449 migliaia da debiti per ratei e risconti netti di natura finanziaria (euro 944 migliaia di crediti netti al 31 dicembre 2003).

**I debiti finanziari a medio e lungo termine**, di euro 3.871.202 migliaia si riferiscono alle quote a lungo termine dei finanziamenti "Senior" e "Subordinato" di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. rispettivamente con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg accessi nel mese di aprile 2004 per il pagamento del dividendo straordinario di euro 3.578 milioni ed il rifinanziamento della quota di debito bancario a breve termine esistente alla data di euro 513 milioni. (Per maggiori dettagli si rimanda a quanto illustrato nel capitolo "La gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo").

A seguito della vendita di Consodata S.A. e Consodata Germany GmbH effettuate rispettivamente in marzo ed aprile 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha incassato un importo complessivo netto di euro 28 milioni, che ai sensi del contratto di finanziamento "Senior Credit Agreement" in essere con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch è stato utilizzato per il rimborso anticipato delle linee di credito concesse.



|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|   |           |
|---|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo              | 15        |
| → <b>Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.</b> | <b>27</b> |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004                     | 35        |
| Evoluzione della gestione                               | 36        |
| Rapporti con parti correlate                            | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business                | 39        |
| Altre informazioni                                      | 47        |

Il debito "Senior" di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è caratterizzato dall'applicazione di un tasso di interesse variabile parametrato all'euribor. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sul predetto indebitamento sono state perfezionate due tipologie di operazioni di copertura.

In primo luogo sono stati stipulati due contratti di Interest Rate Swap con primarie controparti finanziarie internazionali mediante i quali il tasso variabile euribor è stato sostituito da un tasso fisso nell'intorno del 3,26% per l'esposizione pari a circa il 50% del debito bancario previsto in essere sino al Dicembre 2006 ed al 25% del debito bancario previsto in essere sino al Giugno 2007. Tali contratti sono efficaci nei confronti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. a partire dalla data di accensione del finanziamento "Senior".

Le caratteristiche ed i valori di mercato di questi contratti sono descritti nella nota illustrativa della semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Successivamente, nel mese di luglio 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha stipulato, sempre con primarie controparti finanziarie internazionali e a complemento della precedente operazione di copertura, tre operazioni di Interest Rate Collar, mediante le quali si è predeterminata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 5 ed 5,35%) e minimi (compresi tra il 3 ed il 3,75%), relativamente al 75% del debito bancario in euro previsto in essere nel periodo compreso tra il Dicembre 2006 ed il Dicembre 2009.

**I debiti finanziari a breve termine** ammontano ad euro 166.540 migliaia (euro 528.325 migliaia al 31 dicembre 2003) e si riferiscono per euro 150.432 migliaia alle quote a breve termine del finanziamento "Senior" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, mediante il quale si è, peraltro, rifinanziato il debito a breve termine in essere al 31 dicembre 2003 e per euro 16.000 migliaia a debiti verso il gruppo Telegate per depositi di liquidità.

**Le disponibilità e i crediti finanziari a breve** ammontano a euro 313.932 migliaia e si riferiscono per euro 177.719 migliaia a depositi bancari e per euro 134.295 migliaia a crediti finanziari concessi alle proprie partecipate e regolati a tassi di mercato.

**Il flusso monetario da attività di esercizio** è stato nel semestre di euro 188.932 migliaia, in sensibile miglioramento rispetto al primo semestre dell'anno 2003 pro-forma (euro 69.830 migliaia), grazie sostanzialmente all'incremento di euro 59.453 migliaia del free cash flow operativo (che passa da euro 205.131 migliaia a euro 264.584 migliaia). Tale miglioramento deriva principalmente da una maggiore riduzione del capitale circolante operativo, concentrato sui crediti (euro 65 milioni).

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e prestazioni è nel semestre pari al 63,3% (49,7% nel primo semestre 2003 pro-forma). Analogo andamento in crescita è riscontrabile nel rapporto percentuale tra free cash flow operativo ed EBITDA che passa dal 109,9% del primo semestre 2003 pro-forma al 145,6% del primo semestre 2004.

## Conto economico riclassificato di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

| (euro/migliaia)   | 1° semestre     | 1° semestre                      | Variazioni       |              | Esercizio                        |
|---|-----------------|----------------------------------|------------------|--------------|----------------------------------|
|   | 2004            | 2003<br>pro-forma <sup>(1)</sup> | Assolute         | %            | 2003<br>pro-forma <sup>(2)</sup> |
| <b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                                    | <b>417.917</b>  | <b>412.163</b>                   | <b>5.754</b>     | <b>1,4</b>   | <b>1.056.630</b>                 |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 21              | 1.586                            | (1.565)          |              | 1.460                            |
| <b>B. Valore della produzione "tipica"</b>  | <b>417.938</b>  | <b>413.749</b>                   | <b>4.189</b>     | <b>1,0</b>   | <b>1.058.090</b>                 |
| Consumi di materie e servizi esterni (*)  | (162.906)       | (156.474)                        | (6.432)          |              | (392.006)                        |
| Costo del lavoro (*)  | (40.168)        | (40.097)                         | (71)             |              | (83.272)                         |
| <b>C. Margine operativo lordo</b>   | <b>214.864</b>  | <b>217.178</b>                   | <b>(2.314)</b>   | <b>(1,1)</b> | <b>582.812</b>                   |
| % sui ricavi  | 51,4            | 52,7                             |                  |              | 55,2                             |
| Altri stanziamenti rettificativi  | (18.647)        | (13.225)                         | (5.422)          |              | (30.180)                         |
| Stanziamenti a fondi rischi e oneri   | (13.839)        | (16.905)                         | 3.066            |              | (31.132)                         |
| Saldo proventi e oneri diversi  | (597)           | (427)                            | (170)            |              | 1.429                            |
| <b>D. EBITDA</b>  | <b>181.781</b>  | <b>186.621</b>                   | <b>(4.840)</b>   | <b>(2,6)</b> | <b>522.929</b>                   |
| % sui ricavi  | 43,5            | 45,3                             |                  |              | 49,5                             |
| Ammortamenti operativi  | (8.281)         | (7.495)                          | (786)            |              | (16.762)                         |
| <b>E1. Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi</b>                      | <b>173.500</b>  | <b>179.126</b>                   | <b>(5.626)</b>   | <b>(3,1)</b> | <b>506.167</b>                   |
| % sui ricavi  | 41,5            | 43,5                             |                  |              | 47,9                             |
| Ammortamenti extra-operativi  | (169.485)       | (37.031)                         | (132.454)        |              | (194.883)                        |
| <b>E2. Risultato operativo</b>  | <b>4.015</b>    | <b>142.095</b>                   | <b>(138.080)</b> |              | <b>311.284</b>                   |
| % sui ricavi  | 1,0             | 34,5                             |                  |              | 29,5                             |
| Saldo proventi e oneri finanziari   | (56.023)        | (18.793)                         | (37.230)         |              | (80.103)                         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie  | (12.554)        | (27.464)                         | 14.910           |              | (62.375)                         |
| <b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>                 | <b>(64.562)</b> | <b>95.838</b>                    | <b>(160.400)</b> |              | <b>168.806</b>                   |
| Saldo proventi e oneri straordinari   | (6.145)         | 178                              | (6.323)          |              | (40.362)                         |
| <b>G. Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(70.707)</b> | <b>96.016</b>                    | <b>(166.723)</b> |              | <b>128.444</b>                   |
| Imposte sul reddito   | (1.067)         | (52.445)                         | 51.378           |              | (112.844)                        |
| <b>H. Risultato del periodo</b>   | <b>(71.774)</b> | <b>43.571</b>                    | <b>(115.345)</b> |              | <b>15.600</b>                    |
| % sui ricavi  | (17,2)          | 10,6                             |                  |              | 1,5                              |

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

(1) I dati si riferiscono a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. post scissione da Telecom Italia Media S.p.A..

(2) Valori derivanti dall'aggregazione del conto economico dei primi 7 mesi di Seat S.p.A., Società Beneficiaria della scissione e del conto economico degli ultimi 5 mesi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., Società risultante dalle due operazioni di fusione effettuate a dicembre 2003

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|   |           |
|---|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo              | 15        |
| → <b>Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.</b> | <b>27</b> |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004                     | 35        |
| Evoluzione della gestione                               | 36        |
| Rapporti con parti correlate                            | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business                | 39        |
| Altre informazioni                                      | 47        |

## Stato patrimoniale riclassificato di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

| (euro/migliaia)   | Al 30.06.2004    | Al 31.12.2003    | Variazioni         | Al 30.06.2003<br>pro-forma <sup>(1)</sup> |                  |
|---|------------------|------------------|--------------------|---|------------------|
| <b>A. Immobilizzazioni</b>  | <b>4.380.227</b> | <b>4.394.944</b> | <b>(14.717)</b>    | <b>1.057.558</b>                          |                  |
| Immobilizzazioni Immateriali  | 4.079.553        | 4.119.969        | (40.416)           | 756.346                                   |                  |
| Immobilizzazioni Materiali  | 8.360            | 9.249            | (889)              | 9.011                                     |                  |
| Immobilizzazioni Finanziarie  |                  |                  |                    |   |                  |
| partecipazioni  | 289.484          | 262.878          | 26.606             | 289.282                                   |                  |
| altre   | 2.830            | 2.848            | (18)               | 2.919                                     |                  |
| <b>B. Capitale d'esercizio</b>  | <b>192.976</b>   | <b>264.712</b>   | <b>(71.736)</b>    | <b>467.005</b>                            |                  |
| Rimanenze di magazzino  | 10.552           | 11.610           | (1.058)            | 12.936                                    |                  |
| Crediti Commerciali   | 648.943          | 675.465          | (26.522)           | 661.986                                   |                  |
| Altre attività  | 232.968          | 233.666          | (698)              | 265.232                                   |                  |
| Debiti commerciali  | (165.456)        | (205.326)        | 39.870             | (150.639)                                 |                  |
| Fondo per rischi ed oneri   | (63.916)         | (63.203)         | (713)              | (54.565)                                  |                  |
| Altre passività   | (470.115)        | (387.500)        | (82.615)           | (267.945)                                 |                  |
| <b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>              | <b>(30.465)</b>  | <b>(29.994)</b>  | <b>(471)</b>       | <b>(29.754)</b>                           |                  |
| <b>D. Capitale investito netto</b>  | <b>(A+B+C)</b>   | <b>4.542.738</b> | <b>4.629.662</b>   | <b>(86.924)</b>                           | <b>1.494.809</b> |
| <b>E. Patrimonio netto</b>  | <b>780.479</b>   | <b>4.430.491</b> | <b>(3.650.012)</b> | <b>1.080.693</b>                          |                  |
| Capitale versato  | 247.539          | 247.539          |                    | 247.539                                   |                  |
| Riserve e risultato a nuovo   | 604.714          | 4.224.106        | (3.619.392)        | 833.154                                   |                  |
| Risultato del periodo   | (71.774)         | (41.154)         | (30.620)           |   |                  |
| <b>F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>                 | <b>3.871.202</b> |                  | <b>3.871.202</b>   |   |                  |
| <b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b> | <b>(108.943)</b> | <b>199.171</b>   | <b>(308.114)</b>   | <b>414.116</b>                            |                  |
| Debiti finanziari a breve termine   | 166.540          | 528.325          | (361.785)          | 490.285                                   |                  |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine                        | (313.932)        | (328.210)        | 14.278             | (78.117)                                  |                  |
| Ratei e risconti di natura finanziaria netti                              | 38.449           | (944)            | 39.393             | 1.948                                     |                  |
| <b>H. Indebitamento finanziario netto</b>                                 | <b>(F+G)</b>     | <b>199.171</b>   | <b>3.563.088</b>   | <b>414.116</b>                            |                  |
| <b>I. Totale</b>  | <b>(E+H)</b>     | <b>4.542.738</b> | <b>4.629.662</b>   | <b>(86.924)</b>                           | <b>1.494.809</b> |

(1) I dati si riferiscono a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. post scissione da Telecom Italia Media S.p.A..

## Rendiconto finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

| (euro/migliaia)  | 1° semestre<br>2004 | 1° semestre<br>2003<br>pro-forma <sup>(1)</sup> | Esercizio<br>2003<br>pro-forma <sup>(2)</sup> |
|--|---------------------|---|---|
| <b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale</b>                                   | <b>(199.171)</b>    | <b>(408.379)</b>                                | <b>(408.379)</b>                              |
| <b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>                                   | <b>188.932</b>      | <b>69.830</b>                                   | <b>458.102</b>                                |
| Risultato del periodo  | (71.774)            | 43.571  | 15.600  |
| Ammortamenti   | 177.766             | 44.526  | 211.645                                       |
| (Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni                                | (20)                | (288)   | (108)   |
| (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni                                   | 10.753              | 27.426  | 73.836  |
| Variazione del capitale di esercizio   | 71.736              | (45.811)  | 156.483                                       |
| Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"            | 471                 | 406   | 646   |
| <b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>                               | <b>(173.782)</b>    | <b>(31.743)</b>                                 | <b>(267.949)</b>                              |
| Investimenti in immobilizzazioni   |                     |   |   |
| - immateriali  | (133.197)           | (3.699)   | (217.117)                                     |
| - <i>extra-operativi</i>   | (128.959)           |   | (203.229)                                     |
| - <i>operativi</i>   | (4.238)             | (3.699)   | (13.888)                                      |
| - materiali  | (1.587)             | (970)   | (4.282)                                       |
| - finanziarie  | (39.688)            | (27.274)  | (49.480)                                      |
| Realizzo per cessione di immobilizzazioni  | 690                 | 200   | 2.930   |
| <b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>                        |                     | <b>180</b>                                      | <b>3.112.992</b>                              |
| Stock option e conferimenti Azionisti  |                     | 180   | 3.112.992                                     |
| <b>E. Acquisizione di partecipazioni fuse per incorporazione</b>                     |                     |   | <b>(3.036.744)</b>                            |
| <b>F. Distribuzione dividendi</b>  | <b>(3.578.238)</b>  | <b>(433)</b>                                    | <b>(439)</b>                                  |
| <b>G. Flusso monetario del periodo</b>   | <b>(B+C+D+E+F)</b>  | <b>37.834</b>                                   | <b>265.962</b>                                |
| <b>H. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.</b>              |                     | <b>(44.995)</b>                                 | <b>(130.036)</b>                              |
| <b>I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta finale</b> |                     | <b>1.424</b>                                    | <b>73.282</b>                                 |
| <b>L. Indebitamento finanziario netto finale</b>                                     | <b>(A+G+H+I)</b>    | <b>(414.116)</b>                                | <b>(199.171)</b>                              |

(1) I dati si riferiscono a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. post scissione da Telecom Italia Media S.p.A.

(2) Valori derivanti dall'aggregazione del conto economico dei primi 7 mesi di Seat S.p.A., Società Beneficiaria della scissione e del conto economico degli ultimi 5 mesi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., società risultante dalle due operazioni di fusione effettuate a dicembre 2003.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata

| (euro/migliaia)  | Al 30.06.2004      | Al 30.06.2003<br>pro-forma | Al 31.12.2003  |
|--|--------------------|----------------------------|----------------|
| (Incrementi) decrementi di indebitamento a medio/lungo termine | (3.871.202)        | 300.000                    | 300.000        |
| (Incrementi) decrementi di indebitamento a breve termine       | 308.114            | (305.737)                  | (90.791)       |
| <b>Totale</b>  | <b>(3.563.088)</b> | <b>(5.737)</b>             | <b>209.209</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |           |
|--|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo     | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27        |
| → <b>Eventi successivi al 30 giugno 2004</b>   | <b>35</b> |
| Evolutione della gestione                      | 36        |
| Rapporti con parti correlate                   | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39        |
| Altre informazioni                             | 47        |

## → Eventi successivi al 30 giugno 2004

### Contratti di copertura del rischio di variabilità dei tassi di interesse sul finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch

Nel mese di luglio 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A ha stipulato con primarie controparti finanziarie internazionali e a complemento delle operazioni di copertura in essere al 30 giugno 2004, tre operazioni di Interest Rate Collar, mediante le quali si è predeterminata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 5 ed 5,35%) e minimi (compresi tra il 3 ed il 3,75%), relativamente al 75% del debito bancario in euro previsto in essere nel periodo compreso tra il Dicembre 2006 ed il Dicembre 2009.

(Per maggiori dettagli si rimanda a pagina 30 del presente documento)

### Lighthouse International Company S.A. Luxembourg

Nel mese di luglio 2004 si è perfezionato l'acquisto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di una quota pari al 25% del capitale sociale della società Lighthouse International Company S.A. Luxembourg, finora detenuta da Lighthouse International Trust, dietro pagamento del prezzo di 198.000 euro, sulla base di una valutazione confermata da un esperto indipendente. L'operazione consentirà di monitorare in modo più efficiente l'andamento della società partecipata che risulta di rilevanza strategica per SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. in relazione al prestito "Subordinato" di euro 1,3 miliardi da questa erogato.

### Emittente Titoli S.p.A.

Nel mese di luglio 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha acquistato n. 178.000 azioni, pari al 2,2 % del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A., a fronte di un corrispettivo di euro 109.835,79. La società, che ha per oggetto la gestione di mercati regolamentati di strumenti finanziari, detiene al momento una partecipazione del 5,6% in Borsa Italiana S.p.A., nel cui Consiglio di Amministrazione esprime un consigliere. Attualmente Emittenti Titoli S.p.A. ha 29 soci rappresentanti dei principali gruppi industriali e assicurativi quotati (non bancari).

## → Evoluzione della gestione

A partire dal mese di agosto 2003 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in relazione ed in conseguenza alla scissione da Telecom Italia Media S.p.A., è tornata a concentrarsi sul proprio business tradizionale delle directories e sulle attività ad esso collegate: ha ripreso ad investire sull'innovazione di prodotto, sul rinnovamento delle infrastrutture tecnologiche e sulla costruzione di una offerta commerciale finalizzata alla crescita di lungo periodo. In questa attività l'azienda ha fatto leva sui numerosi punti di forza che la caratterizzano (ampiezza dell'offerta, capacità commerciale, competenza e motivazione del personale) ma ha anche dovuto affrontare alcune criticità operative che erano venute ad emergere a partire dal 2000. Negli anni 2001-2003 i ricavi sono stati sostenuti da forti rialzi sui prezzi di listino, abbinati ad una proposta di vendita basata prevalentemente su sconti quantità, nonché da politiche del credito non sempre stringenti e gestite con meccanismi complessi e molto rigidi. Questo approccio, pur garantendo una crescita dei ricavi, ha determinato un forte incremento del tasso di abbandono dei clienti, passato in numero dal 14% del 2001 al 18% del 2003, compensato dall'acquisizione di nuovi clienti ottenuta attraverso una forte incentivazione della rete di vendita. Questa metodologia di lavoro, molto radicata in particolare in alcune aree elenco, ha cominciato a mostrare i propri limiti nel corso del 2003, penalizzata, in questo, anche dal protrarsi della congiuntura economica sfavorevole. Per ritrovare un modello di crescita virtuosa e sostenibile nel tempo, coerente con l'attuale contesto economico e di mercato e con la sempre maggiore multi-canaltà dei servizi, la società ha lanciato una serie di progetti mirati a superare le criticità commerciali ed operative esistenti e si è data, a partire dal mese di aprile 2004, una nuova struttura organizzativa finalizzata ad una maggiore centralità delle esigenze della clientela e con una migliore integrazione tra marketing e vendite.

Le azioni, che il nuovo management ha già posto in essere o che sono in fase di realizzazione per far fronte alle situazioni sopra descritte, sono in particolare rivolte:

- alla riduzione del tasso di abbandono dei clienti, grazie alla riorganizzazione delle politiche di definizione dei prezzi e degli sconti e ad una maggiore attenzione alle esigenze del cliente;
- alla riorganizzazione delle modalità di gestione della rete e degli incentivi;
- ad un maggiore spinta all'innovazione di prodotto e degli investimenti, in particolare per il rinnovamento del sistema informativo e dei processi aziendali;
- al miglioramento delle modalità di incasso e di gestione del credito.

Nel corso del 2004 si è quindi privilegiato il rafforzamento della qualità e delle logiche di gestione della base di clientela esistente, riducendo la pressione sui prezzi e utilizzando in modo più selettivo la leva degli sconti per la riduzione del tasso di abbandono. Grazie a questi interventi e ad una maggiore attenzione della rete commerciale verso la qualità del servizio al cliente, il tasso di abbandono, in numero di clienti, relativo alle campagne chiuse nel

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          |           |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |           |
|--|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo     | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27        |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35        |
| → <b>Evoluzione della gestione</b>             | <b>36</b> |
| Rapporti con parti correlate                   | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39        |
| Altre informazioni                             | 47        |

primo semestre dell'anno si è attestato al 16%. Parallelamente sono state riviste in direzione di un maggior rigore le politiche di incasso e di gestione del credito con l'aumento dell'utilizzo delle RID (passate a giugno 2004 dal 62,7 al 70,2 in percentuale dei contratti, acquisiti sul canale vendite business, rispetto al pari periodo del 2003), una maggiore attenzione al merito creditizio della clientela ed una maggiore efficacia ed efficienza dell'azione di recupero crediti, sia diretta sia attraverso società esterne. In generale, quindi, i ricavi del 2004 presentano una qualità superiore rispetto all'esercizio precedente e rappresentano una solida base per costruire una crescita sostenibile nel futuro.

Per effetto delle caratteristiche temporali del ciclo di vendita degli elenchi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., l'esercizio 2004 non beneficerà integralmente delle nuove iniziative recentemente introdotte. Infatti a gennaio 2004 il 39% del portafoglio commerciale dei prodotti tradizionali per l'intero esercizio 2004 era già stato lavorato (il 74% a fine aprile 2004). Le nuove iniziative poste in essere, considerando il ciclo di vendita delle directories, avranno effetto soltanto a partire dall'esercizio 2005.

Anche nelle consociate estere, Thomson e Telegate, la maggiore focalizzazione sul core business della Capogruppo si è tradotta in un miglioramento della gestione commerciale e operativa.

In Thomson, dopo i già positivi risultati del 2003, il primo semestre 2004 ha visto la prosecuzione del trend positivo di crescita dei ricavi e della base clienti, sostenuto dai miglioramenti introdotti negli elenchi cartacei, dallo sviluppo dell'offerta internet e dalla ripresa delle campagne pubblicitarie a sostegno del marchio Thomson Local, ciò pur operando in un contesto di sempre maggiore competitività per la storica forza di Yell, leader di mercato, e per il rientro sullo stesso di British Telecom.

In Telegate è proseguita l'attività di sviluppo dell'offerta di servizi a valore aggiunto in Germania, principale mercato della società, attività accompagnata da un ulteriore sforzo di efficienza operativa.

Per quanto riguarda i nuovi mercati approcciati nel 2003, la Spagna ha continuato a dare risultati positivi in termini di quote di mercato, posizionandosi al secondo posto dopo il Gruppo Telefonica, mentre risultati meno positivi si sono avuti in Gran Bretagna, dove la società sta valutando la strategia da adottare, anche in relazione alla necessità di meglio utilizzare le risorse disponibili, a fronte della liberalizzazione del mercato italiano pianificata per i prossimi mesi. In questo scenario, è previsto per l'intero esercizio 2004 un andamento complessivamente positivo per il gruppo SEAT PAGINE GIALLE, con una crescita dell'EBITDA sostanzialmente in linea con quella registrata nel primo semestre.

## → Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle comunicazioni Consob n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. DAC/RM 98015375 del 27 febbraio 1998, concernenti i rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sulla semestrale in forma consolidata del gruppo SEAT PAGINE GIALLE al 30 giugno 2004.

Gli effetti derivanti dai rapporti tra la Capogruppo e le relative imprese controllanti, controllate e collegate sono riportati, ad integrazione della presente informativa, in sede di commento delle singole voci della semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e costituiscono parte integrante dell'informativa in oggetto.

Nella semestrale in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo, vale a dire quelli fra imprese consolidate, sono eliminati.

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione, sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

### Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie

| (euro/migliaia)                              | Verso imprese controllate non consolidate e collegate | Verso imprese controllanti | Natura dell'operazione   |
|--|---|----------------------------|--|
| Proventi e (oneri) finanziari                | 672   | 4.652                      | sono relativi per euro 4.652 migliaia a interessi attivi sul contratto di Interest Rate Swap posto in essere da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. a fine 2003 per neutralizzare gli effetti economici dei contratti di IRS conclusi, prima della fusione, da Silver S.p.A. con primari intermediari finanziari e mantenuti in essere pur in assenza del debito sottostante. Il contratto di Interest Rate Swap con Sub Silver S.A. è stato estinto il 22 aprile 2004, data di accensione del debito con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. |
| Crediti finanziari                           | 1.695   |                            | sono relativi ai finanziamenti infruttiferi in dollari canadesi, con scadenza aprile 2005 in essere verso la società collegata Icom Inc.   |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali |   | 87.272                     | sono relativi per euro 83.976 migliaia agli oneri sostenuti tramite Sub Silver S.A. a seguito dell'adesione da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al contratto di finanziamento a lungo termine "Senior Credit Agreement" sottoscritto con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e per euro 3.296 migliaia agli oneri legali sostenuti, nell'ambito della stessa operazione di finanziamento, tramite Société de Participations Silver S.A.  |



## → Andamento economico-finanziario delle Aree di Business

| (euro/mln)  |                            | Directories Italia(*) | Directories UK | Directory Assistance | Altre Attività | Totale Aggregato | Elisioni | Totale Consolidato |
|---|----------------------------|-----------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|----------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni              | 1° semestre 2004           | 417,9                 | 63,5           | 81,8                 | 17,2           | 580,4            | (20,5)   | 559,9              |
|   | 1° semestre 2003 pro-forma | 412,2                 | 57,0           | 60,8                 | 50,3           | 580,3            | (8,0)    | 572,3              |
|   | Esercizio 2003 pro-forma   | 1.056,6               | 151,1          | 138,7                | 132,5          | 1.478,8          | (28,8)   | 1.450,0            |
| Margine operativo lordo                               | 1° semestre 2004           | 214,9                 | 12,9           | 19,5                 | (2,0)          | 245,3            |          | 245,3              |
|   | 1° semestre 2003 pro-forma | 217,2                 | 14,1           | 11,2                 | (2,8)          | 239,7            |          | 239,7              |
|   | Esercizio 2003 pro-forma   | 582,8                 | 47,9           | 31,2                 | 11,7           | 673,6            |          | 673,6              |
| EBITDA  | 1° semestre 2004           | 181,8                 | 10,3           | 17,4                 | (2,2)          | 207,3            |          | 207,3              |
|   | 1° semestre 2003 pro-forma | 186,6                 | 11,8           | 9,2                  | (2,8)          | 205,0            |          | 205,0              |
|   | Esercizio 2003 pro-forma   | 522,9                 | 41,9           | 26,5                 | 11,0           | 602,4            | (0,1)    | 602,3              |
| Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi | 1° semestre 2004           | 173,5                 | 8,7            | 14,0                 | (3,6)          | 192,7            |          | 192,7              |
|   | 1° semestre 2003 pro-forma | 179,1                 | 10,2           | 5,2                  | (5,8)          | 188,8            |          | 188,8              |
|   | Esercizio 2003 pro-forma   | 506,2                 | 38,6           | 18,4                 | 4,4            | 567,5            | 0,1      | 567,6              |
| Investimenti industriali                              | 1° semestre 2004           | 5,8                   | 1,0            | 0,9                  | 1,5            | 9,2              |          | 9,2                |
|   | 1° semestre 2003 pro-forma | 4,7                   | 0,5            | 1,3                  | 5,0            | 11,4             |          | 11,4               |
|   | Esercizio 2003 pro-forma   | 18,2                  | 1,8            | 2,6                  | 9,6            | 32,2             |          | 32,2               |
| Personale al: (unità)                                 | 30 giugno 2004             | 1.375                 | 992            | 2.259                | 395            | 5.021            |          | 5.021              |
|   | 31 dicembre 2003 pro-forma | 1.381                 | 974            | 2.272                | 663            | 5.290            |          | 5.290              |

(\*) Il 2003 comprende i dati di Annuari Italiani S.p.A..

| Principali dati operativi del Gruppo                      |            | 1° semestre 2004 | 1° semestre 2003 | Esercizio 2003 |
|---|------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Directories Italia</b>                                 |            |                  |                  |                |
| Directories pubblicate                                    | (unità)    | 103              | 103              | 305            |
| Rete di vendita   | (unità)    | 2.131            | 2.115            | 2.132          |
| <b>Directories UK</b>                                     |            |                  |                  |                |
| Directories pubblicate                                    | (unità)    | 66               | 67               | 174            |
| <b>Directory Assistance</b>                               |            |                  |                  |                |
| Numero chiamate ricevute - Telegate                       | (migliaia) | 59.539           | 54.235           | 113.210        |
| Numero chiamate ricevute - 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® | (migliaia) | 7.744            | 5.952            | 13.941         |

## ↓ Directories Italia

I principali commenti sull'andamento dell'Area di Business sono inclusi nella sezione dedicata a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

### Quadro normativo di riferimento

#### Directories Cartacee

L'Autorità di Garanzia per la protezione dei dati personali ("Garante della Privacy") ha emanato, il 15 luglio 2004, un provvedimento che integra quanto disposto dall'Autorità di Garanzia delle Comunicazioni (AGCom) (delibera 36/02/CONS e 180/02/CONS) in tema di costituzione del Data Base Unico degli abbonati, disposizioni che si sono tradotte in specifici accordi-quadro tra gli operatori di telecomunicazioni fissa e mobile.

Il provvedimento disciplina le modalità di inserimento negli elenchi realizzati in qualunque forma (carta, on line, off line, voice), nonché i possibili usi degli stessi dati personali degli abbonati telefonici. Destinatari del provvedimento sono gli operatori di telecomunicazioni fissi e mobili che devono adottare, nei confronti dei propri clienti, una serie di misure incentrate sulla manifestazione di consenso da parte degli abbonati. Ogni abbonato potrà scegliere e modificare nel tempo (gratuitamente) quali dati rendere pubblici (strettamente anagrafici, nome, cognome, indirizzo postale e numero di telefono fisso; eventuali dati aggiuntivi; titolo di studio, descrizione attività, indirizzi postali aggiuntivi, numeri di cellulare, e-mail) e per quali finalità (reverse search: possibilità di risalire da un semplice numero di telefono al nome e/o all'indirizzo dell'abbonato; attività di Direct Marketing via posta o tramite telefono).

E' previsto che nell'arco di un anno si arrivi alla pubblicazione degli elenchi secondo le nuove modalità.

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., che si colloca a valle di tale processo di raccolta e gestione del consenso è, pertanto, interessata dal provvedimento solo per i risvolti connessi alla pubblicazione di eventuali dati aggiuntivi degli abbonati ed all'inserimento dei grafismi previsti dal Garante (relativi al consenso per l'uso dei dati per attività di Direct Marketing).

#### Directories Vocali

AGCom - Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni - ha emanato in marzo una proposta di provvedimento (delibera 1/04/CIR) per l'apertura alla concorrenza del mercato della Directory Assistance, con chiusura del tradizionale servizio 12 di Telecom Italia (rientrante negli obblighi di Servizio Universale fino allo scorso settembre 2003, data di entrata in vigore del nuovo Codice delle Comunicazioni Elettroniche) e la contestuale attivazione dei nuovi numeri brevi 12xy. Il provvedimento, che stabilisce l'avvio del nuovo sistema liberalizzato da gennaio 2005 e la possibilità di attribuzione dei nuovi codici sia ad operatori di telecomunicazioni, sia a content provider, accoglie, in buona misura, le posizioni a sostegno di regole di fair competition espresse da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. durante il procedimento conoscitivo sullo stesso tema svoltosi nell'ottobre 2003.

Contestualmente, lo scorso maggio AGCom ha condotto una consultazione pubblica su alcuni punti della stessa delibera, alla quale SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. (insieme con la controllata Telegate Italia) ha partecipato esprimendo le proprie posizioni con memorie scritte e in audizione. La delibera finale potrebbe essere emanata nel secondo semestre 2004.

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|   |           |
|---|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo        | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.    | 27        |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004               | 35        |
| Evoluzione della gestione                         | 36        |
| Rapporti con parti correlate                      | 38        |
| → <b>Andamento eco-fin delle Aree di Business</b> | <b>39</b> |
| Altre informazioni                                | 47        |

## ↓ Directories UK

### Struttura dell'Area di Business



### Principali eventi societari

Nel mese di aprile 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in esecuzione degli accordi originari con azionisti manager, ha acquistato n. 18.924 azioni in TDL Infomedia Ltd. portando la propria quota di possesso, pari a n. 13.952.478 azioni, al 100% del capitale sociale della suddetta Società.

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (euro/mln)   | 1° semestre | 1° semestre | Esercizio | Variazioni |        |
|--|-------------|-------------|-----------|------------|--------|
|  | 2004        | 2003        | 2003      | Absolute   | %      |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                 | 63,53       | 56,99       | 151,07    | 6,54       | 11,5   |
| Margine operativo lordo                                  | 12,87       | 14,12       | 47,87     | (1,24)     | (8,8)  |
| EBITDA   | 10,34       | 11,84       | 41,95     | (1,50)     | (12,7) |
| Risultato operativo ante<br>ammortamenti extra-operativi | 8,75        | 10,20       | 38,57     | (1,45)     | (14,2) |
| Investimenti Industriali                                 | 1,04        | 0,52        | 1,80      | 0,52       | 100,0  |
| Personale fine periodo (unità)                           | 992         | 942         | 974       | 50         | 5,3    |

Nel primo semestre del 2004 i ricavi espressi in sterline sono in crescita del 9,5% trainati dal buon andamento di tutte le linee di prodotto; directories cartacee (+6,4%), directories on line (+74,4%), vendita di dati (+6,2%). L'effetto cambio conseguente al recente rafforzamento della sterlina ha, inoltre, permesso una crescita dei ricavi espressi in euro ancora maggiore (+11,5%), attestandosi a euro 63,5 milioni.

Il buon andamento dei prodotti cartacei è stato ottenuto pur avendo pubblicato una directory in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (66 contro 67). Tale directory (di valore circa pari a 0,9 milioni di sterline nel 2003) sarà pubblicata nel terzo trimestre.

L'incidenza dei ricavi Internet sul totale ha raggiunto il 9,8% rispetto al 6,1% dell'esercizio precedente. Nel complesso i ricavi da attività on line sono passati da 2,4 milioni di sterline nel 2003 a circa 4,2 milioni di sterline nel 2004 (+74,4%) spinti dal miglioramento del prodotto e della distribuzione di *Business Finder* e dal nuovo motore di ricerca *Webfinder.com*, introdotto nel primo trimestre dell'anno. Le performances del comparto internet hanno anche beneficiato dei nuovi meccanismi di incentivo introdotti presso la forza vendita miranti a premiare le vendite multi-prodotto.

I risultati del primo semestre beneficiano delle azioni intraprese nei mesi passati volte ad innovare i prodotti al fine di incrementare la fidelizzazione dei consultatori e dei clienti, a rafforzare la struttura commerciale con l'obiettivo di consolidare la posizione competitiva dell'azienda. Tali risultati, ottenuti in un mercato competitivo e regolamentato, confermano quindi la validità dell'offerta commerciale di Thomson. Importante sottolineare, infatti, come la società sia riuscita ad ottenere una costante crescita (+10,1%) della base dei clienti Directories (cartacee e on line) ed a mantenere un valore medio sostanzialmente stabile.

A livello di EBITDA, TDL Infomedia Ltd. presenta un peggioramento di circa euro 1,5 milioni. Tale flessione, peraltro attesa, è generata prevalentemente dai maggiori costi sostenuti per rinnovare la directory Thomson Local (passaggio al colore su tutte le directory ed arricchimento dei contenuti informativi e di pubblica utilità) e dai maggiori costi connessi al potenziamento dell'offerta Internet. Sono stati, inoltre, effettuati ulteriori investimenti pubblicitari finalizzati a dare maggiore visibilità alle molteplici innovazioni di prodotto introdotte, sia sulla carta che sull'on line.

#### Quadro normativo di riferimento

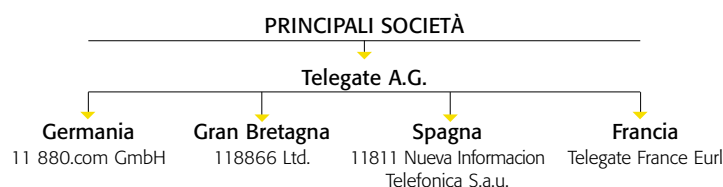
Non si segnalano variazioni rispetto a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2003.

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|   |           |
|---|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo        | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.    | 27        |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004               | 35        |
| Evoluzione della gestione                         | 36        |
| Rapporti con parti correlate                      | 38        |
| → <b>Andamento eco-fin delle Aree di Business</b> | <b>39</b> |
| Altre informazioni                                | 47        |

## ↓ Directory Assistance

### Struttura dell'Area di Business



### Principali eventi societari

Nel mese di maggio 2004 è stata costituita la società Telegate France Eurl, società interamente controllata da Telegate A.G.. La Società ha un capitale pari a euro 1, diviso in n. 100 azioni.

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (euro/mln)   | 1° semestre | 1° semestre | Esercizio<br>2003 | Variazioni |        |
|--|-------------|-------------|-------------------|------------|--------|
|  | 2004        | 2003        |                   | Assolute   | %      |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                 | 81,78       | 60,84       | 138,66            | 20,94      | 34,4   |
| Margine operativo lordo                                  | 19,55       | 11,19       | 31,21             | 8,36       | 74,7   |
| EBITDA   | 17,36       | 9,24        | 26,53             | 8,11       | 87,8   |
| Risultato operativo ante<br>ammortamenti extra-operativi | 14,03       | 5,17        | 18,37             | 8,86       | n.s.   |
| Investimenti Industriali                                 | 0,88        | 1,26        | 2,60              | (0,38)     | (30,2) |
| Personale fine periodo (unità)                           | 2.259       | 2.310       | 2.272             | (51)       | (2,2)  |

I ricavi del gruppo Telegate sono cresciuti del 34,4% raggiungendo quota 81,8 milioni di euro per effetto del positivo andamento del mercato tedesco e per la forte crescita dei ricavi negli altri paesi europei (essenzialmente Italia e Spagna). Positivi anche i risultati in termini di miglioramento della redditività nonostante i maggiori costi per lanciare le attività internazionali.

La Germania, che rappresenta il 71% del totale ricavi del gruppo Telegate, ha visto una crescita dei ricavi pari al 10,5%, grazie all'aumento del valore medio per chiamata del 17,5% conseguente alle nuove politiche di prezzo introdotte nel mese di aprile 2003 ed alla maggiore incidenza del servizio di trasferimento di chiamata ("call completion"). Ciò ha permesso di compensare la diminuzione nel numero di chiamate (-6,0% a 40,4 milioni), conseguenza del calo generale del mercato. Nel semestre è continuata la politica di miglioramento e potenziamento dei servizi offerti e dei contenuti disponibili al chiamante, ad esempio con l'introduzione dei servizi per la prenotazione alberghiera. Anche nella gestione dei servizi di outsourcing sono stati ottenuti nuovi contratti che prevedono lo sviluppo dei servizi "Powered By" Telegate. Un ulteriore positivo contributo ai ricavi è arrivato dalla crescita del servizio cosiddetto di "call by call" ovvero un servizio di interconnessione per le chiamate dirette da utenti privati.

Al livello Internazionale (Italia, Spagna e UK) i ricavi sono più che triplicati e anche il numero di chiamate risulta essere in forte crescita da 11,3 milioni a 19,2 milioni. In particolare la controllata italiana presenta risultati in forte crescita in termini di ricavi che beneficiano della forte crescita del volume di chiamate (+90%) e della nuova modalità di contabilizzazione dei ricavi introdotta a partire da ottobre 2003 (+ euro 9,6 milioni nel semestre) in relazione alla conseguita titolarità del numero 89.24.24. Ricordiamo che tale modalità ha un effetto nullo sui margini, in quanto ha comportato un aumento di pari ammontare nei costi giacché tali ricavi sono in realtà di competenza di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per il servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®.

Buoni i risultati ottenuti in Spagna dove il servizio, inizialmente lanciato nella sola area di Madrid, è stato esteso a livello nazionale. Il servizio lanciato da Telegate (11811) si colloca in seconda posizione in termini di volumi e di riconoscibilità tra gli operatori, alle spalle del Gruppo Telefonica.

Nel Regno Unito, invece, dove si è deciso per una strategia basata sulla focalizzazione geografica limitata alla sola Scozia, i risultati non possono essere definiti soddisfacenti a causa della persistenza di difficoltà di mercato, seguite alla liberalizzazione del servizio, e alla complessa situazione competitiva. Sono pertanto in atto attente valutazioni per definire le iniziative da intraprendere nei prossimi mesi.

L'EBITDA cresce del 87,8% a quota 17,4 milioni di euro grazie alle attività tedesche (+73,9% ad euro 22,6 milioni), che compensano i costi di lancio del servizio in Spagna e Regno Unito. In Germania il semestre ha beneficiato, oltre che di ulteriori efficienze sui call center anche della minore incidenza dei costi per acquisto dati per effetto della diminuzione del costo unitario riconosciuto a Deutsche Telekom in conformità con la decisione presa dall'Autorità per le Telecomunicazioni tedesca nel corso del 2003.

Le spese, in particolare per gli investimenti pubblicitari necessari per lanciare il servizio in Spagna e per diffonderlo ulteriormente in Scozia, hanno ridotto l'EBITDA delle attività internazionali, negativo di euro 1,9 milioni rispetto agli euro -0,6 milioni del primo semestre 2003.

### Quadro normativo di riferimento

La deregulation delle TLC in Europa sta compiendo ulteriori passi, in applicazione delle direttive UE in materia.

Dopo la Norvegia, Svezia, Germania, Austria, Lussemburgo, Malta, Irlanda, Regno Unito, Spagna e (seppur in progress) anche l'Italia, negli ultimi mesi si è aperto il processo di liberalizzazione dei servizi di Directory Assistance anche in Francia.

**In Germania**, il nuovo Telecommunicatio Act (TLC Act) tedesco accoglie la soluzione negoziale individuata tra Deutsche Telekom ed i suoi Competitors, prevedendo che tutti i servizi a valore aggiunto evoluti e di DA telefonica siano fatturati sulle bollette mensili dell'operatore Incumbent, almeno fino al 2010. Ciò consente a Telegate una pianificazione a lungo termine, senza che l'attività di fatturazione da parte del Carrier venga messa in dubbio.

Infine, il nuovo TLC Act riconosce la possibilità per tutti i fornitori di directories di offrire servizi di reverse search (ovvero, di risalire al nome/indirizzo di un abbonato partendo solamente dal suo numero di telefono), opzione che era stata proibita in Germania dal 1996.

**In Gran Bretagna**, OFCOM ha condotto un nuovo "mystery shopping" (si tratta di chiamate periodiche anonime volte a verificare qualità in termini di esattezza/precisione e prezzi dei servizi di DA offerti in regime di concorrenza con le numerazioni 118xy). In termini di qualità delle informazioni, la controllata di Telegate 118866 Ltd. è risultata prima in classifica.

**In Spagna** non si segnalano novità rispetto a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2003.

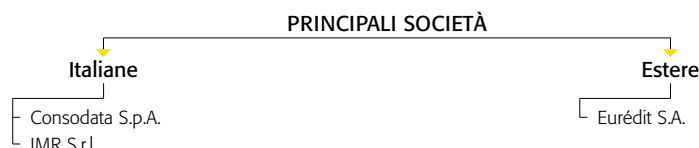
**In Francia** lo scorso giugno, il Conseil d'État (massimo grado della giustizia amministrativa) ha accolto il ricorso di Telegate contro l'ART (Autorité de Régulation des Télécommunications) riconoscendo come illegale il rifiuto di quest'ultima di chiudere il servizio di informazioni 12 - erogato da France Télécom - e di introdurre secondo criteri di fair competition, una nuova numerazione breve, attribuibile a tutti gli Operatori di servizi di Directory Assistance, a prescindere dal fatto che essi siano o meno Operatori di TLC. Il Conseil d'État ha riconosciuto, inoltre, altrettanto illegittima la proposta di ART di introdurre un sistema di "code-sharing" sul numero 12 (ovvero, tutti gli operatori posti in condizione di utilizzare la stessa numerazione), ed ha imposto all'ART di implementare un nuovo piano di numerazione entro la fine del 2004, con chiusura del tradizionale 12 e avvio di una gamma di nuovi numeri (probabilmente 12xy) sui quali offrire i servizi di Directory Assistance.

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|   |           |
|---|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo        | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.    | 27        |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004               | 35        |
| Evoluzione della gestione                         | 36        |
| Rapporti con parti correlate                      | 38        |
| → <b>Andamento eco-fin delle Aree di Business</b> | <b>39</b> |
| Altre informazioni                                | 47        |

## ↓ Altre Attività

### Struttura dell'Area di Business



### Principali eventi societari/area di consolidamento

- Nel mese di marzo 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha acquistato da Consodata S.A. la partecipazione diretta, pari al 100% del capitale sociale in Consodata S.p.A.. L'acquisto della partecipazione in Consodata S.p.A. include anche le partecipazioni detenute dalla stessa in Consodata Marketing Intelligence S.r.l. e in Pubblibaby S.p.A..
- Nel mese di marzo 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha ceduto ad Acxiom Corporation la propria partecipazione, pari al 98,6% del capitale sociale, detenuta in Consodata S.A.. Per effetto dell'operazione risultano uscite dal perimetro di consolidamento del gruppo SEAT PAGINE GIALLE, in particolare, le partecipazioni in BCA Finance S.A., CAL Ltd., Consobelgium S.A., Consodata UK Ltd. e Consodata España S.A..
- Nel mese di aprile 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., tramite la propria controllata Consodata Group Ltd., ha ceduto ad Acxiom Corporation la partecipazione, pari al 100% del capitale sociale, in Consodata Germany GmbH & Co. KG.
- Nel mese di giugno 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha acquistato dalla propria controllata NetCreations Inc., la partecipazione pari al 40% del capitale sociale della società canadese Icom Inc.. Contestualmente Consodata Group Ltd. ha ceduto una quota pari all'81% del capitale di NetCreations Inc. a quest'ultima nell'ambito di un'operazione di buy-back e la rimanente quota pari al 19% del capitale della società a Return Path Inc..

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (euro/mln)   | 1° semestre | 1° semestre | Esercizio | Variazioni |        |
|--|-------------|-------------|-----------|------------|--------|
|  | 2004        | 2003        | 2003      | Assolute   | %      |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                 | 17,22       | 50,33       | 132,49    | (33,11)    | (65,8) |
| Margine operativo lordo                                  | (2,03)      | (2,83)      | 11,70     | 0,80       | 28,3   |
| EBITDA   | (2,18)      | (2,76)      | 11,01     | 0,58       | 21,0   |
| Risultato operativo ante<br>ammortamenti extra-operativi | (3,61)      | (5,75)      | 4,40      | 2,24       | 39,0   |
| Investimenti Industriali                                 | 1,49        | 4,98        | 9,60      | (3,49)     | (70,1) |
| Personale fine periodo (unità)                           | 395         | 737         | 663       | (342)      | (46,4) |

Il confronto con il semestre precedente non è omogeneo per effetto del deconsolidamento, nel 2004, delle società cedute (gruppo francese Consodata, gruppo Consodata Germany e NetCreations Inc.).

Si rinvia, pertanto, al commento dei dati economici e finanziari delle principali società che costituiscono l'Area di Business.

## Consodata S.p.A

Partecipazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 100%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (euro/mln)   | 1° semestre | 1° semestre | Esercizio | Variazioni |        |
|--|-------------|-------------|-----------|------------|--------|
|  | 2004        | 2003        | 2003      | Assolute   | %      |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                 | 14,17       | 11,79       | 29,77     | 2,37       | 20,1   |
| Margine operativo lordo                                  | 1,51        | (0,20)      | 3,02      | 1,81       | n.s.   |
| EBITDA   | 1,54        | 0,22        | 3,12      | 1,31       | n.s.   |
| Risultato operativo ante<br>ammortamenti extra-operativi | 0,62        | (0,58)      | 1,06      | 1,20       | n.s.   |
| Investimenti Industriali                                 | 1,10        | 1,70        | 2,90      | (0,60)     | (35,3) |
| Personale fine periodo (unità)                           | 141         | 151         | 143       | (10)       | (6,6)  |

Consodata S.p.A, presentando notevoli sinergie sia dal punto di vista dell'offerta commerciale che di carattere operativo con le attività Italiane di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A, è rimasta nel gruppo a seguito della cessione delle attività internazionali dell'Area "Business Information" ed è ora controllata direttamente da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Evidenzia risultati in crescita rispetto all'anno precedente, sia in termini di ricavi che di EBITDA. In particolare i ricavi aumentano del 20,1% attestandosi a euro 14,2 milioni grazie al miglioramento di tutte le attività e all'anticipazione nella stampa e diffusione di alcune pubblicazioni specializzate (che costituiscono parte dell'offerta commerciale di prodotti di direct marketing della società) rispetto al primo semestre del 2003.

L'EBITDA di euro 1,5 milioni è in forte aumento rispetto agli euro 0,2 milioni del 2003, per effetto dei maggiori ricavi e per il recupero di efficienza in particolare sui costi del personale.

## Eurédit S.A.

Partecipazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 93,562%

Eurédit S.A. è l'editore di Europages, l'annuario europeo distribuito su supporto cartaceo, su CD Rom e disponibile anche on line, in 24 lingue.

Eurédit S.A., che nel 2003 ha realizzato ricavi per circa 25 milioni di euro, pubblica le proprie edizioni nel terzo trimestre e di fatto ha ricavi non rilevanti negli altri trimestri.



|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |           |
|--|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo     | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27        |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35        |
| Evoluzione della gestione                      | 36        |
| Rapporti con parti correlate                   | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39        |
| → <b>Altre informazioni</b>                    | <b>47</b> |

## → Altre Informazioni

### ↓ Risorse Umane

#### Gruppo SEAT PAGINE GIALLE

| Organico al 30.06.2004 | Organico al 31.12.2003 | Delta |
|------------------------|------------------------|-------|
| 5.021                  | 5.290                  | -269  |

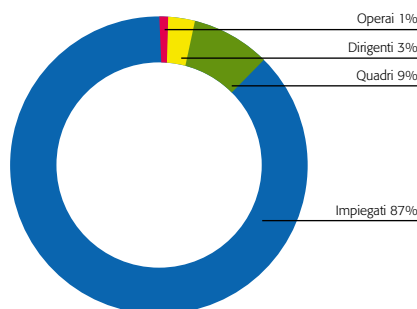
Il personale al 30 giugno 2004 è di 5.021 unità e presenta rispetto all'organico al 31 dicembre 2003 un decremento di 269 unità, per effetto principalmente dell'uscita dall'area di consolidamento delle Società estere del gruppo Consodata, di Consodata Germany GmbH e di NetCreations Inc., cedute nel corso del semestre.

L'effetto di queste cessioni è stato parzialmente compensato dall'incremento di organico nella controllata IMR S.r.l., (da 18 unità a fine dicembre 2003 a 191 unità a fine giugno 2004), in seguito alla scelta di gestire le attività operative della società direttamente tramite personale dipendente.

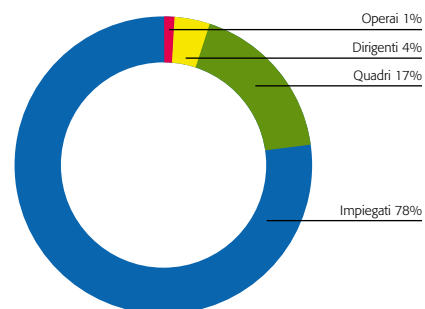
#### SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

| Organico al 30.06.2004 | Organico al 31.12.2003 | Delta |
|------------------------|------------------------|-------|
| 1.375                  | 1.381                  | -6    |

Gruppo SEAT PAGINE GIALLE



SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.



## Sviluppo organizzativo e formazione

Nei primi mesi dell'anno sono stati effettuati alcuni significativi mutamenti nella struttura organizzativa dell'azienda: l'eliminazione della preesistente Direzione Commerciale alla quale facevano riferimento tutte le strutture di vendita, la creazione di due distinte Direzioni Vendite ("Grandi Clienti" e "Business-Telefonica"), il potenziamento della struttura di Marketing e la costituzione della nuova Direzione Qualità con il compito di migliorare la soddisfazione della clientela.

Nel primo semestre del 2004 sono state erogate oltre 18.000 ore di formazione, con una media pro capite di circa 13 ore ed un incremento di oltre il 180% rispetto a quanto erogato nel primo semestre 2003 (periodo di grandi mutamenti nell'assetto societario del Gruppo) a testimonianza di un forte impegno dell'azienda nella formazione dei suoi dipendenti.

Gli interventi formativi sono stati rivolti principalmente:

- all'approfondimento specialistico delle competenze tecniche legate al proprio ruolo (38%);
- all'approfondimento delle conoscenze di strumenti informatici (34%);
- alle conoscenze linguistiche (18%);
- allo sviluppo manageriale (9%);
- alla partecipazione a convegni e conferenze di aggiornamento (1%).

E' stato, inoltre, avviato, con il coinvolgimento del Top Management, un importante progetto per accrescere l'identità aziendale, la motivazione e lo sviluppo personale e professionale. Tale progetto comprende molteplici iniziative, tra cui:

- la convention "Insieme rivolti al futuro", effettuata a fine giugno 2004, rivolta a tutti i dipendenti, agenti e staff delle società controllate italiane, durante la quale l'Amministratore Delegato ha tracciato il profilo, il posizionamento e gli obiettivi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- la nascita, prevista entro la fine dell'esercizio, di una Corporate University aziendale per puntare all'eccellenza sulle competenze interne con una formazione delle risorse mirata e strutturata;
- piani formativi di sviluppo per una crescita personale e professionale sempre più in linea con le esigenze aziendali.

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |           |
|--|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo     | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27        |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35        |
| Evoluzione della gestione                      | 36        |
| Rapporti con parti correlate                   | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39        |
| → <b>Altre informazioni</b>                    | <b>47</b> |

## Relazioni Industriali

Nel corso del semestre è stata avviata la gestione operativa del Piano di Riorganizzazione 2004-2005 mediante i) la preparazione e presentazione al Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ed agli Ispettorati del Lavoro delle sedi di Torino, Milano, Roma delle domande, relative al primo semestre 2004, inerenti la richiesta di ottenimento della CIGS finalizzata al prepensionamento ex L.416/81 e L.67/87 e successive modificazioni ii) la gestione delle ispezioni degli Ispettorati del Lavoro presso le sedi di Torino, Milano, Roma rivolte alla concessione delle richieste.

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha, inoltre, partecipato alle fasi conclusive del rinnovo quadriennale del CCNL Aziende Grafiche ed Editoriali di categoria e alla definizione di accordi sindacali di secondo livello.

## Piani di Stock Option

Nel mese di giugno 2004 sono state assegnate - al servizio del *Piano di Stock Option 2004* - ai dipendenti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e del Gruppo ritenuti di particolare interesse aziendale 75 milioni di opzioni (per la sottoscrizione di pari numero di azioni) ad uno *strike price* di euro 0,3341 (pari al valore normale del titolo al momento dell'offerta).

In caso di raggiungimento degli obiettivi assegnati, le predette opzioni saranno esercitabili a partire dal 30 settembre 2005 e sino al 7 giugno 2009. Per effetto di quanto sopra descritto, il Consiglio di Amministrazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha provveduto - in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 codice civile ricevuta dall'Assemblea della Società lo scorso 15 aprile 2004 - a deliberare il corrispondente aumento di capitale, con termine per la sottoscrizione al 31 dicembre 2009.

## ↓ Corporate Governance

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio si segnala che il **Consiglio di Amministrazione** si è riunito in sette occasioni; durante le adunanze, il Consiglio si è avvalso dell'ausilio del management della società e, in alcune occasioni, della consulenza di esperti. La partecipazione dei Consiglieri alle riunioni è stata elevata, con una percentuale di presenze pari a circa l'87%.

Come raccomandato dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (il "Codice"), ai consiglieri e ai sindaci sono fornite - in anticipo rispetto alla data di ciascuna riunione consiliare - la documentazione e le informazioni necessarie sulle materie all'ordine del giorno.

Si segnala che in data 19 marzo 2004 è deceduto il Prof. Claudio Demattè, che rivestiva la carica di Consigliere indipendente nonché di Presidente del Comitato per i Compensi. In sua sostituzione, in data 10 maggio 2004, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato il Prof. Gian Maria Gros Pietro, nominandolo altresì Presidente del Comitato per i Compensi. Nell'ambito della stessa riunione, il Consiglio ha valutato i requisiti di indipendenza del Prof. Gros Pietro, come contemplato dall'art. 3.2. del Codice.

Nel corso del primo semestre 2004 il **Comitato per il Controllo Interno** si è riunito quattro volte. Alle riunioni hanno partecipato, oltre ai componenti del Comitato per il Controllo Interno, il Presidente del Collegio Sindacale o un sindaco incaricato ed il responsabile dell'Internal Audit (che riveste, altresì, la funzione di Preposto). Inoltre, in relazione ai vari temi previsti all'ordine del giorno, alle riunioni hanno partecipato rappresentanti della società di revisione e il management aziendale.

In particolare, il Comitato per il Controllo Interno ha:

- 1) monitorato lo sviluppo del modello organizzativo ed operativo della funzione Internal Audit;
- 2) esaminato e valutato i programmi di revisione predisposti dalla funzione Internal Audit per l'esercizio 2004, l'avanzamento dello stesso e le risultanze degli interventi svolti;
- 3) incontrato i massimi livelli della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, il Presidente del Collegio Sindacale e il Partner responsabile della Società di Revisione per l'esame delle connotazioni essenziali del bilancio dell'esercizio 2003 al fine di valutare l'adeguatezza e l'omogeneità dei principi contabili utilizzati;
- 4) incontrato il Partner della Società di Revisione per l'esame delle problematiche affrontate nel corso delle attività di revisione svolte;
- 5) valutato favorevolmente l'incarico di supporto tecnico alla funzione Internal Audit conferito alla società KPMG ;
- 6) esaminato lo stato di avanzamento delle attività svolte ai fini della futura predisposizione del bilancio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. secondo i principi contabili IAS-IFRS;
- 7) valutato positivamente l'affidamento dell'incarico di supporto tecnico alla funzione Internal Audit conferito alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. in merito agli interventi connessi al D.Lgs. 231/2001 e D.Lgs. 61/2002 propedeutici alla progettazione e realizzazione del Modello Organizzativo.

|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        |

|  |           |
|--|-----------|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo     | 15        |
| Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27        |
| Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35        |
| Evoluzione della gestione                      | 36        |
| Rapporti con parti correlate                   | 38        |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39        |
| → <b>Altre informazioni</b>                    | <b>47</b> |

Infine si segnala che in data 2 settembre 2004 il Comitato per il Controllo Interno ha incontrato i massimi livelli della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, il Presidente del Collegio sindacale e il Partner responsabile della Società di Revisione per l'esame delle connotazioni essenziali della semestrale 2004 al fine di valutare l'adeguatezza e l'omogeneità dei principi contabili utilizzati.

Dagli organismi e dalle funzioni preposti allo svolgimento del controllo, non sono state segnalate al Comitato carenze degne di menzione del sistema di controllo interno costituito e mantenuto nell'ambito del gruppo SEAT PAGINE GIALLE nel periodo oggetto della presente relazione.

Nel corso del primo semestre il **Comitato per i Compensi** ha definito gli obiettivi per l'Amministratore Delegato relativamente all'anno 2004, cui è connessa la parte variabile del compenso e ha esaminato termini, condizioni e modalità del *Piano di Stock Option 2004* per i dipendenti.

Il **Collegio Sindacale** – il cui Presidente ha sempre partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno – si è altresì riunito in due occasioni nel corso del primo semestre.

Infine, si segnala che in data 23 febbraio 2004 l'**Assemblea speciale degli Azionisti possessori di Azioni di Risparmio** ha nominato Rappresentante Comune di tale categoria di azionisti il Prof. Carlo Pasteris, che rimarrà in carica per un triennio.

In data 15 aprile 2004 si è tenuta l'**Assemblea degli Azionisti**, che, in parte ordinaria, ha approvato il bilancio della Capogruppo e – su proposta del socio Sub Silver S.A. e dopo aver preso atto della Relazione del Consiglio di Amministrazione in merito al giudizio positivo circa la sostenibilità economica, patrimoniale e finanziaria dell'indebitamento conseguente – la distribuzione di un dividendo, da imputarsi alle riserve disponibili, di 0,433658 euro per ciascuna azione ordinaria e di risparmio, per un importo totale di 3.578.238.127,84 euro.

L'Assemblea ha, inoltre, approvato in parte straordinaria alcune modifiche statutarie, tra le quali, in particolare, l'estensione della delega ad aumentare il capitale sociale - attribuita al Consiglio d'Amministrazione in data 18 novembre 2003 - al fine di prevedere che la delega stessa, per una parte non superiore a circa il 10% delle azioni emettibili, possa essere utilizzata al servizio di piani di stock option a favore non solo di dipendenti ma anche degli Amministratori Delegati di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e delle società del Gruppo.

Si segnala inoltre che in data 4 agosto 2004 il Presidente – a seguito del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 22 luglio 2004 – ha convocato un'Assemblea degli Azionisti per i giorni 27 e 28 settembre 2004 (rispettivamente in prima e seconda convocazione) per deliberare in merito alla nomina di un amministratore e all'adeguamento dello Statuto Sociale alle disposizioni del D.Lgs. n. 6/2003, come modificato dal D.Lgs. n. 37/2004 e ulteriori modifiche statutarie.

## ↓ Ricerca e Sviluppo

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE svolge una rilevante attività di sviluppo di nuovi prodotti e servizi che vengono offerti al pubblico attraverso le sue diverse piattaforme; questa attività è considerata parte integrante del processo di produzione ed erogazione dei servizi ed è pertanto non specificatamente individuata quale attività tradizionale di ricerca e sviluppo, ma inclusa nei costi della produzione. Il Gruppo non ha effettuato capitalizzazioni di costi inerenti a questa specifica attività.

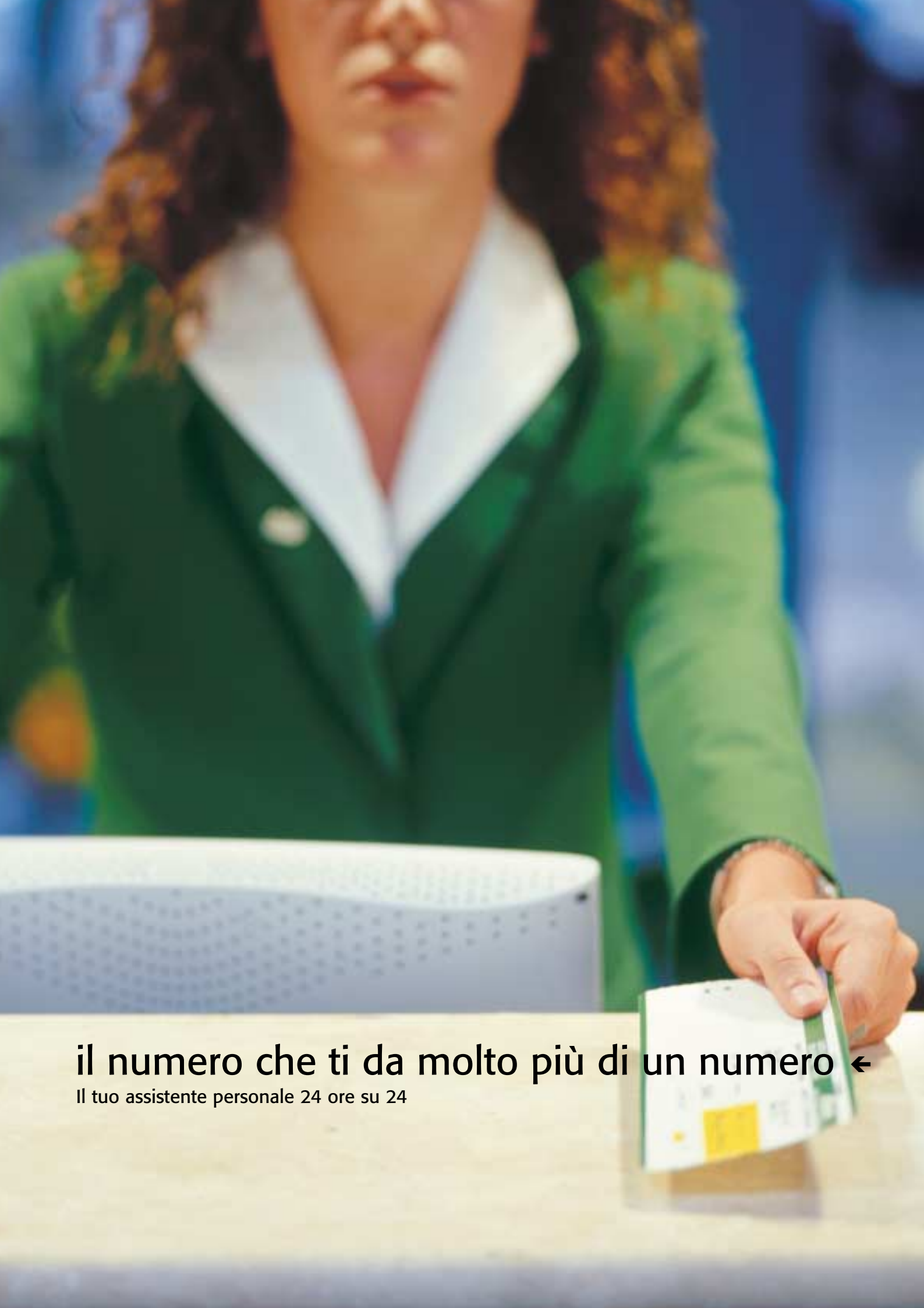
|  |           |  |           |
|--|-----------|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         | Andamento economico-finanziario del Gruppo     | 15        |
| → <b>Relazione sulla gestione</b>                | <b>15</b> | Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 27        |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        | Eventi successivi al 30 giugno 2004            | 35        |
| Prospetti contabili del Gruppo                   | 92        | Evoluzione della gestione                      | 36        |
|  |           | Rapporti con parti correlate                   | 38        |
|  |           | Andamento eco-fin delle Aree di Business       | 39        |
|  |           | → <b>Altre informazioni</b>                    | <b>47</b> |

## ↓ Vertenze in corso

Con riferimento ai contenziosi per i quali Seat S.p.A., quale beneficiaria della scissione parziale proporzionale di Telecom Italia Media S.p.A. - nuova denominazione della ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (di seguito "Società Scissa") - risulta solidalmente responsabile con la Società Scissa, per i debiti derivanti da tali contenziosi che non siano stati soddisfatti dalla Società Scissa, ai sensi dell'art. 2506-quater, comma 3, del codice civile, si segnala che l'arbitrato fra la Società Scissa ed il gruppo De Agostini si è definitivamente chiuso con una transazione in forza della quale la società De Agostini Invest ha trasferito alla Società Scissa l'intera partecipazione (pari al 40%) detenuta nella società Webfin, che a sua volta detiene il 66% di Matrix S.p.A. (il restante 33% è già detenuto da altra società del gruppo Telecom Italia), per un prezzo di euro 287.000.000,00, contro l'originario corrispettivo di euro 700.000.000,00, che era stato pattuito nel contratto del 20 settembre 2000, oggetto appunto dell'arbitrato. Oltre a ciò la Società Scissa ha restituito a De Agostini Invest l'importo di euro 38.000.000,00, che era stato via via corrisposto da quest'ultima società per ripianare le perdite di Webfin e per ricapitalizzarla. Non ci sono invece novità nei contenziosi tuttora in essere fra la Società Scissa ed il gruppo Cecchi Gori e, pertanto, in forza della predetta potenziale responsabilità solidale, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. potrebbe essere oggetto di azione da parte del gruppo Cecchi Gori, nel caso di esito favorevole a tale gruppo dei relativi procedimenti e di mancata soddisfazione delle sue pretese da parte della Società Scissa, fatta comunque salva la facoltà di rivalsa di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nei confronti della Società Scissa.

Peraltro, Telecom Italia S.p.A. ha sottoscritto, in data 8 agosto 2003, una lettera con cui si è impegnata, anche nell'interesse di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., a fornire alla Società Scissa le risorse che dovessero rendersi necessarie affinché quest'ultima sia in grado di soddisfare con regolarità i debiti esistenti alla data di efficacia della Scissione e rimasti in capo alla Società Scissa.

Va inoltre rilevato che la Società Scissa e SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nell'ambito dell'operazione di Scissione, hanno sottoscritto un accordo in data 1° agosto 2003 mediante il quale: i) hanno confermato che eventuali passività imputabili al ramo d'azienda rimasto in capo alla Società Scissa (come quelle inerenti ai contenziosi sopra descritti) o a quello trasferito a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. rimarranno interamente a carico della parte rispettivamente proprietaria di detto ramo; ii) hanno disciplinato l'imputazione delle passività non espressamente attribuibili all'uno o all'altro ramo secondo un criterio proporzionale alla percentuale di patrimonio netto contabile rispettivamente trasferito a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. o rimasto in capo alla Società Scissa.



**il numero che ti da molto più di un numero ←**

Il tuo assistente personale 24 ore su 24



Prospetti contabili e nota illustrativa  
di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.



## → Stato Patrimoniale

### Attivo

| (migliaia di euro)  | Al 30.06.2004 |                  | Al 31.12.2003 |                  |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>   |               |                  |               |                  |
| - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI  |               |                  |               |                  |
| Costi di impianto e di ampliamento  |               | 5                |               | 5                |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno |               | 827.645          |               | 909.091          |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       |               | 612              |               | 703              |
| Avviamento  |               | 3.105.787        |               | 3.176.978        |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   |               | 2.214            |               | 2.986            |
| Altre   |               | 143.290          |               | 30.206           |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>  |               | <b>4.079.553</b> |               | <b>4.119.969</b> |
| - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  |               |                  |               |                  |
| Terreni e fabbricati  |               | 203              |               | 210              |
| Impianti e macchinari   |               | 237              |               | 277              |
| Altri beni  |               | 7.920            |               | 8.645            |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   |               |                  |               | 117              |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>  |               | <b>8.360</b>     |               | <b>9.249</b>     |
| - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE  |               |                  |               |                  |
| Partecipazioni in   |               |                  |               |                  |
| imprese controllate   |               | 280.792          |               | 261.425          |
| imprese collegate   |               | 8.691            |               | 1.452            |
| altre imprese   |               | 1                |               | 1                |
| Totale partecipazioni   |               | 289.484          |               | 262.878          |
| Crediti   | (*)           |                  | (*)           |                  |
| verso altri   | 235           | 2.830            | 222           | 2.848            |
| Totale crediti  | 235           | 2.830            | 222           | 2.848            |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>  |               | <b>292.314</b>   |               | <b>265.726</b>   |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>  |               | <b>4.380.227</b> |               | <b>4.394.944</b> |
| <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>  |               |                  |               |                  |
| - RIMANENZE   |               |                  |               |                  |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo  |               | 7.559            |               | 8.638            |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                     |               | 2.431            |               | 2.352            |
| Prodotti finiti e merci   |               | 562              |               | 620              |
| <b>TOTALE RIMANENZE</b>   |               | <b>10.552</b>    |               | <b>11.610</b>    |
| - CREDITI   | (**)          |                  | (**)          |                  |
| Verso clienti   | 501           | 636.904          | 3.119         | 671.013          |
| Verso imprese controllate   |               | 151.051          |               | 203.150          |
| Verso imprese collegate   |               | 1.695            |               | 35               |
| Verso altri   | 761           | 225.989          | 600           | 231.947          |
| <b>TOTALE CREDITI</b>   | <b>1.262</b>  | <b>1.015.639</b> | <b>3.719</b>  | <b>1.106.145</b> |
| - DISPONIBILITA' LIQUIDE  |               |                  |               |                  |
| Depositi bancari e postali  |               | 179.632          |               | 130.237          |
| Denaro e valori in cassa  |               | 5                |               | 3                |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>  |               | <b>179.637</b>   |               | <b>130.240</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>   |               | <b>1.205.828</b> |               | <b>1.247.995</b> |
| <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>  | <b>75</b>     | <b>6.282</b>     | <b>231</b>    | <b>5.297</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  |               | <b>5.592.337</b> |               | <b>5.648.236</b> |

(\*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

## Passivo

| (migliaia di euro)   | Al 30.06.2004    | Al 31.12.2003    |
|--|------------------|------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                    |                  |                  |
| - Capitale   | 247.539          | 247.539          |
| - Riserva da sovrapprezzo delle azioni                     | 541.845          | 4.189.537        |
| - Riserve di rivalutazione:                                |                  |                  |
| riserva legge 30.12.1991 n. 413                            | 2.809            | 2.809            |
| riserva legge 21.11.2000 n. 342                            | 8.889            | 8.889            |
| - Riserva legale   | 49.508           | 21.823           |
| - Altre riserve:   |                  |                  |
| riserva per contributi per la ricerca                      | 80               |                  |
| riserva contributi conto capitale                          | 32               |                  |
| riserva ammortamenti anticipati                            | 1.551            | 1.048            |
| - Utile (perdita) del periodo                              | (71.774)         | (41.154)         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                             | <b>780.479</b>   | <b>4.430.491</b> |
| <b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                            |                  |                  |
| Per imposte  | 2.166            |                  |
| Altri  | 61.750           | 63.203           |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                     | <b>63.916</b>    | <b>63.203</b>    |
| <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>  | <b>30.465</b>    | <b>29.994</b>    |
| <b>DEBITI</b>  | (**)             | (**)             |
| Debiti verso banche  | 2.571.202        | 2.721.742        |
| Debiti vs. altri finanziatori                              | 1.300.000        | 1.300.000        |
| Debiti verso fornitori                                     |                  | 156.558          |
| Debiti verso imprese controllate                           |                  | 35.727           |
| Debiti tributari   |                  | 208.897          |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 3                | 7.375            |
| Altri debiti   |                  |                  |
| prestazioni da eseguire                                    | 233              | 220.154          |
| diversi  |                  | 22.860           |
| Totale altri debiti  |                  | 243.014          |
| <b>TOTALE DEBITI</b>                                       | <b>3.871.438</b> | <b>4.673.313</b> |
| <b>RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>                           | <b>44.164</b>    | <b>142</b>       |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                      | <b>5.592.337</b> | <b>5.648.236</b> |

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

## Conti d'ordine

| (migliaia di euro)                                      | Al 30.06.2004  | Al 31.12.2003  |
|---|----------------|----------------|
| <b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>                      |                |                |
| <b>FIDEJUSSONI</b>                                      |                |                |
| nell'interesse di terzi                                 | 1.573          | 1.389          |
| nell'interesse di imprese controllate                   | 113            | 18             |
| <b>TOTALE FIDEJUSSONI</b>                               | <b>1.686</b>   | <b>1.407</b>   |
| <b>ALTRE GARANZIE PERSONALI</b>                         |                |                |
| nell'interesse di terzi                                 | 358.000        | 124.000        |
| nell'interesse di imprese controllate                   | 3.000          | 3.000          |
| <b>TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI</b>                  | <b>361.000</b> | <b>127.000</b> |
| <b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>               | <b>362.686</b> | <b>128.407</b> |
| <b>IMPEGNI DI ACQUISTO, DI VENDITA ED ALTRI IMPEGNI</b> |                | <b>9.000</b>   |
| <b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                             |                |                |
| nell'interesse di terzi                                 | 134            | 134            |
| <b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                      | <b>134</b>     | <b>134</b>     |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                            | <b>362.820</b> | <b>137.541</b> |

## → Conto economico

| (migliaia di euro)  | 1° Semestre 2004 |
|---|------------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |                  |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 417.917          |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 21               |
| Altri ricavi e proventi   | 1.810            |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   | <b>419.748</b>   |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                  |
| Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                    | (23.318)         |
| Per servizi   | (129.416)        |
| Per godimento di beni di terzi  | (10.435)         |
| Per il personale  |                  |
| salari e stipendi   | (28.596)         |
| oneri sociali   | (9.610)          |
| trattamento di fine rapporto  | (1.974)          |
| Totale per il personale   | (40.180)         |
| Ammortamenti e svalutazioni   |                  |
| ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                       | (175.312)        |
| ammortamento delle immobilizzazioni materiali   | (2.454)          |
| svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante                              | (18.647)         |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | (196.413)        |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | (1.079)          |
| Accantonamenti per rischi   | (13.839)         |
| Oneri diversi di gestione   | (1.053)          |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  | <b>(415.733)</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                 | <b>4.015</b>     |
| <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>  |                  |
| Proventi da partecipazioni  |                  |
| dividendi da imprese controllate  | 1.965            |
| dividendi da imprese collegate  | 395              |
| altri proventi da partecipazioni  | 491              |
| Totale proventi da partecipazioni   | 2.851            |
| Altri proventi finanziari   |                  |
| da crediti iscritti nelle immobilizzazioni  | 43               |
| da proventi diversi dai precedenti  |                  |
| interessi e altri proventi da imprese controllate                                     | 5.002            |
| interessi e altri proventi da altri   | 1.417            |
| Totale proventi diversi dai precedenti  | 6.419            |
| Totale proventi finanziari  | 9.313            |
| Interessi ed altri oneri finanziari   |                  |
| interessi e altri oneri a imprese controllate   | (109)            |
| interessi e altri oneri ad altri  | (65.227)         |
| Totale interessi e altri oneri finanziari   | (65.336)         |
| <b>TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>   | <b>(56.023)</b>  |

| (migliaia di euro)  | 1° Semestre 2004 |
|---|------------------|
| <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>        |                  |
| Svalutazioni  |                  |
| di partecipazioni   | (12.554)         |
| <b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b> | <b>(12.554)</b>  |
| <b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                        |                  |
| Proventi straordinari                                       | 11.529           |
| Oneri straordinari  |                  |
| minusvalenze da alienazioni                                 | (1)              |
| imposte relative ad esercizi precedenti                     | (6)              |
| altri   | (17.667)         |
| Totale oneri straordinari                                   | (17.674)         |
| <b>TOTALE PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI</b>                 | <b>(6.145)</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                        | <b>(70.707)</b>  |
| <b>IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO</b>                      | <b>(1.067)</b>   |
| imposte correnti  | (2.166)          |
| imposte anticipate  | 1.099            |
| <b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>                          | <b>(71.774)</b>  |

## → Nota illustrativa

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30 giugno 2004, redatti nel rispetto del regolamento CONSOB emanato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni ed integrazioni), traggono origine dalle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2004.

Nel corso del semestre non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, del codice civile.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito. Tutte le cifre sono espresse in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

### Premessa

Il 23 dicembre 2003 è divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione di:

- 1) Seat S.p.A. in Silver S.p.A., società interamente posseduta da Spyglass S.p.A.;
- 2) della società risultante da tale prima fusione in Spyglass S.p.A., che con il perfezionamento dell'operazione ha assunto la denominazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

### Società oggetto dell'Operazione

- a) *Seat S.p.A.*: costituita il 1° agosto 2003 per effetto della scissione parziale proporzionale dalla ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) del complesso aziendale composto principalmente dall'Area di Business "Directories" (che opera nell'annualistica telefonica, attraverso la raccolta di pubblicità e la pubblicazione di prodotti cartacei e on line), dall'Area di Business "Directory Assistance" (che opera nel mercato dell'erogazione dei servizi informativi per via telefonica e svolge attività di call center) e dall'Area di Business "Business Information" (attiva nella fornitura alle aziende di servizi di one to one marketing, marketing intelligence e data base management).  
A partire dalla data di efficacia della scissione la Società Beneficiaria ha assunto la denominazione di Seat Pagine Gialle S.p.A.;
- b) *Silver S.p.A.*: costituita il 30 maggio 2003, in data 8 agosto 2003 ha acquistato da Telecom Italia S.p.A. il 62,50% del capitale sociale ordinario di Seat S.p.A. e dal mercato, per effetto dell'offerta pubblica di acquisto (OPA) lanciata nel mese di settembre 2003 sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione, un'ulteriore quota pari allo 0,02% del capitale sociale ordinario della società;
- c) *Spyglass S.p.A.*: costituita il 27 maggio 2003, è la società che deteneva al momento della fusione il 100% del capitale di Silver S.p.A., sua unica partecipazione in portafoglio.

La duplice fusione ha avuto efficacia contabile retroattiva alla data di iscrizione al registro delle imprese delle 2 società incorporate:

- 3 giugno 2003 per Silver S.p.A.;
- 1° agosto 2003 per Seat S.p.A..

Spyglass S.p.A. ha chiuso la prima situazione contabile infrannuale al 30 settembre 2003.

Pertanto non sono stati forniti i valori di conto economico al 30 giugno 2003 che, peraltro, non riflettendo ancora i valori di Seat S.p.A., non sarebbero stati significativi ai fini comparativi.

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono conformi all'art. 2426 del codice civile.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento direttamente imputate e calcolate in modo sistematico con riferimento alla residua possibilità di utilizzo.

In dettaglio, i criteri di ammortamento applicati sono i seguenti:

- *costi di impianto e di ampliamento*: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: vengono ammortizzati in base alla prevista vita utile degli stessi. Il bene immateriale "Customer Data Base", iscritto a seguito della parziale allocazione di disavanzi di fusione, viene ammortizzato in quote costanti su un arco temporale di 6 anni, tenuto conto della vita utile dello stesso;
- *concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: si riferiscono a marchi e licenze d'uso per i quali l'ammortamento viene calcolato sulla base della durata del relativo contratto e al software applicativo acquisito a tempo determinato per il quale l'ammortamento è calcolato su base triennale;
- *avviamento*: viene ammortizzato su base ventennale in relazione all'utilità economica delle attività cui si riferisce. Tale periodo, sulla base di analisi e di valutazioni interne, è ritenuto coerente con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori. Nell'ambito di operazioni di fusione l'avviamento è stato iscritto per l'importo residuale risultante a seguito dell'allocazione dei disavanzi da annullamento ai plusvalori latenti delle attività ("Customer Data Base") e passività identificate (imposta sostitutiva);
- *altre immobilizzazioni immateriali*:
  - *costi per l'acquisizione di software applicativo prodotto per uso interno*: vengono ammortizzati su base triennale;
  - *oneri pluriennali per l'accensione di finanziamenti a medio lungo termine*: l'ammortamento è calcolato sulla base della durata residua dei finanziamenti in essere;
  - *spese relative a stabili in locazione da terzi*: l'ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti di locazione;
  - *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su base quinquennale.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e di quelli relativi ai lavori di ampliamento, incrementato dell'ammontare delle rivalutazioni monetarie di legge.

Nel primo esercizio di entrata in funzione dei cespiti l'aliquota di ammortamento è ridotta del 50%. Per talune categorie di cespiti, caratterizzate da elevato contenuto tecnologico e/o da intenso utilizzo, le quote ordinarie sono raddoppiate nei primi esercizi, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

In riferimento ai cespiti alienati in corso del semestre, si procede al calcolo degli ammortamenti per la quota afferente il periodo di disponibilità dei beni stessi, ad esclusione dei beni acquistati nel periodo stesso.

I costi di manutenzione sostenuti per il mantenimento dell'efficienza dei cespiti sono spesati nell'esercizio in cui si manifestano.

## Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, in quanto aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate da terzi per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie in imprese controllate e collegate e in altre imprese sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione svalutato per perdite durevoli di valore, ovvero fino a concorrenza della quota di competenza delle perdite del periodo delle partecipate per le quali sussiste l'obbligo o la volontà di coprire le stesse. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico delle partecipazioni sono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri su partecipate".

Le svalutazioni di partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in euro ai cambi storici di acquisizione o di sottoscrizione.

Le partecipazioni destinate a successiva alienazione sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il presunto valore di realizzo.

## Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato.

In particolare:

- le *materie prime*, costituite da vari tipi di carta utilizzata per la stampa delle PAGINEGIALLE®, delle PAGINEBIANCHE® e degli Annuari, sono valutate, per classi omogenee, al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, determinato con il metodo del costo medio ponderato progressivo;
- i *prodotti in corso di lavorazione*, rappresentati dalle operazioni in atto al 30 giugno 2004 e propedeutiche alla stampa delle PAGINEGIALLE®, delle PAGINEBIANCHE® e degli Annuari che verranno pubblicati successivamente alla data suddetta, sono valutati in base ai costi di diretta imputazione, tenendo altresì conto dei costi ausiliari di produzione e delle quote di ammortamento dei cespiti utilizzati;
- i *prodotti finiti* comprendono le rimanenze di PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari valutati al costo di produzione eventualmente rettificato mediante apposite svalutazioni in relazione al periodo di pubblicazione. Comprendono, altresì, volumi d'arte e pubblicazioni varie, interamente svalutati mediante apposito fondo per tenere conto della loro limitata possibilità di commercializzazione;
- le *merci* comprendono le rimanenze di prodotti acquistati per la rivendita e sono valutate al costo di acquisto.

## Crediti e debiti

I crediti, sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante e i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Per quanto concerne i crediti tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzo, tenendo peraltro conto della prevista data di incasso.

I crediti ed i debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine periodo salvo quelli coperti dai contratti a termine posti in essere dalla società a copertura del rischio di cambio; le eventuali differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine periodo e quelli degli stessi registrati ai cambi originari sono imputate a conto economico rispettivamente tra i proventi finanziari e gli oneri finanziari.



## Ratei e risconti

Sono determinati secondo criteri temporali al fine di riflettere il principio della competenza economica.

## Fondi per rischi ed oneri

Riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del semestre non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione. Sono costituiti nel dettaglio da:

- *fondo indennità agenti di commercio*: rappresenta, in base al vigente Accordo Economico Collettivo, il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività, per l'indennità loro dovuta nei casi di interruzione del rapporto di agenzia;
- *fondo per rischi commerciali e contrattuali*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, nonché per vertenze in corso;
- *fondo per rischi e oneri su partecipate*: fronteggia le situazioni di deficit patrimoniale delle società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse nel caso di perdite durevoli di valore; fronteggia la quota di competenza delle perdite del periodo, se ritenute di natura non durevole, nel caso vi sia l'obbligo o l'intenzione di coprirle; fronteggia, infine, i rischi e le passività potenziali derivanti dalla ristrutturazione delle partecipazioni quando destinate alla vendita o alla liquidazione.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alla normativa in materia (Legge 29 maggio 1982 n. 297 e i vigenti C.C.N.L.), il debito maturato a fine periodo per future risoluzioni di rapporto di lavoro di tutti i dipendenti, tenuto conto delle anticipazioni erogate. La quota di competenza del periodo è stata imputata al conto economico.

## Imposte sui redditi

Le imposte sul reddito sono conteggiate applicando, in accordo al principio contabile n° 30 sui "bilanci intermedi", al risultato lordo di fine periodo le aliquote medie previste per l'esercizio in corso.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

## Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nel periodo; l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura del periodo è esposto nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti: prestazioni da eseguire".

I dividendi vengono iscritti nel momento in cui sorge il relativo diritto di credito in seguito alla delibera assembleare di distribuzione da parte della partecipata.

### **Beni in leasing**

I beni strumentali sono riflessi in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede la contabilizzazione dei canoni di leasing tra i costi del periodo.

### **Strumenti derivati**

Gli strumenti derivati in essere alla fine del periodo sono stati valutati al costo in considerazione del fatto che sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse sui debiti finanziari ovvero a copertura del rischio di cambio su flussi commerciali o debiti finanziari.

### **Conti d'ordine**

- Le garanzie personali prestate, rappresentate da fidejussioni e lettere di patronage "forte", sono iscritte per un importo pari all'effettivo impegno, con separata indicazione di quelle prestate nell'interesse di imprese controllate e collegate.
- Gli impegni di acquisto e di vendita sono determinati sulla base dei principali contratti in essere al 30 giugno 2004. Non è stata data indicazione degli impegni di acquisto e di vendita connessi al normale ciclo operativo dell'azienda.
- Gli altri conti d'ordine comprendono i beni ricevuti in leasing, prevalentemente rappresentati da autovetture ed attrezzature informatiche, iscritti al valore residuo dei canoni ancora dovuti a fine periodo.

## Stato patrimoniale - Attivo

### Premessa

Nel mese di aprile 2004, in seguito alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo straordinario, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha formalizzato l'adesione al contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement", già sottoscritto dal socio Sub Silver S.A. con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

Tale finanziamento si articola in:

- tre tranches per complessivi euro 2.750 milioni utilizzati per il pagamento del dividendo straordinario e per il rifinanziamento del debito bancario a breve termine di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di euro 513 milioni al 22 aprile 2004;
- una tranche di sterline 75 milioni finalizzate al rifinanziamento, a condizioni meno onerose, del prestito obbligazionario "High Yield Bonds" in sterline emesso da TDL (per il quale è esercitabile una call option a partire dal 15 ottobre 2004);
- una tranche di euro 150 milioni finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di linea di credito revolving, disponibile sino a giugno 2010.

La parte di finanziamento sub a) è ulteriormente suddivisa nelle seguenti tranches, in base a durata e tassi di interesse:

- euro 1.250 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti, di cui l'ultima scadente in giugno 2010 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,415%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2010 e giugno 2011 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,915%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2011 e giugno 2012 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 3,415%.

La tranche sub b) è caratterizzata da un tasso di interesse variabile pari al libor sterlina maggiorato di uno spread pari a circa il 2,4% ed è rimborsabile nel 2009.

Per la tranche sub c) è previsto in caso di utilizzo un tasso di interesse variabile pari all'euribor, maggiorato di uno spread di circa il 2,4%. Tale linea di credito è disponibile sino al 2010.

Il citato finanziamento prevede, tra i vari obblighi, come di consueto per operazioni della specie, il rispetto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di specifici *Covenants*, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra *i)* debito netto ed EBITDA, *ii)* EBITDA e interessi sul debito, *iii)* cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti *Covenants* fino a giugno 2004 ha dato esito positivo.

Il contratto di finanziamento, come già segnalato nel bilancio al 31 Dicembre 2003 e nella trimestrale al 31 marzo 2004, ha determinato il rila- scio da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui propri marchi;
- pegno sui c/c bancari di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- cessione in garanzia dei crediti commerciali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. il cui ammontare è rinnovato trimestralmente;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- pegno sui prestiti intercompany in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali della società aventi valore netto di libro superiore od uguale ad € 25.000.

Successivamente, sempre nel mese di aprile 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha perfezionato un contratto di finanziamento di euro 1.300 milioni (al tasso fisso dell'8%, della durata di 10 anni, con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza) con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg, mediante il quale quest'ultima ha erogato in pari valuta le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di pari tenore dalla medesima emesso con garanzia di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Tale finanziamento è subordinato rispetto al finanziamento "Senior Credit Agreement" sopra descritto.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

(€ 4.119.969 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 4.079.553 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

| (migliaia di euro)  | Valore al 31.12.2003 |                       |                  |
|---|----------------------|-----------------------|------------------|
|   | Costo                | Ammortamenti cumulati | Valore netto     |
| Costi di impianto e di ampliamento  | 6                    | (1)                   | 5                |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 987.642              | (78.551)              | 909.091          |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 1.277                | (574)                 | 703              |
| Avviamento  | 3.635.244            | (458.266)             | 3.176.978        |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   | 2.986                |                       | 2.986            |
| Altre   | 85.861               | (55.655)              | 30.206           |
| - costi per l'acquisizione di software  | 56.632               | (46.033)              | 10.599           |
| - spese relative a stabili in locazione da terzi                                    | 1.925                | (886)                 | 1.039            |
| - oneri pluriennali su finanziamenti  | 18.473               | (6.158)               | 12.315           |
| - altri costi capitalizzati   | 8.831                | (2.578)               | 6.253            |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>  | <b>4.713.016</b>     | <b>(593.047)</b>      | <b>4.119.969</b> |

### Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

€ 827.645 migliaia

La voce comprende per € 823.839 migliaia, al netto degli ammortamenti effettuati, il "Customer Data Base", cioè il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela (nel senso previsto dal DL 169/99, che qualifica la banca dati quale prodotto intellettuale tutelato dalla legge come le opere dell'ingegno) costituito nel tempo in capo a Seat S.p.A. e inteso come insieme inscindibile di dati organizzati e informazioni, modelli di elaborazione e classificazione dei dati e dello specifico know-how commerciale e di marketing a supporto delle decisioni strategiche della società connesse allo sviluppo e conservazione dei clienti. A tale immobilizzazione immateriale, sulla base anche di quanto risultante da perizia redatta da esperti indipendenti, erano stati parzialmente allocati i disavanzi derivanti dalle fusioni effettuate nel dicembre 2003.

### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

€ 612 migliaia

Si riferiscono in massima parte alla licenza d'uso della banca dati degli abbonati al telefono.

### Avviamento

€ 3.105.787 migliaia

La voce comprende i disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati, al netto di quanto parzialmente allocato, come precedentemente descritto, al "Customer Data Base" e alla conseguente passività tributaria relativa all'imposta sostitutiva del 19%, che la società pagherà nel secondo semestre 2004, per fornire al "Customer Data Base" pieno riconoscimento ai fini dell'imposta sul reddito e dell'imposta regionale sulle attività produttive.

Tali avviamenti sono ammortizzati in un arco temporale di 20 anni, in relazione all'utilità economica delle attività cui si riferiscono. Tale periodo, sulla base di analisi e di valutazioni interne, è ritenuto coerente con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori.

Nell'esercizio 2003, al fine di godere di benefici fiscali altrimenti non ottenibili, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa allora vigente, l'ammortamento sull'avviamento derivante da una precedente fusione, effettuata nel 1998, è stato calcolato con riferimento ad una utilità economica residua di 10 anni, anziché di 20.

Il D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 recante la riforma del Diritto Societario (Riforma Vietti) ha disposto l'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del codice civile, secondo il quale era consentito "effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie" e conseguentemente è venuta meno la facoltà di imputare al Conto Economico rettifiche di valore ed accantonamenti che, pur essendo considerati deducibili dalle disposizioni fiscali, non sarebbero iscrivibili secondo la disciplina civilistica in materia di bilancio. Inoltre, non è più possibile mantenere iscritti in bilancio i valori residui di poste di natura esclusivamente fiscale originatesi negli esercizi chiusi anteriormente al 1° gennaio 2004 secondo il previgente art. 2426 comma 2.

| Acquisizioni/<br>capitalizzazioni | Variazioni del periodo          |                  |                 | Valore al 30.06.2004 |                          |                  |
|-----------------------------------|---------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|------------------|
|                                   | Svalutazioni<br>altri movimenti | Ammortamenti     | Totale          | Costo                | Ammortamenti<br>cumulati | Valore<br>netto  |
|                                   | 1                               | (1)              |                 | 6                    | (1)                      | 5                |
| 464                               | 385                             | (82.295)         | (81.446)        | 988.491              | (160.846)                | 827.645          |
|                                   |                                 | (91)             | (91)            | 1.277                | (665)                    | 612              |
|                                   | 10.183                          | (81.374)         | (71.191)        | 3.635.244            | (529.457)                | 3.105.787        |
| 1.428                             | (2.200)                         |                  | (772)           | 2.214                |                          | 2.214            |
| 131.305                           | (6.670)                         | (11.551)         | 113.084         | 210.497              | (67.207)                 | 143.290          |
| 2.197                             | 1.814                           | (3.453)          | 558             | 60.644               | (49.487)                 | 11.157           |
| 83                                |                                 | (133)            | (50)            | 2.008                | (1.019)                  | 989              |
| 128.959                           | (8.484)                         | (7.078)          | 113.397         | 138.948              | (13.236)                 | 125.712          |
| 66                                |                                 | (887)            | (821)           | 8.897                | (3.465)                  | 5.432            |
| <b>133.197</b>                    | <b>1.699</b>                    | <b>(175.312)</b> | <b>(40.416)</b> | <b>4.837.729</b>     | <b>(758.176)</b>         | <b>4.079.553</b> |

Nell'abrogare le norme che precedentemente consentivano la contabilizzazione di partite esclusivamente di natura fiscale, il legislatore non ha previsto alcuna disciplina transitoria sul trattamento degli effetti residui rivenienti da appostazioni di natura tributaria effettuate in precedenti esercizi. In assenza di tali indicazioni sono stati seguiti gli orientamenti in tema forniti dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), in base ai quali sono stati stornati i maggiori ammortamenti effettuati nel 2003 mediante iscrizione di un provento straordinario di € 10.183 migliaia e di oneri straordinari per imposte differite passive di € 1.295 migliaia.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

€ 2.214 migliaia

Gli investimenti in corso riguardano principalmente progetti software di natura amministrativa e commerciale in via di implementazione. Diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2003 di € 772 migliaia per effetto del completamento di progetti avviati nel corso del precedente esercizio.

### Altre immobilizzazioni immateriali

€ 143.290 migliaia

Gli investimenti del periodo pari a € 131.305 migliaia sono relativi per € 128.959 migliaia alla capitalizzazione degli oneri sui finanziamenti a medio e lungo termine (di cui € 87.272 migliaia sostenuti tramite le controllanti, Sub Silver S.A. e Société de Participations Silver S.A.) erogati da Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e da Lighthouse International Company S.A. Luxembourg. Si segnala che nel periodo è stata effettuata la svalutazione (€ 8.484 migliaia) degli oneri capitalizzati nel 2003 relativi al finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004.

## Immobilizzazioni materiali

(€ 9.249 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 8.360 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

| (migliaia di euro)                       | Valore al 31.12.2003 |                      |                       |                 |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|
|  | Costo                | Rivalutazioni<br>(*) | Fondi<br>Ammortamento | Valore<br>netto |
| Fabbricati civili                        | 341                  | 99                   | (230)                 | 210             |
| Impianti e macchinario                   | 3.965                |                      | (3.688)               | 277             |
| Altri beni                               | 43.963               |                      | (35.318)              | 8.645           |
| - mobili e arredi                        | 7.708                |                      | (7.200)               | 508             |
| - sistemi EDP                            | 31.224               |                      | (23.234)              | 7.990           |
| - automezzi                              | 88                   |                      | (88)                  |                 |
| - altre dotazioni                        | 4.943                |                      | (4.796)               | 147             |
| Immobilizzazioni in corso e acconti      | 117                  |                      |                       | 117             |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b> | <b>48.386</b>        | <b>99</b>            | <b>(39.236)</b>       | <b>9.249</b>    |

(\*) Rivalutazioni ai sensi Legge 30.12.1991, n° 413

Sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 38.534 migliaia e presentano complessivamente una diminuzione di € 889 migliaia.

Gli investimenti del periodo ammontano a € 1.587 migliaia, di cui € 1.539 migliaia relativi all'acquisto di sistemi EDP, in particolare server ed altre apparecchiature informatiche.

L'attuale consistenza dei fondi ammortamento è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

L'incidenza dei fondi ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dall'81% al 31 dicembre 2003 all'82% al 30 giugno 2004.

| Variazioni del periodo            |                                  |                |              | Valore al 30.06.2004 |               |                       |                 |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------|--------------|----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|
| Acquisizioni/<br>capitalizzazioni | Alienazioni e<br>altri movimenti | Ammortamenti   | Totale       | Costo                | Rivalutazioni | Fondi<br>Ammortamento | Valore<br>netto |
|                                   |                                  | (7)            | (7)          | 341                  | 99            | (237)                 | 203             |
| 9                                 |                                  | (49)           | (40)         | 3.974                |               | (3.737)               | 237             |
| 1.578                             | 95                               | (2.398)        | (725)        | 42.480               |               | (34.560)              | 7.920           |
| 15                                |                                  | (88)           | (73)         | 7.723                |               | (7.288)               | 435             |
| 1.539                             | 96                               | (2.257)        | (622)        | 29.746               |               | (22.378)              | 7.368           |
|                                   |                                  |                |              | 88                   |               | (88)                  |                 |
| 24                                | (1)                              | (53)           | (30)         | 4.923                |               | (4.806)               | 117             |
|                                   | (117)                            |                | (117)        |                      |               |                       |                 |
| <b>1.587</b>                      | <b>(22)</b>                      | <b>(2.454)</b> | <b>(889)</b> | <b>46.795</b>        | <b>99</b>     | <b>(38.534)</b>       | <b>8.360</b>    |

## Immobilizzazioni finanziarie

(€ 265.726 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 292.314 migliaia

La voce comprende "Partecipazioni in imprese controllate, collegate ed in altre imprese" (€ 289.484 migliaia al 30 giugno 2004) e "Crediti immobilizzati netti" (€ 2.830 migliaia al 30 giugno 2004). Presenta complessivamente nel periodo un incremento di € 26.588 migliaia.

## Partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese

€ 289.484 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel prospetto allegato 1.

Presentano un incremento netto di € 26.606 migliaia per effetto:

- dell'acquisto in data 30 marzo 2004 di Consodata S.p.A. per € 19.000 migliaia e conversione di un credito finanziario (€ 4.000 migliaia) in versamento conto futuro aumento capitale;
- del pagamento nel mese di aprile di € 9.041 migliaia ad integrazione del prezzo di acquisto della partecipazione in TDL Infomedia Ltd., secondo quanto originariamente stabilito dagli accordi contrattuali in essere con gli azionisti manager della società: la quota di partecipazione nella società è pertanto salita al 100%;
- dell'acquisto nel mese di giugno per € 7.239 migliaia di una quota pari al 40% del capitale sociale di Icom Inc. dalla controllata NetCreations Inc.;
- della svalutazione al 30 giugno di € 12.474 migliaia del valore di carico delle partecipate per riflettere il loro andamento economico nel periodo, di cui € 10.035 migliaia per TDL Infomedia Ltd.

## Crediti Immobilizzati

€ 2.830 migliaia

Sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente a quello di presumibile realizzo; sono sostanzialmente stabili rispetto al 31 dicembre 2003.

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto

| (migliaia di euro)                             | Valore al<br>31.12.2003 | Variazioni del periodo |              |               |             | Valore al<br>30.06.2003 |
|--|-------------------------|------------------------|--------------|---------------|-------------|-------------------------|
|  |                         | Erogazioni             | Rimborsi     | Rivalutazioni | Totale      |                         |
| <b>Crediti verso altri</b>                     |                         |                        |              |               |             |                         |
| - Crediti verso l'Erario c/credito imposta TFR | 1.668                   |                        | (113)        | 22            | (91)        | 1.577                   |
| - Prestiti al personale e ad agenti            | 985                     | 391                    | (313)        |               | 78          | 1.063                   |
| - Depositi cauzionali e a garanzia             | 195                     | 17                     | (22)         |               | (5)         | 190                     |
| <b>Totale crediti immobilizzati</b>            | <b>2.848</b>            | <b>408</b>             | <b>(448)</b> | <b>22</b>     | <b>(18)</b> | <b>2.830</b>            |



## Attivo circolante

### Rimanenze

(€ 11.610 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 10.552 migliaia

Sono così sintetizzate

| (migliaia di euro)                              | Valore al 31.12.2003 | Variazioni del periodo | Valore al 30.06.2004 |
|---|----------------------|------------------------|----------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 8.638                | (1.079)                | 7.559                |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 2.352                | 79                     | 2.431                |
| Prodotti finiti                                 | 620                  | (58)                   | 562                  |
| - <i>Prodotti finiti (valore lordo)</i>         | 840                  | (131)                  | 709                  |
| - <i>Fondo svalutazione prodotti finiti</i>     | (220)                | 73                     | (147)                |
| <b>Totale rimanenze</b>                         | <b>11.610</b>        | <b>(1.058)</b>         | <b>10.552</b>        |

La valutazione al costo medio ponderato delle materie prime a magazzino è inferiore alla valutazione a valori correnti.

### Crediti

(€ 1.106.145 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 1.015.639 migliaia

Diminuiscono complessivamente di € 90.506 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

### Crediti verso clienti

€ 636.904 migliaia

| (migliaia di euro)                        | Valore al<br>31.12.2003 | Variazioni del periodo |                 |                 | Valore al<br>30.06.2004 |
|---|-------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
|   |                         | Utilizzo               | Accantonamento  | Totale          |                         |
| Crediti verso clienti                     | 771.598                 |                        |                 | (31.282)        | 740.316                 |
| - F.do svalutazione crediti verso clienti | (100.585)               | 15.820                 | (18.647)        | (2.827)         | (103.412)               |
| <b>Totale crediti verso clienti</b>       | <b>671.013</b>          | <b>15.820</b>          | <b>(18.647)</b> | <b>(34.109)</b> | <b>636.904</b>          |

Ammontano a € 636.904 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti di € 103.412 migliaia) ed includono crediti derivanti dalle prestazioni da eseguire per € 185.244 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite.

Tutti i crediti hanno scadenza inferiore a 5 anni.

## Crediti verso imprese controllate

€ 151.051 migliaia

Sono così dettagliati per natura

| (migliaia di euro)                              | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni      |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|
| Crediti finanziari                              | 132.600              | 197.970              | (65.370)        |
| Crediti commerciali                             | 12.039               | 4.452                | 7.587           |
| Crediti diversi                                 | 6.412                | 728                  | 5.684           |
| <b>Totale crediti verso imprese controllate</b> | <b>151.051</b>       | <b>203.150</b>       | <b>(52.099)</b> |

I crediti finanziari di € 132.600 migliaia sono relativi per € 124.280 migliaia a finanziamenti a breve termine regolati a tassi di mercato (di cui € 99.612 migliaia nei confronti del gruppo TDL Infomedia ed € 24.668 migliaia nei confronti di Telegate Holding GmbH) ed € 8.320 migliaia a crediti derivanti dai rapporti di c/c di tesoreria (di cui € 6.919 migliaia verso Consodata S.p.A. ed € 1.171 migliaia verso IMR S.r.l.).

La diminuzione dei crediti finanziari di € 65.370 migliaia è da imputarsi per € 48.585 migliaia all'estinzione dei rapporti finanziari con il gruppo francese Consodata a seguito della sua cessione.

I crediti commerciali di € 12.039 migliaia comprendono € 10.529 migliaia verso Telegate Italia S.r.l. per la quota spettante sul traffico telefonico relativo al servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®.

Non risultano crediti con scadenza superiore a 5 anni.

## Crediti verso imprese collegate

€ 1.695 migliaia

Sono così dettagliati per natura

| (migliaia di euro)                            | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni   |
|---|----------------------|----------------------|--------------|
| Crediti finanziari                            | 1.695                |                      | 1.695        |
| Crediti diversi                               |                      | 35                   | (35)         |
| <b>Totale crediti verso imprese collegate</b> | <b>1.695</b>         | <b>35</b>            | <b>1.660</b> |

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2003 a seguito dell'acquisizione da NetCreations Inc. di un credito finanziario di € 1.695 migliaia verso la partecipata canadese Icom Inc. in scadenza ad aprile 2005.

## Crediti verso altri

€ 225.989 migliaia

Diminuiscono di € 5.958 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e riguardano partite di varia natura classificate come segue

| (migliaia di euro)                        | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni     |
|---|----------------------|----------------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate           | 88.214               | 87.918               | 296            |
| Crediti verso agenti                      | 72.440               | 65.606               | 6.834          |
| Crediti verso Amministrazione Finanziaria | 52.579               | 66.313               | (13.734)       |
| Anticipi a fornitori                      | 9.940                | 9.211                | 729            |
| Altri crediti                             | 2.816                | 2.899                | (83)           |
| <b>Totale crediti verso altri</b>         | <b>225.989</b>       | <b>231.947</b>       | <b>(5.958)</b> |

La diminuzione dei crediti verso l'amministrazione finanziaria per € 13.374 migliaia è principalmente dovuta all'utilizzo di tali crediti a fronte dei debiti tributari relativi all'esercizio precedente.

## Disponibilità liquide

(€ 130.240 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 179.637 migliaia

Sono costituite da

| (migliaia di euro)                  | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni    |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Depositi bancari                    | 177.719              | 128.706              | 49.013        |
| Depositi postali                    | 1.913                | 1.531                | 382           |
| Denaro e valori in cassa            | 5                    | 3                    | 2             |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>179.637</b>       | <b>130.240</b>       | <b>49.397</b> |

Le disponibilità liquide aumentano di € 49.397 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e rappresentano la liquidità di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. principalmente impiegata in depositi a breve termine presso Istituti di credito con scadenze variabili tra sette giorni ed un mese e remunerata ai tassi di mercato di riferimento.

## Ratei e risconti attivi

Sono così dettagliati

| (migliaia di euro)                    | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Ratei attivi                          | 5.703                | 4.312                | 1.391      |
| Risconti attivi                       | 579                  | 985                  | (406)      |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>6.282</b>         | <b>5.297</b>         | <b>985</b> |

I ratei attivi sono relativi per € 5.689 migliaia ad interessi attivi da liquidare su finanziamenti a breve termine erogati a società controllate.

I risconti attivi includono principalmente quote anticipate di costi per servizi.

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e natura è riportata nel prospetto allegato 3.

## Stato patrimoniale - Passivo

### Patrimonio netto

(€ 4.430.491 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 780.479 migliaia

Di seguito i movimenti avvenuti nel periodo

|  | Valore al<br>31.12.2003 | Variazioni del periodo                          |   |                            |                             | Valore al<br>30.06.2004 |
|--|-------------------------|---|---|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
|  |                         | Coperture<br>perdite<br>esercizio<br>precedente | Deliberazioni<br>Assemblea<br>del<br>15.04.2004 | Distribuzione<br>dividendi | Risultato<br>del<br>periodo |                         |
| <b>(migliaia di euro)</b>                  |                         |   |   |                            |                             |                         |
| Capitale sociale                           | 247.539                 |   |   |                            |                             | 247.539                 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni       | 4.189.537               | (41.154)  | (28.300)  | (3.578.238)                | (3.647.692)                 | 541.845                 |
| Riserve di rivalutazione                   | 11.698                  |   |   |                            |                             | 11.698                  |
| Riserva legale                             | 21.823                  |   | 27.685  |                            | 27.685                      | 49.508                  |
| Altre riserve                              |                         |   |   |                            |                             |                         |
| - <i>Riserva contributi per la ricerca</i> |                         |   | 80  |                            | 80                          | 80                      |
| - <i>Riserva contributi conto capitale</i> |                         |   | 32  |                            | 32                          | 32                      |
| - <i>Riserva ammortamenti anticipati</i>   | 1.048                   |   | 503   |                            | 503                         | 1.551                   |
| Risultato del periodo                      | (41.154)                | 41.154  |   |                            | (71.774)                    | (71.774)                |
| <b>Totale patrimonio netto</b>             | <b>4.430.491</b>        |   |   | <b>(3.578.238)</b>         | <b>(71.774)</b>             | <b>780.479</b>          |

### Capitale sociale

(€ 247.539 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 247.539 migliaia

Il capitale sociale è costituito da n. 8.115.215.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 ciascuna.

Si evidenzia che nell'ambito del capitale sociale € 13.741 migliaia sono in sospensione d'imposta.

Su questo ultimo non sono state conteggiate imposte differite in quanto la società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

### Riserva da sovrapprezzo delle azioni

(€ 4.189.537 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 541.845 migliaia

La riserva sovrapprezzo azioni si è ridotta di € 3.647.692 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 per i seguenti movimenti:

- copertura della perdita dell'esercizio 2003 per € 41.154 migliaia;
- allocazione, a seguito delle deliberazioni assembleari del 15 aprile 2004, di € 27.685 migliaia alla "Riserva legale" in modo da costituire tale riserva nella misura di un quinto del capitale sociale e di € 615 migliaia alla "Riserva contributi per la ricerca", alla "Riserva contributi in conto capitale" ed alla "Riserva ammortamenti anticipati", ricostituendo le stesse, annullate in sede di fusione a fine dicembre 2003;
- distribuzione il 22 Aprile 2004 di un dividendo straordinario di € 3.578.238 migliaia.

## Fondi per rischi e oneri

(€ 63.203 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 63.916 migliaia

Sono così analizzabili

| (migliaia di euro)                            | Valore al<br>31.12.2003 | Variazioni del periodo |                 |              | Valore al<br>30.06.2004 |
|---|-------------------------|------------------------|-----------------|--------------|-------------------------|
|   |                         | Stanziamenti           | Utilizzi        | Totale       |                         |
| <b>Per imposte</b>                            |                         | <b>2.166</b>           |                 | <b>2.166</b> | <b>2.166</b>            |
| <b>Altri</b>                                  |                         |                        |                 |              |                         |
| - rischi commerciali                          | 21.300                  | 12.453                 | (13.344)        | (891)        | 20.409                  |
| - indennità agenti di commercio               | 18.926                  | 1.817                  | (558)           | 1.259        | 20.185                  |
| - rischi contrattuali di natura operativa     | 13.537                  | 1.386                  | (1.329)         | 57           | 13.594                  |
| - rischi contrattuali di natura straordinaria | 9.440                   |                        | (2.958)         | (2.958)      | 6.482                   |
| - rischi e oneri su partecipate               |                         | 1.080                  |                 | 1.080        | 1.080                   |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>       | <b>63.203</b>           | <b>18.902</b>          | <b>(18.189)</b> | <b>713</b>   | <b>63.916</b>           |

In particolare:

- il *fondo per imposte* di € 2.166 migliaia accoglie le imposte del semestre teoricamente dovute;
- il *fondo rischi commerciali* di € 20.409 migliaia è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari;
- il *fondo indennità agenti di commercio* di € 20.185 migliaia, rappresenta il presunto debito maturato nei confronti degli agenti di commercio in attività al 30 giugno 2004 per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dalla normativa vigente;
- il *fondo rischi contrattuali di natura operativa* di € 13.594 migliaia, è principalmente costituito a fronte di vertenze legali in corso per € 6.503 migliaia, di cause verso agenti e dipendenti per € 5.931 migliaia e di contestazioni con fornitori per € 1.069 migliaia;
- il *fondo rischi contrattuali di natura straordinaria* di € 6.482 migliaia, è costituito a fronte di futuri oneri straordinari previsti da un piano di riorganizzazione aziendale relativo al personale.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(€ 29.994 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 30.465 migliaia

Aumenta di € 471 migliaia rispetto al valore iniziale e presenta la seguente movimentazione

| (migliaia di euro)                                   |               |
|--|---------------|
| <b>Valore al 31.12.2003</b>                          | <b>29.994</b> |
| <b>Variazioni del periodo</b>                        |               |
| - accantonamenti a conto economico                   | 1.974         |
| - utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni | (1.517)       |
| - altri movimenti                                    | 14            |
| <b>Valore al 30.06.2004</b>                          | <b>30.465</b> |

## Debiti

€ 4.673.313 migliaia

(€ 1.121.102 migliaia al 31 dicembre 2003)

Aumenta di € 3.552.211 migliaia e comprendono

| (migliaia di euro)                  | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni       |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Debiti verso banche                 | 2.721.742            | 528.325              | 2.193.417        |
| Debiti verso altri finanziatori     | 1.300.000            |                      | 1.300.000        |
| Debiti verso fornitori              | 156.558              | 198.356              | (41.798)         |
| Debiti verso imprese controllate    | 35.727               | 7.105                | 28.622           |
| Debiti tributari                    | 208.897              | 227.223              | (18.326)         |
| Debiti verso istituti previdenziali | 7.375                | 6.647                | 728              |
| Altri debiti                        |                      |                      |                  |
| - prestazioni da eseguire           | 220.154              | 111.262              | 108.892          |
| - diversi                           | 22.860               | 42.184               | (19.324)         |
| <b>Totale debiti</b>                | <b>4.673.313</b>     | <b>1.121.102</b>     | <b>3.552.211</b> |

### Debiti verso banche

€ 2.721.742 migliaia

Si riferiscono per € 2.721.634 migliaia al debito "Senior" verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch regolato sulla base del contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement" inizialmente sottoscritto da Sub Silver S.A. al quale SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha aderito nel mese di aprile 2004 per far fronte al pagamento del dividendo straordinario ed al rifinanziamento della quota di debito bancario a breve termine esistente alla data (vedi quanto illustrato nel capitolo "Premessa").

A seguito della vendita di Consodata S.A. e Consodata Germany GmbH effettuate rispettivamente in marzo ed aprile 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha incassato un importo complessivo netto di euro 28 milioni, che ai sensi del contratto di finanziamento "Senior" in essere con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch è stato utilizzato per il rimborso anticipato delle linee di credito concesse.

Il debito "Senior" di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è caratterizzato dall'applicazione di un tasso di interesse variabile parametrato all'euribor. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi sul predetto indebitamento sono state perfezionate due tipologie di operazioni di copertura.

In primo luogo sono stati stipulati due contratti di Interest Rate Swap con primarie controparti finanziarie internazionali mediante i quali il parametro euribor è stato sostituito da un tasso fisso pari al 3,26% in relazione all'esposizione relativa a circa il 50% del debito bancario previsto in essere sino al 28 dicembre 2006 ed al 25% del debito bancario previsto in essere sino al 28 giugno 2007. Tali contratti sono efficaci nei confronti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. a partire dalla data di accensione del finanziamento "Senior".

Successivamente, nel mese di luglio 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha stipulato, sempre con primarie controparti finanziarie internazionali e a complemento della precedente operazione di copertura, tre operazioni di Interest Rate Collar, mediante le quali si è predeterminata una fascia di oscillazione alla variabilità del parametro euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 5 ed 5,35%) e minimi (compresi tra il 3 ed il 3,75%), in relazione al 75% del debito bancario in euro, previsto in essere nel periodo compreso tra il 28 dicembre 2006 ed il 28 dicembre 2009.

Le caratteristiche e i valori di mercato dei contratti di Interest Rate Swap in essere al 30 giugno 2004 sono

| (migliaia di euro)   | Valore nozionale/<br>capitale di riferimento | Valore di mercato<br>dei derivati | Valore di mercato del<br>debito finanziario<br>sottostante al<br>30.06.2004 | Valore di mercato del<br>debito finanziario inclusivo<br>dei relativi derivati al<br>30.06.2004 |
|----------------------|--|-----------------------------------|---|---|
| Primari intermediari | 1.425,0                                      | (7,5)                             | 1.425,0   | 1.432,5   |

Gli impegni contrattuali con i primari intermediari finanziari, per un valore nozionale complessivo al 30 giugno 2004 di € 1.425 milioni permettono di trasformare il tasso di interesse da variabile in fisso, nell'intorno del 6% annuo. Tali contratti hanno un valore di mercato ("fair value") al 30 giugno 2004 negativo di € 7,5 milioni.

Questa differenza non viene contabilizzata in quanto tali contratti derivati sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse sul debito sottostante.

## Debiti verso altri finanziatori

€ 1.300.000 migliaia

Rappresentano il debito subordinato al tasso fisso dell'8% p.a. e della durata di 10 anni verso Lighthouse International Company S.A. Luxembourg relativo al contratto di finanziamento perfezionato nel mese di aprile 2004 per far fronte al pagamento del dividendo straordinario di € 3.578.238 migliaia. Lighthouse International Company S.A. Luxembourg ha reperito la provvista necessaria all'erogazione di questo finanziamento tramite l'emissione di un prestito obbligazionario a tasso fisso, con scadenza 2014, garantito da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

## Debiti verso fornitori

€ 156.558 migliaia

La voce comprende, tra gli altri, "Debiti verso agenti" per € 61.971 migliaia, importo da porre in relazione con la voce "Anticipi provvigionali" iscritta negli "Altri crediti" e pari, al 30 giugno 2004, ad € 72.440 migliaia.

Diminuiscono di € 41.779 migliaia in relazione all'andamento degli acquisti di beni e servizi operativi.

## Debiti verso imprese controllate

€ 35.727 migliaia

Presentano un decremento di € 28.622 migliaia e sono così dettagliati per natura

| (migliaia di euro)                             | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni    |
|--|----------------------|----------------------|---------------|
| Debiti finanziari                              | 16.000               |                      | 16.000        |
| Debiti commerciali                             | 8.898                | 6.970                | 1.928         |
| Debiti diversi                                 | 10.829               | 135                  | 10.694        |
| <b>Totale debiti verso imprese controllate</b> | <b>35.727</b>        | <b>7.105</b>         | <b>28.622</b> |

I debiti di natura finanziaria sono relativi a depositi di liquidità remunerati a tassi di mercato verso la controllata Telegate A.G..

I debiti di natura commerciale (€ 8.898 migliaia), derivanti da prestazioni editoriali e di call center rese da società controllate, si riferiscono per € 4.325 migliaia ad Eurédit S.A., per € 1.919 migliaia a Consodata S.p.A, per € 1.623 migliaia a Telegate Italia S.p.A. e per € 1.029 migliaia a IMR S.p.A..

I debiti diversi si riferiscono per € 8.858 migliaia alle promissory notes emesse a favore di Consodata Group Ltd. a fronte del riacquisto della collegata canadese Icom Inc. e del credito finanziario nei confronti di quest'ultima, effettuato da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di NetCreations Inc. da parte di Consodata Group Ltd..

## Debiti tributari

€ 208.897 migliaia

Presentano un decremento di € 18.326 migliaia a seguito dell'estinzione del debito per imposte sul reddito dell'esercizio precedente avvenuto con l'utilizzo per € 13.374 migliaia dei *crediti verso l'amministrazione finanziaria*.

Si riferiscono, in particolare, per € 184.756 migliaia al debito verso l'Erario derivante dall'aver assoggettato ad imposta sostitutiva del 19% la quota di disavanzo da fusione attribuita al "Customer Data Base", per € 6.331 migliaia ai debiti verso l'Erario per imposte sul reddito e per € 14.511 migliaia ai debiti verso l'Erario per Iva.

## Altri debiti

€ 243.014 migliaia

### Debiti per prestazioni da eseguire

Presentano un incremento di € 108.892 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie; ammontano al 30 giugno 2004 ad € 220.154 migliaia, di cui € 60.201 migliaia già incassate dai clienti.

Il loro incremento rispetto al 31 dicembre 2003 è imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories.

### Debiti diversi

Ammontano a € 22.860 migliaia con un decremento di € 19.324 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e riguardano partite di varia natura classificabili come segue

| (migliaia di euro)                                      | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni      |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|
| Debiti verso il personale                               | 12.987               | 15.569               | (2.582)         |
| Anticipi da clienti e partite da regolare               | 4.977                | 4.784                | 193             |
| Debiti verso Monte Titoli ed altri Intermediari bancari | 2.593                |                      | 2.593           |
| Partite diverse   | 2.303                | 624                  | 1.679           |
| Debiti verso azionisti TDL                              |                      | 21.207               | (21.207)        |
| <b>Totale debiti diversi</b>                            | <b>22.860</b>        | <b>42.184</b>        | <b>(19.324)</b> |

La diminuzione di € 19.324 migliaia riflette l'erogazione da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. agli azionisti manager di TDL dell'integrazione del prezzo minimo garantito definito negli accordi di lock up (€ 21.207 migliaia).

## Ratei e risconti passivi

€ 44.164 migliaia

(€ 3.446 migliaia al 31 dicembre 2003)

| (migliaia di euro)                     | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni    |
|--|----------------------|----------------------|---------------|
| Ratei passivi                          | 44.090               | 3.446                | 40.644        |
| Risconti passivi                       | 74                   |                      | 74            |
| <b>Totale ratei e risconti passivi</b> | <b>44.164</b>        | <b>3.446</b>         | <b>40.718</b> |

I ratei passivi aumentano di € 40.644 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono relativi a ratei passivi di natura finanziaria, per interessi passivi maturati e non liquidati a fine periodo sui finanziamenti in essere con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg.

L'analisi dei debiti, dei ratei e dei risconti passivi distinti per scadenza e natura è riportata nel prospetto n. 4.



## Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a € 362.820 migliaia (€ 137.541 migliaia al 31 dicembre 2003) e sono così composti:

### Garanzie personali prestate (€ 124.407 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 362.686 migliaia

Riguardano:

- *fidejussioni nell'interesse di terzi* (€ 1.573 migliaia) di cui € 899 migliaia per fidejussioni rilasciate a garanzia del pagamento di canoni futuri di locazione immobiliare;
- *fidejussioni nell'interesse di imprese controllate* (€ 113 migliaia);
- *altre garanzie nell'interesse di terzi* (€ 358.000 migliaia) si riferiscono per € 350.000 migliaia alle garanzie rilasciate da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nell'ambito dell'operazione di finanziamento posta in essere nel mese di aprile 2004, a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario;
- *altre garanzie nell'interesse di imprese controllate* (€ 3.000 migliaia) si riferiscono ad una lettera di patronage a supporto di una linea di credito concessa a favore di Telegate A.G..

### Altri (€ 134 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 134 migliaia

La composizione è così analizzabile

| (migliaia di euro)                 | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Beni ricevuti in leasing da terzi  | 134                  | 134                  |
| <b>Totale altri conti d'ordine</b> | <b>134</b>           | <b>134</b>           |

Si evidenziano inoltre € 11.326 migliaia di beni pressati terzi, di cui € 8.806 migliaia di carta e prodotti in corso di lavorazione in deposito ed € 2.520 migliaia di beni in comodato principalmente relativi a hardware e server.

## Conto Economico

### Premessa

Non sono stati forniti valori riferiti al primo semestre 2003 in quanto Silver S.p.A. e Spyglass S.p.A. hanno chiuso il loro primo bilancio infrannuale al 30 settembre 2003.

Peraltro l'acquisto della partecipazione in Seat S.p.A. (costituita il 1° agosto 2003, data di efficacia della scissione da Telecom Italia Media S.p.A.) è avvenuto nel secondo semestre 2003.

### Valore della produzione

€ 419.748 migliaia

Comprende le seguenti voci

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 417.917 migliaia

Sono dettagliati come segue per categoria di attività

| (migliaia di euro)                                     | 1° Semestre 2004 |
|--|------------------|
| <b>Vendite</b>   | <b>9.258</b>     |
| - Merchandising  | 6.367            |
| - Altre vendite  | 2.891            |
| <b>Prestazioni</b>                                     | <b>408.659</b>   |
| - Attività pubblicitarie su carta                      | 346.081          |
| - Attività pubblicitarie on line                       | 35.719           |
| - Erogazione servizi informativi per via telefonica    | 21.653           |
| - Altre prestazioni                                    | 5.206            |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>417.917</b>   |

I Ricavi per vendite, pari ad € 9.258 migliaia, si riferiscono per € 6.367 migliaia ad attività di merchandising.

I Ricavi per prestazioni, pari ad € 408.659 migliaia, si riferiscono a:

- attività pubblicitarie su carta, di € 346.081 migliaia, relative in particolare per € 339.856 migliaia alle inserzioni pubblicitarie su PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE®;
- attività pubblicitarie on line, di € 35.719 migliaia relative per € 33.373 migliaia al prodotto PAGINEGIALLE.it;
- erogazione servizi informativi per via telefonica (servizio 89.24.24), di € 21.653 migliaia.

La ripartizione dei ricavi in base alla localizzazione geografica dei clienti è la seguente

| (migliaia di euro)                                     | Italia         | UE         | Resto del mondo | Totale         |
|--|----------------|------------|-----------------|----------------|
| Ricavi per vendite                                     | 9.242          | 15         | 1               | 9.258          |
| Ricavi per prestazioni                                 | 408.182        | 104        | 373             | 408.659        |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>417.424</b> | <b>119</b> | <b>374</b>      | <b>417.917</b> |

### Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

€ 21 migliaia

La variazione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

### Altri ricavi e proventi

€ 1.810 migliaia

Sono principalmente rappresentati da recuperi di costi del personale e di spese varie che ammontano ad € 1.354 migliaia.

## Costi della produzione

€ 415.733 migliaia

Comprendono

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 23.318 migliaia

Riguardano le forniture di materiali e altri beni acquisiti per l'attività di gestione e sono così dettagliate

| (migliaia di euro)   | 1° Semestre 2004 |
|--|------------------|
| Acquisto carta   | 18.176           |
| Acquisti di merci e prodotti per la rivendita                          | 4.801            |
| Altri acquisti   | 341              |
| <b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b> | <b>23.318</b>    |

- L'acquisto di *carta* di € 18.176 migliaia include per € 17.549 migliaia l'acquisto di 27.837 tonnellate di carta in bobine e per € 627 migliaia l'acquisto di circa 2,7 milioni di fogli per copertine ed inserti;
- L'acquisto di *merci e prodotti finiti per la rivendita*, pari ad € 4.801 migliaia, si riferisce all'acquisto di oggettistica personalizzata impiegata nell'ambito dell'attività di merchandising.

### Costi per servizi

€ 129.416 migliaia

Risultano così analizzabili

| (migliaia di euro)                                       | 1° Semestre 2004 |
|--|------------------|
| Provvigioni e altri costi agenti                         | 50.338           |
| Lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione | 32.790           |
| Prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni   | 13.541           |
| Pubblicità e promozione                                  | 9.648            |
| Costi di distribuzione                                   | 5.094            |
| Spese per trasporti, spedizioni, magazzinaggi e postali  | 2.557            |
| Assistenza e manutenzione                                | 1.944            |
| Prestazioni industriali telematiche                      | 1.778            |
| Energia elettrica, gas e utenze telefoniche              | 1.767            |
| Costi per rete   | 1.616            |
| Altri costi  | 8.343            |
| <b>Totale costi per servizi</b>                          | <b>129.416</b>   |

- le *provvigioni e altri costi agenti* pari a € 50.338 migliaia, comprendono l'accantonamento al fondo indennità agenti di commercio per € 1.817 migliaia;
- le *lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione* di € 32.790 migliaia si riferiscono sostanzialmente alla composizione, stampa e legatoria delle PAGINEGIALLE®, delle PAGINEBIANCHE® e degli Annuari; comprendono in particolare € 4.382 migliaia di prestazioni di servizi rese dalla controllata Consodata S.p.A.;
- le *prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni* pari ad € 13.541 migliaia, includono per € 7.006 migliaia servizi professionali e consulenze amministrative e per € 3.744 migliaia servizi professionali e consulenze informatiche.

### Costi per godimento di beni di terzi

€ 10.435 migliaia

La voce è così composta

| (migliaia di euro)                              | 1° Semestre 2004 |
|---|------------------|
| Affitti passivi                                 | 3.172            |
| Canoni di noleggio                              | 3.996            |
| Royalties                                       | 2.727            |
| <b>Totale costi per godimento beni di terzi</b> | <b>10.435</b>    |

## Costi per il personale

€ 40.180 migliaia

I costi per il personale si articolano come segue

| (migliaia di euro)                   | 1° Semestre 2004 |
|--------------------------------------|------------------|
| Retribuzioni                         | 28.596           |
| Contributi                           | 9.610            |
| Trattamento di fine rapporto         | 1.974            |
| <b>Totale costi per il personale</b> | <b>40.180</b>    |

L'organico al 30 giugno 2004 è così ripartito (numero di unità)

|                        | Organico a fine periodo(*) | Occupazione media |
|------------------------|----------------------------|-------------------|
| Dirigenti              | 61                         | 59,4              |
| Quadri                 | 239                        | 243,2             |
| Impiegati              | 1.068                      | 987,4             |
| Operai                 | 7                          | 7,0               |
| <b>Totale organico</b> | <b>1.375</b>               | <b>1.296,9</b>    |

(\*) Numero di "teste"

## Ammortamenti e svalutazioni

€ 196.413 migliaia

Comprendono

### Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

| (migliaia di euro)  | 1° Semestre 2004 |
|---|------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento  | 1                |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 82.295           |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 91               |
| Avviamento  | 81.374           |
| Altri   |                  |
| - costi per l'acquisizione di software  | 3.453            |
| - spese relative a stabili in locazione da terzi                                    | 133              |
| - oneri capitalizzati su finanziamento  | 7.078            |
| - altri costi capitalizzati   | 887              |
| <b>Totale ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali</b>                       | <b>175.312</b>   |

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali di € 175.312 migliaia si riferiscono per € 169.485 migliaia ad ammortamenti extra-operativi, di cui € 81.033 migliaia relativi all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base" e di cui € 81.374 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 20 anni degli avviamenti iscritti nell'attivo.

### Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

La quota è calcolata sulla base delle aliquote di cui alla tabella seguente

| (migliaia di euro)                                    | Aliquota(*) | 1° Semestre 2004 |
|---|-------------|------------------|
| Fabbricati  | 3           | 7                |
| Impianti e macchinari                                 | 10          | 49               |
| Mobili ed arredi                                      | 12          | 88               |
| Sistemi EDP   | 20          | 2.257            |
| Altri beni  | 10-25       | 53               |
| <b>Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali</b> |             | <b>2.454</b>     |

(\*) primo anno aliquote ridotte del 50%

### Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Ammontano ad € 18.647 migliaia e rappresentano lo stanziamento effettuato nel periodo per allineare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

### Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci € - 1.079 migliaia

La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

### Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti € 13.839 migliaia

Rappresenta per € 12.453 migliaia l'accantonamento del periodo al *fondo rischi commerciali* a fronte degli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari.

### Oneri diversi di gestione € 1.053 migliaia

Includono € 387 migliaia per imposte indirette e tasse ed € 245 migliaia di oneri di carattere legale e societario.

## Proventi e oneri finanziari € - 56.023 migliaia

### Proventi da partecipazioni € 2.851 migliaia

La voce include i dividendi percepiti dalle società partecipate, di cui € 1.965 migliaia da Eurédit S.A. e € 395 migliaia da Eurodirectory S.A. ed i relativi crediti di imposta di € 491 migliaia.

### Altri proventi finanziari € 6.462 migliaia

Sono dettagliati come segue

| (migliaia di euro)   | 1° Semestre 2004 |
|--|------------------|
| <b>Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b> | <b>43</b>        |
| <b>Altri proventi finanziari diversi</b>                   | <b>6.419</b>     |
| - interessi e proventi diversi da imprese controllate      | 5.002            |
| - interessi e proventi diversi da altri                    | 1.417            |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>                    | <b>6.462</b>     |

- Gli *interessi e proventi diversi da imprese controllate* (€ 5.002 migliaia) sono relativi per € 4.700 migliaia agli interessi sui finanziamenti a breve termine regolati a tassi di mercato (di cui € 3.473 migliaia verso il gruppo TDL Infomedia, € 599 migliaia verso il gruppo Consodata e € 555 migliaia verso il gruppo Telegate) e per € 302 migliaia ai proventi derivanti dalla gestione dei c/c di tesoreria in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie controllate;
- gli *interessi e proventi diversi da altri* (€ 1.417 migliaia) sono rappresentati per € 1.187 migliaia da interessi attivi maturati su depositi bancari a breve termine remunerati sostanzialmente al tasso euribor e per € 213 migliaia da proventi di cambio. Questo importo è da leggere in relazione alla corrispondente voce di costo oneri di cambio (€ 518 migliaia).

### Interessi ed altri oneri finanziari € 65.336 migliaia

Sono così dettagliati

| (migliaia di euro)  | 1° Semestre 2004 |
|---|------------------|
| Interessi ed oneri su finanziamenti a medio e lungo termine | 50.757           |
| Interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine         | 8.037            |
| Oneri per mancato utilizzo linee di credito                 | 4.544            |
| Altri interessi ed oneri finanziari                         | 1.480            |
| Oneri su cambi  | 518              |
| <b>Totale interessi ed altri oneri finanziari</b>           | <b>65.336</b>    |

- Gli *interessi ed oneri su finanziamenti a medio e lungo termine*, di € 50.757 migliaia, sono relativi per € 25.714 migliaia agli interessi sul finanziamento stipulato nel mese di aprile 2004 con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per € 2.842 migliaia al differenziale netto a carico di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. derivante dai due contratti di Interest Rate Swap in essere a copertura parziale del rischio tassi sull'esposizione relativa al predetto finanziamento e per € 22.201 migliaia al contratto di finanziamento a tasso fisso con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg;
- gli *interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine* di € 8.037 migliaia sono relativi al contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- gli *altri interessi ed oneri finanziari* di € 1.480 migliaia si riferiscono per € 1.235 migliaia ai punti premio passivi su operazioni di copertura a termine sul rischio di cambio.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

€ - 12.554 migliaia

Sono negative per € 12.554 migliaia e riflettono le quote di competenza del periodo delle perdite realizzate dalle proprie partecipate, tra cui TDL Infomedia Ltd. (€ 10.035 migliaia).

## Proventi e oneri straordinari

€ - 6.145 migliaia

Il saldo netto negativo di € 6.145 migliaia è composto da:

### Proventi straordinari

€ 11.529 migliaia

Sono relativi per € 10.183 migliaia allo storno di ammortamenti effettuati nel 2003 esclusivamente in applicazione di norme tributarie, secondo le modalità descritte nella voce di stato patrimoniale "Avviamento". Negli oneri straordinari sono inclusi € 1.295 migliaia a fronte delle relative imposte differite passive.

### Oneri straordinari

€ 17.674 migliaia

Si riferiscono in particolare:

- per € 8.484 migliaia alla svalutazione degli oneri capitalizzati nel 2003 sul finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- per € 2.594 migliaia alle commissioni a Monte Titoli ed altri oneri connessi alla distribuzione del dividendo straordinario di € 3.578.238 migliaia;
- per € 1.871 migliaia alle minusvalenze e agli oneri connessi alle operazioni straordinarie di cessione delle attività operanti nell'Area di Business Information;
- per € 1.711 migliaia ai costi sostenuti nell'ambito del processo di riorganizzazione dell'area commerciale.

## Imposte sul reddito

€ - 1.067 migliaia

Le imposte sul reddito presentano un saldo netto negativo di € 1.067 migliaia: sono rappresentate da imposte correnti per € 2.166 migliaia e da imposte anticipate per € 1.099 migliaia.

|   |           |                            |           |
|---|-----------|----------------------------|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali                   | 4         |                            |           |
| Relazione sulla gestione                                  | 15        | Stato patrimoniale         | 56        |
| → <b>Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A.</b> | <b>56</b> | Conto Economico            | 58        |
| Prospetti contabili del Gruppo                            | 92        | → <b>Nota illustrativa</b> | <b>60</b> |

## Elenco prospetti allegati:

Prospetto 1

**Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie**

Prospetto 2

**Elenco delle partecipazioni in imprese rilevanti**

Prospetto 3

**Crediti - ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura**

Prospetto 4

**Debiti - ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura**

## Prospetto 1

### Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

|                               | Valore al 31.12.2003 |                           |                 | Variazione del periodo                            |                                     |                   |  |                  | Valore al 30.06.2004 |                           |                 |
|-------------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------|---|-------------------------------------|-------------------|--|------------------|----------------------|---------------------------|-----------------|
|                               | Costo                | F.do<br>svaluta-<br>zione | Valore<br>netto | Acquisto<br>sottoscrizione<br>aumenti<br>capitale | Versa-<br>mento<br>in<br>c/capitale | Svaluta-<br>zioni | Utilizzi<br>fondo<br>svalu-<br>tazione | Aliena-<br>zioni | Costo                | F.do<br>svaluta-<br>zione | Valore<br>netto |
| <b>(migliaia di euro)</b>     |                      |                           |                 |   |                                     |                   |  |                  |                      |                           |                 |
| <b>Partecipazioni</b>         |                      |                           |                 |   |                                     |                   |  |                  |                      |                           |                 |
| <b>a) imprese controllate</b> | <b>400.542</b>       | <b>(139.117)</b>          | <b>261.425</b>  | <b>28.041</b>                                     | <b>4.000</b>                        | <b>(12.474)</b>   | <b>53.497</b>                          | <b>(53.697)</b>  | <b>378.886</b>       | <b>(98.094)</b>           | <b>280.792</b>  |
| CONSODATA GROUP Ltd.          | 39.271               | (20.053)                  | 19.218          |   |                                     | (1.490)           |  |                  | 39.271               | (21.543)                  | 17.728          |
| CONSODATA S.A.                | 53.697               | (53.497)                  | 200             |   |                                     |                   | 53.497                                 | (53.697)         |                      |                           |                 |
| CONSODATA S.p.A.              |                      |                           |                 | 19.000  | 4.000                               | (518)             |  |                  | 23.000               | (518)                     | 22.482          |
| EUREDIT S.A.                  | 38.039               |                           | 38.039          |   |                                     |                   |  |                  | 38.039               |                           | 38.039          |
| IMR S.r.l.                    | 431                  |                           | 431             |   |                                     | (431)             |  |                  | 431                  | (431)                     |                 |
| TDL INFOMEDIA Ltd.            | 169.135              | (65.567)                  | 103.568         | 9.041   |                                     | (10.035)          |  |                  | 178.176              | (75.602)                  | 102.574         |
| TELEGATE A.G.                 | 21.563               |                           | 21.563          |   |                                     |                   |  |                  | 21.563               |                           | 21.563          |
| TELEGATE HOLDING GmbH         | 78.406               |                           | 78.406          |   |                                     |                   |  |                  | 78.406               |                           | 78.406          |
| <b>b) imprese collegate</b>   | <b>1.452</b>         |                           | <b>1.452</b>    | <b>7.239</b>                                      |                                     |                   |  |                  | <b>8.691</b>         |                           | <b>8.691</b>    |
| EURODIRECTORY S.A.            | 1.452                |                           | 1.452           |   |                                     |                   |  |                  | 1.452                |                           | 1.452           |
| ICOM Inc.                     |                      |                           |                 | 7.239   |                                     |                   |  |                  | 7.239                |                           | 7.239           |
| <b>c) altre imprese</b>       | <b>1</b>             |                           | <b>1</b>        |   |                                     |                   |  |                  | <b>1</b>             |                           | <b>1</b>        |
| IDROENERGIA S.c.r.l.          | 1                    |                           | 1               |   |                                     |                   |  |                  | 1                    |                           | 1               |
| <b>Totale partecipazioni</b>  | <b>401.995</b>       | <b>(139.117)</b>          | <b>262.878</b>  | <b>35.280</b>                                     | <b>4.000</b>                        | <b>(12.474)</b>   | <b>53.497</b>                          | <b>(53.697)</b>  | <b>387.578</b>       | <b>(98.094)</b>           | <b>289.484</b>  |



## Prospetto 2

### Elenco delle partecipazioni in imprese rilevanti

Ex. Art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

(Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche)

Tutte le partecipazioni sono detenute a titolo di proprietà

| Denominazione                               | Sede                        | Capitale                    | Posseduta da  | %              |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---|----------------|
| CONSODATA S.p.A.                            | Roma                        | Euro 2.446.330,00           | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 100,00         |
| CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE S.r.l.     | Milano                      | Euro 69.002,00              | Consodata S.p.A.  | 100,00         |
| PUBBLIBABY S.p.A.                           | Cusago (MI)                 | Euro 100.000,00             | Consodata S.p.A.  | 100,00         |
| CONSODATA GROUP Ltd.                        | Londra (Gran Bretagna)      | Sterline 25.146.140,00      | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 100,00         |
| EUREDIT S.A.                                | Parigi (Francia)            | Euro 2.800.000,00           | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 93,562         |
| EURODIRECTORY S.A.                          | Lussemburgo                 | Euro 1.625.320,00           | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 50,00          |
| ICOM Inc.                                   | Toronto (Canada)            | Dollari Canadesi 203,09     | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 40,00          |
| IMR S.r.l.                                  | Torino                      | Euro 10.500,00              | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 100,00         |
| TELEGATE HOLDING GmbH                       | Monaco (Germania)           | Euro 26.100,00              | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 100,00         |
| TELEGATE A.G.                               | Monaco (Germania)           | Euro 20.954.355,00          | Telegate Holding GmbH<br>SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.            | 61,95<br>16,45 |
| 118866 Ltd.                                 | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 1,00               | Telegate A.G.   | 100,00         |
| ARSMOVENDI.COM A.G. in liquidazione         | Monaco (Germania)           | Euro 150.000,00             | Telegate A.G.   | 100,00         |
| TRAVELGATE BUSINESS GmbH<br>in liquidazione | Monaco (Germania)           | Euro 25.000,00              | Arsmovendi.com A.G.<br>in liquidazione                        | 100,00         |
| DATAGATE GmbH                               | Monaco (Germania)           | Euro 25.000,00              | Telegate A.G.   | 100,00         |
| 11880.COM GmbH                              | Monaco (Germania)           | Euro 25.000,00              | Datagate GmbH   | 100,00         |
| MOBILSAFE A.G. in liquidazione              | Monaco (Germania)           | Euro 150.000,00             | Datagate GmbH   | 100,00         |
| KIMTRAVEL CONSULTING A.G. in liquidazione   | Monaco (Germania)           | Euro 69.493,00              | Telegate A.G.   | 100,00         |
| LISTING SERVICES SOLUTIONS, Inc.            | New Jersey (USA)            | Dollari 42.687.000,00       | Telegate A.G.   | 2,00           |
| TELEGATE GmbH                               | Vienna (Austria)            | Euro 35.000,00              | Telegate A.G.   | 100,00         |
| TELEGATE AKADEMIE GmbH                      | Rostock (Germania)          | Euro 25.000,00              | Telegate A.G.   | 100,00         |
| TELEGATE ESPANA S.A.                        | Madrid (Spagna)             | Euro 222.000,00             | Telegate A.G.   | 100,00         |
| TELEGATE FRANCE Eurl                        | Parigi (Francia)            | Euro 1,00                   | Telegate A.G.   | 100,00         |
| TELEGATE Inc. in liquidazione               | Delaware (USA)              | Dollari 10.000.010,00       | Telegate A.G.   | 100,00         |
| TELEGATE ITALIA S.r.l.                      | Torino                      | Euro 129.000,00             | Telegate A.G.   | 100,00         |
| TDL INFOMEDIA Ltd.                          | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 139.524,78         | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                                     | 100,00         |
| MYBLUECAT.COM Ltd. in liquidazione          | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 2,00               | TDL Infomedia Ltd.  | 100,00         |
| TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd.                  | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 9.734,09           | TDL Infomedia Ltd.  | 100,00         |
| TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc                  | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 397.126,43         | TDL Infomedia Finance Ltd.                                    | 100,00         |
| TDL INFOMEDIA GROUP Plc                     | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 624.576,64         | TDL Infomedia Holdings Plc                                    | 100,00         |
| TDL GROUP Ltd.                              | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 89.864,25          | TDL Infomedia Group Plc                                       | 100,00         |
| THOMSON DIRECTORIES Ltd.                    | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 1.340.000,00       | TDL Group Ltd.  | 100,00         |
| MOBILE COMMERCE Ltd.                        | Cirencester (Gran Bretagna) | Sterline 242,36             | Thomson Directories Ltd.                                      | 8,40           |
| THOMSON DIRECTORIES<br>PENSION COMPANY Ltd. | Hampshire (Gran Bretagna)   | Sterline 2,00               | Thomson Directories Ltd.                                      | 100,00         |
| TDL INVESTMENTS B.V. in liquidazione        | Rotterdam (Olanda)          | Euro 20.000,00              | TDL Infomedia Ltd.  | 100,00         |
| TDL BELGIUM S.A. in liquidazione            | Bruxelles (Belgio)          | Franco Belga 750.087.200,00 | TDL Investments B.V.<br>in liquidazione                       | 49,60          |
| INDIRECT S.P.R.L. in liquidazione           | Bruxelles (Belgio)          | Franco Belga 6.000.000,00   | TDL Investments B.V.<br>in liquidazione<br>TDL Infomedia Ltd. | 19,17<br>7,83  |

### Prospetto 3

#### Crediti - ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura

|  | Valore al 30.06.2004    |                              |                            |                  | Valore al 31.12.2003    |                              |                            |                  |
|--|-------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------|
|  | Importi scadenti        |                              |                            |                  | Importi scadenti        |                              |                            |                  |
|  | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Olte il 5° anno successivo | Totale           | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Olte il 5° anno successivo | Totale           |
| <i>(migliaia di euro)</i>                                |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| <b>Crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>        |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| verso altri  | 235                     | 2.195                        | 400                        | 2.830            | 222                     | 2.191                        | 435                        | 2.848            |
| <b>Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>235</b>              | <b>2.195</b>                 | <b>400</b>                 | <b>2.830</b>     | <b>222</b>              | <b>2.191</b>                 | <b>435</b>                 | <b>2.848</b>     |
| <b>Crediti del circolante</b>                            |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| <b>Crediti commerciali:</b>                              | <b>648.442</b>          | <b>501</b>                   |                            | <b>648.943</b>   | <b>672.346</b>          | <b>3.119</b>                 |                            | <b>675.465</b>   |
| verso clienti  | 636.403                 | 501                          |                            | 636.904          | 667.894                 | 3.119                        |                            | 671.013          |
| verso imprese controllate                                | 12.039                  |                              |                            | 12.039           | 4.452                   |                              |                            | 4.452            |
| <b>Crediti finanziari:</b>                               | <b>134.295</b>          |                              |                            | <b>134.295</b>   | <b>197.970</b>          |                              |                            | <b>197.970</b>   |
| verso imprese controllate                                | 132.600                 |                              |                            | 132.600          | 197.970                 |                              |                            | 197.970          |
| verso imprese collegate                                  | 1.695                   |                              |                            | 1.695            |                         |                              |                            |                  |
| <b>Crediti vari:</b>                                     | <b>231.640</b>          | <b>761</b>                   |                            | <b>232.401</b>   | <b>232.110</b>          | <b>600</b>                   |                            | <b>232.710</b>   |
| verso imprese controllate                                | 6.412                   |                              |                            | 6.412            | 728                     |                              |                            | 728              |
| verso imprese collegate                                  |                         |                              |                            |                  | 35                      |                              |                            | 35               |
| verso altri  | 225.228                 | 761                          |                            | 225.989          | 231.347                 | 600                          |                            | 231.947          |
| <b>Totale crediti del circolante</b>                     | <b>1.014.377</b>        | <b>1.262</b>                 |                            | <b>1.015.639</b> | <b>1.102.426</b>        | <b>3.719</b>                 |                            | <b>1.106.145</b> |
| <b>Ratei attivi</b>                                      |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| Ratei attivi finanziari                                  | 5.703                   |                              |                            | 5.703            | 4.313                   |                              |                            | 4.313            |
| <b>Totale ratei attivi</b>                               | <b>5.703</b>            |                              |                            | <b>5.703</b>     | <b>4.313</b>            |                              |                            | <b>4.313</b>     |
| <b>Risconti attivi</b>                                   |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| Risconti attivi commerciali                              | 492                     | 75                           |                            | 567              | 723                     | 231                          |                            | 954              |
| Risconti attivi finanziari                               | 12                      |                              |                            | 12               | 30                      |                              |                            | 30               |
| <b>Totale risconti attivi</b>                            | <b>504</b>              | <b>75</b>                    |                            | <b>579</b>       | <b>753</b>              | <b>231</b>                   |                            | <b>984</b>       |

## Prospetto 4

### Debiti – ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura

| (migliaia di euro)                                  | Valore al 30.06.2004    |                              |                             |                  | Valore al 31.12.2003    |                              |                             |                  |
|---|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|
|   | Importi scadenti        |                              |                             |                  | Importi scadenti        |                              |                             |                  |
|   | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Oltre il 5° anno successivo | Totale           | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Oltre il 5° anno successivo | Totale           |
| <b>Debiti</b>                                       |                         |                              |                             |                  |                         |                              |                             |                  |
| <b>Debiti finanziari:</b>                           | <b>166.540</b>          | <b>770.965</b>               | <b>3.100.237</b>            | <b>4.037.742</b> | <b>528.325</b>          |                              |                             | <b>528.325</b>   |
| verso banche  | 150.540                 | 770.965                      | 1.800.237                   | 2.721.742        | 528.325                 |                              |                             | 528.325          |
| verso altri finanziatori                            |                         |                              | 1.300.000                   | 1.300.000        |                         |                              |                             |                  |
| verso imprese controllate                           | 16.000                  |                              |                             | 16.000           |                         |                              |                             |                  |
| <b>Debiti commerciali:</b>                          | <b>165.456</b>          |                              |                             | <b>165.456</b>   | <b>205.326</b>          |                              |                             | <b>205.326</b>   |
| verso fornitori                                     | 156.558                 |                              |                             | 156.558          | 198.356                 |                              |                             | 198.356          |
| verso imprese controllate                           | 8.898                   |                              |                             | 8.898            | 6.970                   |                              |                             | 6.970            |
| <b>Debiti vari:</b>                                 | <b>469.879</b>          | <b>236</b>                   |                             | <b>470.115</b>   | <b>387.309</b>          | <b>142</b>                   |                             | <b>387.451</b>   |
| verso imprese controllate                           | 10.829                  |                              |                             | 10.829           | 135                     |                              |                             | 135              |
| tributari   | 208.897                 |                              |                             | 208.897          | 227.223                 |                              |                             | 227.223          |
| verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 7.372                   | 3                            |                             | 7.375            | 6.647                   |                              |                             | 6.647            |
| verso altri   | 242.781                 | 233                          |                             | 243.014          | 153.304                 | 142                          |                             | 153.446          |
| <b>Totale debiti</b>                                | <b>801.875</b>          | <b>771.201</b>               | <b>3.100.237</b>            | <b>4.673.313</b> | <b>1.120.960</b>        | <b>142</b>                   |                             | <b>1.121.102</b> |
| <b>Ratei passivi</b>                                |                         |                              |                             |                  |                         |                              |                             |                  |
| Ratei passivi commerciali                           |                         |                              |                             |                  | 48                      |                              |                             | 48               |
| Ratei passivi finanziari                            | 44.090                  |                              |                             | 44.090           | 3.398                   |                              |                             | 3.398            |
| <b>Totale ratei passivi</b>                         | <b>44.090</b>           |                              |                             | <b>44.090</b>    | <b>3.446</b>            |                              |                             | <b>3.446</b>     |
| <b>Risconti passivi</b>                             |                         |                              |                             |                  |                         |                              |                             |                  |
| Risconti passivi finanziari                         | 74                      |                              |                             | 74               |                         |                              |                             |                  |
| <b>Totale risconti passivi</b>                      | <b>74</b>               |                              |                             | <b>74</b>        |                         |                              |                             |                  |



**business alla velocità della rete** ← ← ←

Le soluzioni che cerchi con un click

## Prospetti contabili e nota illustrativa del Gruppo



## → Stato Patrimoniale Consolidato

### Attivo

| (migliaia di euro)  | Al 30.06.2004    | Al 31.12.2003    |
|---|------------------|------------------|
| <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>   |                  |                  |
| - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI  |                  |                  |
| Costi di impianto e di ampliamento  | 873              | 998              |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 827.715          | 910.193          |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 1.094            | 1.134            |
| Avviamento  | 3.098.980        | 3.182.715        |
| Differenza di consolidamento  | 377.621          | 420.119          |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   | 2.247            | 3.865            |
| Altre   | 150.457          | 38.468           |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>  | <b>4.458.987</b> | <b>4.557.492</b> |
| - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  |                  |                  |
| Terreni e fabbricati  | 11.682           | 11.610           |
| Impianti e macchinari   | 9.033            | 11.732           |
| Altri beni  | 16.359           | 18.953           |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   | 176              | 284              |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>  | <b>37.250</b>    | <b>42.579</b>    |
| - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE  |                  |                  |
| Partecipazioni in   |                  |                  |
| imprese collegate   | 9.124            | 8.068            |
| altre imprese   | 42               | 259              |
| Totale partecipazioni   | 9.166            | 8.327            |
| Crediti (*)   |                  |                  |
| verso imprese collegate   |                  | 1.689            |
| verso altri   | 235              | 887              |
| Totale crediti  | 235              | 887              |
| Altri titoli  | 4                | 53               |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>  | <b>12.130</b>    | <b>13.715</b>    |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>  | <b>4.508.367</b> | <b>4.613.786</b> |
| <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>  |                  |                  |
| - RIMANENZE   |                  |                  |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo  | 9.385            | 9.750            |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                     | 2.435            | 2.352            |
| Prodotti finiti e merci   | 562              | 622              |
| Acconti   |                  | 166              |
| <b>TOTALE RIMANENZE</b>   | <b>12.382</b>    | <b>12.890</b>    |
| - CREDITI (**)  |                  |                  |
| Verso clienti   | 501              | 3.119            |
| Verso imprese collegate   |                  | 35               |
| Verso altri   | 11.795           | 11.749           |
| <b>TOTALE CREDITI</b>   | <b>12.296</b>    | <b>14.868</b>    |
| - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI                      |                  |                  |
| Altri titoli  | 3.157            | 9.091            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>          | <b>3.157</b>     | <b>9.091</b>     |
| - DISPONIBILITA' LIQUIDE  |                  |                  |
| Depositi bancari e postali  | 202.758          | 157.033          |
| Denaro e valori in cassa  | 17               | 8.898            |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>  | <b>202.775</b>   | <b>165.931</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>   | <b>1.165.088</b> | <b>1.193.529</b> |
| <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>  | <b>3.449</b>     | <b>4.313</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  | <b>5.698.511</b> | <b>5.827.709</b> |

(\*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

## Passivo

| (migliaia di euro)   | Al 30.06.2004    | Al 31.12.2003    |
|--|------------------|------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                    |                  |                  |
| - QUOTA DELLA CAPOGRUPPO                                   |                  |                  |
| Capitale   | 247.539          | 247.539          |
| Riserve e risultati portati a nuovo                        | 540.769          | 4.154.087        |
| Risultato del periodo                                      | (86.860)         | (32.454)         |
| TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO                              | 701.448          | 4.369.172        |
| - QUOTA DI TERZI   |                  |                  |
| Capitale, riserve e risultati portati a nuovo              | 3.402            | 4.462            |
| Risultato del periodo                                      | 3.784            | 889              |
| TOTALE QUOTA DI TERZI                                      | 7.186            | 5.351            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                             | <b>708.634</b>   | <b>4.374.523</b> |
| <b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                            |                  |                  |
| Per trattamento di quiescenza e obblighi simili            | 440              | 1.166            |
| Per imposte  | 4.404            | 1.497            |
| Altri  | 73.310           | 92.953           |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                     | <b>78.154</b>    | <b>95.616</b>    |
| <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>  | <b>32.769</b>    | <b>32.427</b>    |
| <b>DEBITI</b>  | <b>(**)</b>      | <b>(**)</b>      |
| Obbligazioni   | 110.262          | 105.054          |
| Debiti verso banche  | 2.571.202        | 528.328          |
| Debiti verso altri finanziatori                            | 1.300.126        | 116              |
| Acconti  |                  | 494              |
| Debiti verso fornitori                                     | 175.960          | 229.766          |
| Debiti tributari   | 2.463            | 4.109            |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 3                | 9.035            |
| Altri debiti   | 652              | 1.774            |
| <b>TOTALE DEBITI</b>                                       | <b>3.984.708</b> | <b>1.111.053</b> |
| <b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>                            | <b>66.529</b>    | <b>27.164</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                      | <b>5.698.511</b> | <b>5.827.709</b> |

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

## Conti d'ordine

| (migliaia di euro)                                      | Al 30.06.2004  | Al 31.12.2003  |
|---|----------------|----------------|
| <b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>                      |                |                |
| FIDEJUSSIONI  |                |                |
| nell'interesse di imprese controllate non consolidate   |                |                |
| nell'interesse di terzi                                 | 4.324          | 4.917          |
| TOTALE FIDEJUSSIONI                                     | 4.324          | 4.917          |
| ALTRE GARANZIE PERSONALI                                |                |                |
| nell'interesse di terzi                                 | 358.000        | 124.666        |
| TOTALI ALTRE GARANZIE PERSONALI                         | 358.000        | 124.666        |
| <b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>               | <b>362.324</b> | <b>129.583</b> |
| <b>IMPEGNI DI ACQUISTO, DI VENDITA ED ALTRI IMPEGNI</b> | <b>18</b>      | <b>9.000</b>   |
| <b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                             |                |                |
| nell'interesse di terzi                                 | 143            | 2.465          |
| <b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                      | <b>143</b>     | <b>2.465</b>   |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                            | <b>362.342</b> | <b>138.583</b> |

## → Conto Economico Consolidato

| (migliaia di euro)  | 1° semestre 2004 |
|---|------------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |                  |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 559.919          |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 10               |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 845              |
| Altri ricavi e proventi   | 1.734            |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   | <b>562.508</b>   |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                  |
| Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                    | (27.871)         |
| Per servizi   | (177.636)        |
| Per godimento di beni di terzi  | (15.586)         |
| Per il personale  |                  |
| salari e stipendi   | (72.167)         |
| oneri sociali   | (17.996)         |
| trattamento di fine rapporto  | (2.290)          |
| trattamento di quiescenza e simili  | (31)             |
| altri costi   | (2.768)          |
| Totale costi per il personale   | (95.252)         |
| Ammortamenti e svalutazioni   |                  |
| ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                       | (201.308)        |
| ammortamento delle immobilizzazioni materiali   | (6.603)          |
| svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante                              | (23.328)         |
| Totale ammortamenti e svalutazioni  | (231.239)        |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci           | (413)            |
| Accantonamenti per rischi   | (13.839)         |
| Altri accantonamenti  | (5)              |
| Oneri diversi di gestione   | (1.282)          |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  | <b>(563.123)</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                 | <b>(615)</b>     |
| <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>  |                  |
| Altri proventi finanziari   |                  |
| da crediti iscritti nelle immobilizzazioni  | 43               |
| da proventi diversi dai precedenti  |                  |
| interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate                        | 672              |
| interessi e commissioni da altri  | 2.620            |
| Totale proventi diversi dai precedenti  | 3.292            |
| Totale proventi finanziari  | 3.335            |
| Interessi ed altri oneri finanziari   |                  |
| interessi e commissioni ad altri  | (73.292)         |
| Totale interessi ed altri oneri finanziari  | (73.292)         |
| <b>TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>   | <b>(69.957)</b>  |



| (migliaia di euro)  | 1° semestre 2004 |
|---|------------------|
| <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>          |                  |
| Rivalutazioni   |                  |
| di partecipazioni   | 991              |
| Svalutazioni  |                  |
| di partecipazioni   | (1.282)          |
| <b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>   | <b>(291)</b>     |
| <b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                          |                  |
| Proventi straordinari   |                  |
| plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni  | 9.157            |
| altri proventi  | 1.380            |
| Totale proventi straordinari                                  | 10.537           |
| Oneri straordinari  |                  |
| minusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni | (2.606)          |
| imposte relative ad esercizi precedenti                       | (6)              |
| altri   | (18.982)         |
| Totale oneri straordinari                                     | (21.594)         |
| <b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                   | <b>(11.057)</b>  |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                          | <b>(81.920)</b>  |
| <b>IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO</b>                        | <b>(1.156)</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DEI TERZI</b>                              | <b>(83.076)</b>  |
| (Utile) dei terzi   | (3.784)          |
| <b>RISULTATO DEL PERIODO</b>                                  | <b>(86.860)</b>  |

## → Nota illustrativa

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati al 30 giugno 2004 sono stati redatti in conformità alle norme del codice civile introdotte dal D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni in attuazione della VII Direttiva CEE, nonché nel rispetto della delibera Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche.

L'area ed i principi di consolidamento, i criteri di valutazione più significativi, nonché il contenuto delle singole voci dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato, sono esposti qui di seguito.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura delle attività delle imprese consolidate, ai settori e alle aree geografiche in cui queste operano, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo e ai rapporti con le società controllate non consolidate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota illustrativa sono stati redatti in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

### Premessa

Il 23 dicembre 2003 è divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione di:

- 1) Seat S.p.A. in Silver S.p.A., società interamente posseduta da Spyglass S.p.A.;
- 2) della società risultante da tale prima fusione in Spyglass S.p.A., che con il perfezionamento dell'operazione ha assunto la denominazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

### Società oggetto dell'Operazione

- a) *Seat S.p.A.*: costituita il 1° agosto 2003 per effetto della scissione parziale proporzionale dalla ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) del complesso aziendale composto principalmente dall'Area di Business "Directories" (che opera nell'annualistica telefonica, attraverso la raccolta di pubblicità e la pubblicazione di prodotti cartacei e on line), dall'Area di Business "Directory Assistance" (che opera nel mercato dell'erogazione dei servizi informativi per via telefonica e svolge attività di call center) e dall'Area di Business "Business Information" (attiva nella fornitura alle aziende di servizi di one to one marketing, marketing intelligence e data base management).  
A partire dalla data di efficacia della scissione la Società Beneficiaria ha assunto la denominazione di Seat Pagine Gialle S.p.A.;
- b) *Silver S.p.A.*: costituita il 30 maggio 2003, in data 8 agosto 2003 ha acquistato da Telecom Italia S.p.A. il 62,50% del capitale sociale ordinario di Seat S.p.A. e dal mercato, per effetto dell'offerta pubblica di acquisto (OPA) lanciata nel mese di settembre 2003 sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione, un'ulteriore quota pari allo 0,02% del capitale sociale ordinario della società;
- c) *Spyglass S.p.A.*: costituita il 27 maggio 2003, è la società che deteneva al momento della fusione il 100% del capitale di Silver S.p.A., sua unica partecipazione in portafoglio.

La duplice fusione ha avuto efficacia contabile retroattiva alla data di iscrizione al registro delle imprese delle 2 società incorporate:

- 3 giugno 2003 per Silver S.p.A.;
- 1° agosto 2003 per Seat S.p.A..

Spyglass S.p.A. ha chiuso la prima situazione contabile consolidata infrannuale al 30 settembre 2003.

Pertanto non sono stati forniti i valori di conto economico al 30 giugno 2003 che, peraltro, non riflettendo ancora i valori di Seat S.p.A., non sarebbero stati significativi ai fini comparativi.

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese italiane ed estere riportate nel prospetto allegato n. 5 nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente il controllo.

L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo è riportato nei prospetti allegati n. 6 e 7.

## Principi di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono state utilizzate le relazioni semestrali delle singole imprese consolidate integralmente, opportunamente modificate, ove ritenuto necessario, per uniformarle ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

I bilanci in moneta estera di paesi non aderenti all'euro sono stati convertiti in euro applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine periodo ed alle singole poste di conto economico il cambio medio del periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale, nonché del risultato economico ai cambi di fine periodo, sono state imputate alle riserve del patrimonio netto consolidato.

I tassi di cambio utilizzati sono riportati nel paragrafo "Altre Informazioni".

Tutte le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale. Le imprese controllate non consolidate, in quanto non operative, sono inserite al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore.

Si segnalano, inoltre, i seguenti principi di consolidamento utilizzati:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai Soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato del periodo di loro spettanza;
- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate;
- eliminazione dei dividendi infragruppo.

Non sono stati eliminati gli utili infragruppo non realizzati in quanto di ammontare non significativo.

Le imprese collegate sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e sono sostanzialmente omogenei a quelli del precedente esercizio.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento direttamente imputate, calcolate in modo sistematico con riferimento alla residua possibilità di utilizzo.

In dettaglio, i criteri di ammortamento applicati sono i seguenti:

- *costi di impianto e di ampliamento*: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi. Il bene immateriale "Customer Data Base", iscritto a seguito della parziale allocazione di disavanzi da fusione viene ammortizzato, in quote costanti, su un arco temporale di 6 anni, tenuto conto della vita utile dello stesso;
- *concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi;
- *avviamenti e differenze di consolidamento*: la durata dell'ammortamento varia tra 5 e 20 anni in relazione al periodo di utilità economica delle attività a cui si riferiscono. Le durate superiori ai cinque anni sono basate su analisi e valutazioni interne o di esperti, che consentono di ritenere i periodi di ammortamento coerenti con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori. Gli avviamenti e le differenze di consolidamento sono rettificati con svalutazioni di natura straordinaria per riflettere perdite durevoli di valore conseguenti a significative ristrutturazioni delle attività gestite, per effetto di nuove scelte industriali e strategiche. Nell'ambito di operazioni di fusione l'avviamento è stato iscritto per l'importo residuale risultante a seguito dell'allocazione dei disavanzi da annullamento ai plusvalori latenti delle attività ("Customer Data Base") e passività identificate (imposta sostitutiva);
- *immobilizzazioni in corso e acconti*: si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi sostenuti per progetti di sviluppo software in corso di realizzazione;
- *altre immobilizzazioni immateriali*:
  - *costi per l'acquisizione di software applicativo prodotto per uso interno*: vengono ammortizzati su base triennale;
  - *oneri pluriennali per l'accensione di finanziamenti a medio lungo termine*: l'ammortamento è calcolato sulla base della durata residua dei finanziamenti in essere;
  - *spese relative a stabili in locazione da terzi*: l'ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti di locazione;
  - *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su di un arco temporale variabile tra 3 e 5 anni.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e di quelli relativi ai lavori di ampliamento, incrementato dell'ammontare delle rivalutazioni monetarie di legge.

Gli ammortamenti sono calcolati sistematicamente sulla base di aliquote ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione; per gli investimenti dell'esercizio in corso la quota di ammortamento è ridotta del 50%. Per talune categorie di cespiti, caratterizzate da elevato contenuto tecnologico e/o intenso utilizzo, le quote ordinarie sono raddoppiate nei primi esercizi.

In riferimento ai cespiti alienati nel corso del periodo, si procede al calcolo degli ammortamenti per la quota afferente il periodo di disponibilità dei beni stessi, ad esclusione dei beni acquistati nel periodo stesso.

I costi di manutenzione sostenuti per il mantenimento dell'efficienza dei cespiti sono spesati nel periodo in cui si manifestano.

## Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, in quanto aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni in imprese non consolidate, in cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto o con controllo congiunto, sono di norma valutate con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione delle società controllate e collegate in liquidazione o non operative, valutate al costo.

Le differenze positive emergenti all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e le corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti, sono conglobate nel valore delle partecipazioni stesse ed ammortizzate in quote costanti in relazione alla presunta recuperabilità delle medesime. Dette quote di ammortamento, unitamente alle quote di risultato di pertinenza del Gruppo riportate nel periodo, sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di attività finanziarie".

Le altre partecipazioni in imprese non consolidate sono iscritte al costo; tale valore, per quelle che presentano un andamento deficitario, viene rettificato, mediante apposite svalutazioni, fino a concorrenza della corrispondente frazione di patrimonio netto, se minore, risultante dall'ultimo bilancio approvato delle partecipate. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico vengono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri". Il costo di acquisto delle partecipazioni è stato, inoltre, rettificato con svalutazioni di natura straordinaria per riflettere perdite durevoli di valore conseguenti a significative ristrutturazioni del portafoglio delle attività gestite, tramite società partecipate, per effetto di nuove scelte industriali e strategiche.

Le svalutazioni di partecipazioni non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate. Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in euro ai cambi storici di acquisizione e di sottoscrizione.

## Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato.

In particolare comprendono:

- le *materie prime*, valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, determinato con il metodo del costo medio ponderato progressivo;
- i *prodotti in corso di lavorazione*, valutati in base ai costi di diretta imputazione, tenendo altresì conto dei costi ausiliari di produzione e delle quote di ammortamento dei cespiti utilizzati;
- i *lavori in corso su ordinazione*, costituiti dai servizi non ancora ultimati al termine del periodo relativi a contratti aventi ad oggetto prestazioni indivisibili che termineranno nel corso dei prossimi dodici mesi, sono valutati al costo di produzione;
- i *prodotti finiti*, che comprendono prodotti di editoria telefonica, valutati al costo di produzione eventualmente rettificato mediante apposite svalutazioni in relazione al periodo di pubblicazione;
- le *merci*, relative all'attività di merchandising dei prodotti acquistati per la rivendita, valutate al costo di acquisto.

## Crediti e debiti

I crediti, sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante e i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Per quanto concerne i crediti tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzo.

I crediti e debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine periodo, salvo quelli coperti dai contratti a termine posti in essere dalla società a copertura del rischio di cambio; le eventuali differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine periodo e quelli degli stessi registrati ai cambi originari, sono imputate a conto economico, rispettivamente tra i proventi finanziari e gli oneri finanziari.

## Ratei e risconti

Sono determinati secondo criteri temporali al fine di riflettere il principio della competenza economica.

## Fondi per rischi ed oneri

- *Per imposte*: accoglie l'accantonamento commisurato alla prudentiale valutazione di oneri fiscali. Accoglie inoltre l'accantonamento per imposte sul reddito del periodo teoricamente dovute.
- *Altri*: riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione. Sono costituiti nel dettaglio da:
  - *fondo indennità agenti di commercio*: rappresenta, in base al vigente Accordo Economico Collettivo, il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività, per l'indennità loro dovuta nei casi di interruzione del rapporto di agenzia;
  - *fondo rischi commerciali, contrattuali e altri oneri*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, nonché per vertenze legali in corso ed eventuali altre passività potenziali;
  - *fondo rischi e oneri su partecipate*: fronteggia le situazioni di deficit patrimoniale delle società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse; fronteggia, inoltre, i rischi e le passività potenziali derivanti dalla ristrutturazione delle partecipazioni, quando destinate alla vendita o alla liquidazione.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alla normativa in materia (Legge 29 maggio 1982 n. 297 e i vigenti C.C.N.L.), il debito maturato al 30 giugno 2004 per future risoluzioni di rapporto di lavoro di tutti i dipendenti, tenuto conto delle anticipazioni erogate. La quota di competenza del periodo è stata imputata al conto economico.

## Imposte sui redditi

Sono state conteggiate in accordo con il principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi" applicando al risultato lordo di fine periodo le aliquote medie previste per l'intero esercizio in corso.

## Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nel periodo; l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura del periodo sono esposte nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti".

I dividendi vengono iscritti nel momento in cui sorge il relativo diritto di credito in seguito alla delibera assembleare di distribuzione da parte della partecipata.

## Beni in leasing

I beni strumentali in leasing sono contabilizzati, mediante l'applicazione della metodologia finanziaria richiesta dallo IAS 17.

## Strumenti derivati

Gli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2004 sono valutati al costo in considerazione del fatto che sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse su debiti finanziari ovvero a copertura del rischio di cambio su flussi commerciali o debiti finanziari.

## Conti d'ordine

- Le garanzie personali prestate, rappresentate da fidejussioni e lettere di patronage "forte", sono iscritte per un importo pari all'effettivo impegno, indicando separatamente le garanzie prestate a favore di imprese controllate non consolidate, collegate e controllanti.
- Gli impegni di acquisto e di vendita sono determinati sulla base dei principali contratti in essere al 30 giugno 2004.
- Gli altri conti d'ordine comprendono titoli di terzi in deposito, rappresentati da titoli azionari di proprietà di terzi temporaneamente in deposito presso società del Gruppo, iscritti al valore di mercato, determinato, per i titoli quotati, quale media dei prezzi di quotazione ufficiale dell'ultimo mese.

|  |            |
|--|------------|
| Dati in sintesi e informazioni generali        | 2          |
| Relazione sulla gestione                       | 11         |
| Bilancio consolidato del Gruppo                | 77         |
| → <b>Bilancio di Seat Pagine Gialle S.p.A.</b> | <b>119</b> |
| Altre informazioni                             | 164        |

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| Stato patrimoniale                   | 92        |
| Conto Economico                      | 94        |
| → <b>Nota illustrativa</b>           | <b>96</b> |
| Relazione della Società di Revisione | 127       |

## Stato patrimoniale consolidato - Attivo

### Premessa

Si segnala che, come più dettagliatamente descritto nella nota illustrativa della semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., il contratto di finanziamento "Senior Credit Agreement" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch ha determinato il rilascio da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui propri marchi;
- pegno sui c/c bancari della società;
- cessione su base ricorrente dei propri crediti;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- pegno sui prestiti intercompany in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali della società aventi valore netto di libro superiore od uguale ad € 25.000.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

(€ 4.557.492 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 4.458.987 migliaia

La composizione è la seguente

| (migliaia di euro)  | Valore al 31.12.2003 |                   |                  |
|---|----------------------|-------------------|------------------|
|   | Costo                | Ammorta-<br>menti | Valore<br>netto  |
| Costi di impianto e di ampliamento  | 1.232                | (234)             | 998              |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 991.921              | (81.728)          | 910.193          |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 1.886                | (752)             | 1.134            |
| Avviamento  | 3.640.311            | (457.596)         | 3.182.715        |
| Differenze di consolidamento  | 599.416              | (179.297)         | 420.119          |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   | 3.865                |                   | 3.865            |
| Altre   | 144.967              | (106.499)         | 38.468           |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>  | <b>5.383.598</b>     | <b>(826.106)</b>  | <b>4.557.492</b> |

### Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

€ 827.715 migliaia

La voce è relativa per € 823.839 migliaia al "Customer Data Base", cioè il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela (nel senso previsto dal DL 169/99, che qualifica la banca dati quale prodotto intellettuale tutelato dalla legge come le opere dell'ingegno) costituito nel tempo in capo a Seat S.p.A.. Tale bene immateriale è stato iscritto a seguito della parziale allocazione di parte dei disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate nel dicembre 2003.

### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

€ 1.094 migliaia

Si riferiscono per € 612 migliaia alla licenza d'uso della banca dati degli abbonati al telefono.

### Avviamento

€ 3.098.980 migliaia

La voce comprende i disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati, al netto di quanto parzialmente allocato, come precedentemente descritto, al "Customer Data Base" e alla conseguente passività tributaria relativa all'imposta sostitutiva del 19%, che la società assolverà nel secondo semestre 2004, per fornire al "Customer Data Base" pieno riconoscimento ai fini dell'imposta sul reddito e dell'imposta regionale sulle attività produttive.

Tali avviamenti sono ammortizzati in un arco temporale di 20 anni, in relazione all'utilità economica delle attività cui si riferiscono. Tale periodo, sulla base di analisi e di valutazioni interne, è ritenuto coerente con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori.



| Acquisizioni/<br>capitalizzazioni | Variazioni del periodo |                |                                  |                   |                 | Valore al 30.06.2004 |                   |                  |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------|-----------------|----------------------|-------------------|------------------|
|                                   | Alienazioni            | Svalutazioni   | Effetto cambi<br>Altri movimenti | Ammorta-<br>menti | Totale          | Costo                | Ammorta-<br>menti | Valore<br>netto  |
|                                   | (8)                    |                | 1                                | (118)             | (125)           | 1.196                | (323)             | 873              |
| 472                               | (1.011)                |                | 384                              | (82.323)          | (82.478)        | 988.700              | (160.985)         | 827.715          |
| 91                                |                        |                |                                  | (131)             | (40)            | 1.977                | (883)             | 1.094            |
|                                   | (2.541)                |                |                                  | (81.194)          | (83.735)        | 3.627.615            | (528.635)         | 3.098.980        |
| 8.993                             | (38.231)               |                | 10.714                           | (23.974)          | (42.498)        | 559.009              | (181.388)         | 377.621          |
| 1.461                             | (754)                  |                | (2.325)                          |                   | (1.618)         | 2.247                |                   | 2.247            |
| 132.909                           | (815)                  | (8.484)        | 1.947                            | (13.568)          | 111.989         | 232.844              | (82.387)          | 150.457          |
| <b>143.926</b>                    | <b>(43.360)</b>        | <b>(8.484)</b> | <b>10.721</b>                    | <b>(201.308)</b>  | <b>(98.505)</b> | <b>5.413.588</b>     | <b>(954.601)</b>  | <b>4.458.987</b> |

### Differenze di consolidamento

€ 377.621 migliaia

Rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente e il valore della loro corrispondente quota di patrimonio netto al momento dell'acquisto.

Si incrementano nel periodo di € 8.993 migliaia per l'acquisto di ulteriori quote di TDL Infomedia Ltd. a seguito dell'esecuzione di accordi originari con gli azionisti manager. A seguito della citata operazione SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. detiene il 100% del capitale della controllata. La voce diminuisce di € 38.231 migliaia per effetto della cessione del gruppo francese Consodata.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

€ 2.247 migliaia

Gli investimenti in corso sono relativi, principalmente, a progetti software in corso di realizzazione.

### Altre immobilizzazioni immateriali

€ 150.457 migliaia

L'incremento per € 132.909 migliaia è dovuto per € 128.959 migliaia alla capitalizzazione degli oneri pluriennali sui finanziamenti stipulati da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg.

## Immobilizzazioni materiali

(€ 42.579 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 37.250 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

| (migliaia di euro)                       | Costo          | Rivalutazioni | Valore al 31.12.2003  |                 |
|--|----------------|---------------|-----------------------|-----------------|
|  |                |               | Fondi<br>Ammortamento | Valore<br>netto |
| Fabbricati                               | 14.593         | 99            | (3.082)               | 11.610          |
| Impianti e macchinario                   | 44.168         |               | (32.436)              | 11.732          |
| Altri beni                               | 81.921         |               | (62.968)              | 18.953          |
| Immobilizzazioni in corso e acconti      | 284            |               |                       | 284             |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b> | <b>140.966</b> | <b>99</b>     | <b>(98.486)</b>       | <b>42.579</b>   |

Presentano complessivamente un decremento di € 5.329 migliaia e sono esposte al netto dei fondi ammortamento pari a € 87.186 migliaia. Gli investimenti del periodo, di € 3.264 migliaia, sono relativi in particolare all'acquisto di apparecchiature informatiche. L'attuale consistenza dei fondi di ammortamento (€ 87.186 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata. L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è pari al 70,06% (69,82% al 31 dicembre 2003).

| Acquisizioni/<br>capitalizzazioni | Alienazioni    | Variazioni del periodo           |                  |                | Valore al 30.06.2004 |               |                       |                 |
|-----------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------|----------------|----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|
|                                   |                | Effetto cambi<br>Altri movimenti | Ammorta<br>menti | Totale         | Costo                | Rivalutazioni | Fondi<br>Ammortamento | Valore<br>netto |
|                                   |                | 576                              | (504)            | 72             | 15.316               | 99            | (3.733)               | 11.682          |
| 364                               | (1.196)        | 132                              | (1.999)          | (2.699)        | 39.007               |               | (29.974)              | 9.033           |
| 2.891                             | (1.667)        | 282                              | (4.100)          | (2.594)        | 69.838               |               | (53.479)              | 16.359          |
| 9                                 |                | (117)                            |                  | (108)          | 176                  |               |                       | 176             |
| <b>3.264</b>                      | <b>(2.863)</b> | <b>873</b>                       | <b>(6.603)</b>   | <b>(5.329)</b> | <b>124.337</b>       | <b>99</b>     | <b>(87.186)</b>       | <b>37.250</b>   |

## Immobilizzazioni finanziarie

(€ 13.715 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 12.310 migliaia

## Partecipazioni in imprese controllate non consolidate, collegate e in altre imprese

€ 9.166 migliaia

Sono così dettagliate

| (migliaia di euro)              | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni   |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Imprese collegate</b>        | <b>9.124</b>         | <b>8.068</b>         | <b>1.056</b> |
| ICOM Inc.                       | 7.239                | 6.779                | 460          |
| EURODIRECTORY S.A.              | 1.885                | 1.289                | 596          |
| <b>Altre imprese</b>            | <b>42</b>            | <b>259</b>           | <b>(217)</b> |
| LISTING SERVICES SOLUTIONS Inc. | 41                   | 258                  | (217)        |
| IDROENERGIA S.c.r.l.            | 1                    | 1                    |              |
| <b>Totale partecipazioni</b>    | <b>9.166</b>         | <b>8.327</b>         | <b>839</b>   |

Le partecipazioni si incrementano nel semestre di € 839 migliaia per effetto della rivalutazione del valore di carico di Eurodirectory S.A. di € 991 migliaia per riflettere i positivi risultati del semestre, e per effetto della svalutazione straordinaria del valore di carico di Listing Services Solutions Inc. di € 217 migliaia per allineare il valore della stessa a quello di presumibile realizzo.

L'elenco delle partecipazioni consolidate integralmente è riportato nel prospetto allegato n. 5; l'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato nel prospetto allegato n. 6.

## Crediti Immobilizzati

€ 2.960 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto

| (migliaia di euro)                             | Valore al<br>31.12.2003 | Variazioni del periodo |                |                    |                | Valore al<br>30.06.2004 |
|--|-------------------------|------------------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------------|
|  |                         | Erogazioni             | Rimborsi       | Altri<br>movimenti | Totale         |                         |
| <b>Crediti verso imprese collegate</b>         | <b>1.689</b>            |                        | <b>(1.689)</b> |                    | <b>(1.689)</b> |                         |
| <b>Crediti verso altri</b>                     | <b>3.646</b>            | <b>433</b>             | <b>(1.137)</b> | <b>18</b>          | <b>(686)</b>   | <b>2.960</b>            |
| - Crediti verso l'Erario c/credito imposta TFR | 1.668                   |                        | (138)          | 62                 | (76)           | 1.592                   |
| - Depositi cauzionali e a garanzia             | 993                     | 42                     | (686)          | (44)               | (688)          | 306                     |
| - Prestiti al personale e ad agenti            | 985                     | 391                    | (313)          |                    | 78             | 1.062                   |
| <b>Totale crediti immobilizzati</b>            | <b>5.335</b>            | <b>433</b>             | <b>(2.826)</b> | <b>18</b>          | <b>(2.375)</b> | <b>2.960</b>            |

## Crediti verso imprese collegate

Il decremento del periodo, pari all'intero saldo presente in bilancio al 31 dicembre 2003 (€ 1.689 migliaia) è dovuto alla riclassifica del credito finanziario infruttifero verso Icom Inc. tra i crediti del circolante, avendo lo stesso scadenza nel mese di aprile 2005.

## Attivo circolante

### Rimanenze

€ 12.382 migliaia

(€ 12.890 migliaia al 31 dicembre 2003)

Le rimanenze sono valutate per classi omogenee con i criteri in precedenza illustrati e sono così sintetizzate

| (migliaia di euro)                              | Valore al<br>31.12.2003 | Variazioni del periodo  |                    |              | Valore al<br>30.06.2004 |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|--------------|-------------------------|
|   |                         | Aumenti/<br>diminuzioni | Altri<br>movimenti | Totale       |                         |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 9.750                   | (413)                   | 48                 | (365)        | 9.385                   |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 2.352                   | 83                      |                    | 83           | 2.435                   |
| Prodotti finiti                                 | 622                     | (60)                    |                    | (60)         | 562                     |
| - <i>Prodotti finiti (valore lordo)</i>         | 848                     | (132)                   |                    | (132)        | 716                     |
| - <i>Fondo svalutazione prodotti finiti</i>     | (226)                   | 72                      |                    | 72           | (154)                   |
| Acconti   | 166                     | (166)                   |                    | (166)        |                         |
| <b>Totale rimanenze</b>                         | <b>12.890</b>           | <b>(556)</b>            | <b>48</b>          | <b>(508)</b> | <b>12.382</b>           |

La valutazione a costo medio ponderato delle materie prime è sostanzialmente in linea con la loro valutazione a valori correnti.

### Crediti

€ 946.774 migliaia

(€ 1.005.616 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano un decremento di € 58.842 migliaia e sono così dettagliati

| (migliaia di euro)                       | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni      |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Crediti verso clienti netti</b>       | <b>699.431</b>       | <b>754.713</b>       | <b>(55.282)</b> |
| - Crediti verso clienti - valore lordo   | 810.557              | 864.360              | (53.803)        |
| - Fondo svalutazione crediti commerciali | (111.126)            | (109.647)            | (1.479)         |
| <b>Crediti verso imprese collegate</b>   | <b>1.695</b>         | <b>35</b>            | <b>1.660</b>    |
| <b>Crediti verso altri</b>               | <b>245.648</b>       | <b>250.869</b>       | <b>(5.221)</b>  |
| <b>Totale crediti</b>                    | <b>946.774</b>       | <b>1.005.616</b>     | <b>(58.842)</b> |

Tutti i crediti presentano scadenza inferiore ai 5 anni.

#### Crediti verso clienti

€ 699.431 migliaia

Sono esposti al netto del fondo svalutazione di € 111.126 migliaia. Tale fondo, utilizzato nel periodo per € 20.499 migliaia e reintegrato per € 23.328 migliaia, è ritenuto adeguato a fronteggiare le presumibili perdite riferite all'entità dei crediti commerciali.

#### Crediti verso imprese collegate

€ 1.695 migliaia

Si riferiscono al credito finanziario infruttifero, in dollari canadesi, verso Icom Inc..

## Crediti verso altri

€ 245.648 migliaia

A fine periodo ammontano ad € 245.648 migliaia e riguardano partite di varia natura così dettagliabili

| (migliaia di euro)                        | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni     |
|---|----------------------|----------------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate           | 101.850              | 100.340              | 1.510          |
| Crediti verso Amministrazione Finanziaria | 54.270               | 69.242               | (14.972)       |
| Crediti verso agenti                      | 72.440               | 65.606               | 6.834          |
| Anticipi a editori e fornitori            | 10.195               | 9.241                | 954            |
| Altri crediti                             | 6.893                | 6.440                | 453            |
| <b>Totale crediti verso altri</b>         | <b>245.648</b>       | <b>250.869</b>       | <b>(5.221)</b> |

I crediti verso l'Amministrazione Finanziaria, di € 54.270 migliaia, sono relativi per € 46.264 migliaia ad acconti di imposta attribuiti a Seat S.p.A. e versati in periodi precedenti alla data di scissione; la diminuzione di € 14.972 migliaia è principalmente dovuta all'utilizzo di tali crediti a fronte dei debiti tributari relativi all'esercizio precedente.

## Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni

€ 3.157 migliaia

(€ 9.091 migliaia al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono di € 5.934 migliaia a seguito della vendita sul mercato dei titoli in portafoglio al 31 dicembre 2003.

## Disponibilità liquide

€ 202.775 migliaia

(€ 165.931 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono costituite da

| (migliaia di euro)                  | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni    |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Depositi bancari                    | 200.835              | 155.502              | 45.333        |
| Depositi postali                    | 1.923                | 1.531                | 392           |
| Denaro e valori in cassa            | 17                   | 8.898                | (8.881)       |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>202.775</b>       | <b>165.931</b>       | <b>36.844</b> |

## Ratei e risconti attivi

€ 25.056 migliaia

(€ 20.394 migliaia al 31 dicembre 2003)

| (migliaia di euro)                    | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni   |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Ratei attivi                          | 135                  | 559                  | (424)        |
| Risconti attivi                       | 24.921               | 19.835               | 5.086        |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>25.056</b>        | <b>20.394</b>        | <b>4.662</b> |

I risconti attivi si riferiscono per € 21.535 migliaia a quote anticipate di costi per servizi e per € 3.386 migliaia ad oneri relativi ai due prestiti obbligazionari "High Yield" in GBP e in USD emessi nel 1999 da TDL Infomedia Ltd..

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e per natura è riportata nel prospetto allegato n. 1

## Stato Patrimoniale consolidato - Passivo

### Patrimonio netto

€ 708.634 migliaia

(€ 4.374.523 migliaia al 31 dicembre 2003)

Il patrimonio netto risulta così composto

| (migliaia di euro)             | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni         |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Quota della Capogruppo         | 701.448              | 4.369.172            | (3.667.724)        |
| Quota di Terzi                 | 7.186                | 5.351                | 1.835              |
| <b>Totale patrimonio netto</b> | <b>708.634</b>       | <b>4.374.523</b>     | <b>(3.665.889)</b> |

La quota della Capogruppo di € 701.448 migliaia, comprende riserve e risultati portati a nuovo di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per € 604.714 migliaia, riserve di consolidamento, di cambio e perdite di esercizi precedenti delle imprese consolidate per € - 63.946 migliaia. Il decremento della quota della Capogruppo è sostanzialmente dovuto alla distribuzione di un dividendo straordinario di € 3.578 milioni.

Il raccordo tra le voci del bilancio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e quelle del bilancio consolidato, relativamente al patrimonio netto e al risultato del periodo, è riportato nel prospetto allegato n. 3, mentre le variazioni del periodo delle voci componenti il patrimonio netto consolidato sono riportate nel prospetto allegato n. 4.

### Fondi per rischi e oneri

€ 78.154 migliaia

(€ 95.616 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così analizzabili

| (migliaia di euro)                                       | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni      |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Per trattamento di quiescenza e obblighi simili</b>   | <b>440</b>           | <b>1.166</b>         | <b>(726)</b>    |
| <b>Per imposte</b>                                       | <b>4.404</b>         | <b>1.497</b>         | <b>2.907</b>    |
| <b>Altri fondi</b>                                       | <b>73.310</b>        | <b>92.953</b>        | <b>(19.643)</b> |
| - indennità agenti di commercio                          | 20.185               | 18.926               | 1.259           |
| - rischi commerciali                                     | 20.409               | 21.361               | (952)           |
| - rischi di natura straordinaria                         | 18.082               | 21.516               | (3.434)         |
| - rischi contrattuali ed altri oneri di natura operativa | 13.634               | 13.668               | (34)            |
| - rischi e oneri su partecipate                          | 1.000                | 17.482               | (16.482)        |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>                  | <b>78.154</b>        | <b>95.616</b>        | <b>(17.462)</b> |

In particolare:

### Fondo imposte

€ 4.404 migliaia

Accoglie per € 4.394 migliaia le imposte sul reddito del semestre teoricamente dovute.

## Altri fondi

€ 73.310 migliaia

- Il fondo indennità agenti di commercio (€ 20.185 migliaia) si incrementa di € 1.259 migliaia e rappresenta il presunto debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa;
- i fondi rischi commerciali pari ad € 20.409 migliaia sono commisurati agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari;
- i fondi rischi di natura straordinaria di € 18.082 migliaia, si decrementano di € 3.434 migliaia e sono costituiti a fronte di futuri oneri straordinari previsti da piani di riorganizzazione aziendale relativi a personale dipendente (€ 7.812 migliaia) e di riorganizzazione societaria del Gruppo (€ 9.695 migliaia relativi al gruppo Telegate);
- i fondi rischi contrattuali di € 13.634 migliaia, sono costituiti a fronte di vertenze e cause legali in corso;
- i fondi rischi e oneri su partecipate pari ad € 1.000 migliaia, si decrementano per € 16.482 migliaia principalmente a seguito della cessione delle attività estere del gruppo Consodata.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

€ 32.769 migliaia

(€ 32.427 migliaia al 31 dicembre 2003)

Le variazioni intervenute nel corso del periodo sono state le seguenti

| (migliaia di euro)                                    |            |
|---|------------|
| Valore al 31.12.2003                                  | 32.427     |
| <b>Variazioni del periodo</b>                         | <b>342</b> |
| - accantonamenti a conto economico                    | 2.290      |
| - utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni  | (1.885)    |
| - variazione area di consolidamento e altri movimenti | (63)       |
| Valore al 30.06.2004                                  | 32.769     |

## Debiti

€ 4.812.425 migliaia

(€ 1.297.979 migliaia al 31 dicembre 2003)

Comprendono

| (migliaia di euro)   | Debiti finanziari | Debiti commerciali | Debiti diversi | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni       |
|--|-------------------|--------------------|----------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Obbligazioni   | 110.262           |                    |                | 110.262              | 105.054              | 5.208            |
| Debiti verso banche  | 2.721.743         |                    |                | 2.721.743            | 528.328              | 2.193.415        |
| Debiti verso altri finanziatori                            | 1.300.294         |                    |                | 1.300.294            | 284                  | 1.300.010        |
| Acconti  |                   |                    |                |                      | 494                  | (494)            |
| Debiti verso fornitori                                     |                   | 175.960            |                | 175.960              | 229.766              | (53.806)         |
| Debiti tributari   |                   |                    | 219.634        | 219.634              | 243.730              | (24.096)         |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale |                   |                    | 9.838          | 9.838                | 9.035                | 803              |
| Altri debiti:  |                   |                    | 274.694        | 274.694              | 181.288              | 93.406           |
| - prestazioni da eseguire                                  |                   |                    | 242.251        | 242.251              | 111.262              | 130.989          |
| - diversi  |                   |                    | 32.443         | 32.443               | 70.026               | (37.583)         |
| <b>Totale debiti</b>                                       | <b>4.132.299</b>  | <b>175.960</b>     | <b>504.166</b> | <b>4.812.425</b>     | <b>1.297.979</b>     | <b>3.514.446</b> |



## Obbligazioni

€ 110.262 migliaia

Le *Obbligazioni* emesse dal gruppo TDL Infomedia si riferiscono a due prestiti obbligazionari "High Yield" in GBP e in USD, emessi nel 1999. Il prestito in GBP (pari a € 100.999 migliaia al 30 giugno 2004) ha scadenza nel 2009 ed un tasso di interesse fisso del 12,125% annuo; il prestito in USD (pari a € 9.263 migliaia al 30 giugno 2004) ha scadenza nel 2010 ed un tasso di interesse fisso del 15,50% annuo. Entrambe le emissioni obbligazionarie prevedono a favore dell'emittente una call option che sarà esercitabile a partire dal 15 ottobre 2004.

## Debiti verso banche

€ 2.721.743 migliaia

Si riferiscono per € 2.721.634 migliaia al debito "Senior Credit Agreement" verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch regolato sulla base dei contratti di finanziamento a lungo termine inizialmente sottoscritti da Sub Silver S.A. ai quali SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha aderito nel mese di aprile 2004 per far fronte al pagamento del dividendo straordinario di € 3.578 milioni ed al rifinanziamento della quota di debito bancario a breve termine esistente alla data di € 513 milioni. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto illustrato nella relazione illustrativa alla relazione semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

## Debiti verso altri finanziatori

€ 1.300.294 migliaia

Si riferiscono per € 1.300.000 migliaia al debito Subordinato a tasso fisso verso Lighthouse International Company S.A. Luxembourg contratto da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nel mese di aprile per far fronte al pagamento del dividendo straordinario di € 3.578 milioni. Lighthouse International Company S.A. Luxembourg ha reperito la provvista necessaria all'erogazione di tale finanziamento tramite l'emissione di un prestito obbligazionario a tasso fisso con scadenza ad aprile 2014 garantito da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

## Debiti verso fornitori

€ 175.960 migliaia

Si decrementano di € 53.806 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 in relazione all'andamento degli acquisti di beni e servizi operativi; la voce comprende, tra gli altri, i "debiti verso agenti" per € 61.971 migliaia, importo da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta negli "altri crediti" e pari al 30 giugno 2004 ad € 72.440 migliaia.

## Debiti tributari

€ 219.634 migliaia

Accolgono il debito verso l'Erario di € 184.756 migliaia derivante dall'aver assoggettato ad imposta sostitutiva del 19% la quota di disavanzo di fusione attribuita al "Customer Data Base".

Comprendono, inoltre, i debiti per imposte sul reddito (€ 10.108 migliaia) relativi all'esercizio precedente e non ancora versati e i debiti verso l'Erario per IVA.

## Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale

€ 9.838 migliaia

Riguardano i contributi maturati e non ancora versati al 30 giugno 2004 agli enti previdenziali e assistenziali.

## Altri debiti

€ 274.694 migliaia

Ammontano ad € 274.694 migliaia e aumentano di € 93.406 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Riguardano partite di varia natura così classificabili

| (migliaia di euro)                      | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni    |
|---|----------------------|----------------------|---------------|
| Debiti per prestazioni da eseguire      | 242.251              | 111.262              | 130.989       |
| Debiti verso il personale               | 20.593               | 28.391               | (7.798)       |
| Anticipi da clienti partite da regolare | 4.977                | 14.287               | (9.310)       |
| Debiti verso azionisti TDL              |                      | 21.207               | (21.207)      |
| Altri debiti                            | 6.873                | 6.140                | 732           |
| <b>Totale altri debiti</b>              | <b>274.694</b>       | <b>181.288</b>       | <b>93.406</b> |

- I *debiti per prestazioni da eseguire* si incrementano di € 130.989 migliaia in relazione ai normali cicli di pubblicazione delle directories;
- la diminuzione del *debito verso azionisti TDL* concerne l'erogazione da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. a fine gennaio 2004, dell'integrazione del prezzo minimo garantito definito negli accordi di lock up sottoscritti con gli azionisti manager di TDL Infomedica Ltd..

## Ratei e risconti passivi

€ 66.529 migliaia

(€ 27.164 migliaia al 31 dicembre 2003)

| (migliaia di euro)                     | Valore al 30.06.2004 | Valore al 31.12.2003 | Variazioni    |
|--|----------------------|----------------------|---------------|
| Ratei passivi                          | 63.405               | 24.057               | 39.348        |
| Risconti passivi                       | 3.124                | 3.107                | 17            |
| <b>Totale ratei e risconti passivi</b> | <b>66.529</b>        | <b>27.164</b>        | <b>39.365</b> |

I ratei passivi sono relativi per € 45.866 migliaia ad interessi passivi maturati e non ancora liquidati a fine periodo, di cui € 44.090 migliaia relativi ai finanziamenti in essere con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg e per € 17.529 migliaia a partite di natura commerciale.

L'analisi dei debiti e dei ratei passivi distinti per scadenza e per natura è riportata nell'allegato prospetto n. 2.

## Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a € 362.485 migliaia e sono così composti:

### Garanzie personali prestate (€ 129.583 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 362.324 migliaia

Riguardano principalmente:

- *fidejussioni*, di € 4.324 migliaia, rilasciate a terzi nell'ambito delle attività operative del Gruppo;
- *altre garanzie a favore di terzi*, € 358.000 migliaia, si riferiscono per € 350.000 migliaia alle garanzie rilasciate da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nell'ambito dell'operazione di finanziamento posta in essere nel mese di aprile 2004, a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

### Altri (€ 2.465 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 143 migliaia

Riguardano principalmente beni di terzi in deposito.

## Conto Economico Consolidato

### Premessa

Non sono stati forniti valori riferiti al primo semestre 2003 in quanto Spyglass S.p.A. ha chiuso il suo primo bilancio consolidato infrannuale al 30 settembre 2003. Peraltro l'acquisto della partecipazione in Seat S.p.A., costituita il primo agosto 2003, data di efficacia della scissione da Telecom Italia Media S.p.A., è avvenuto nel secondo semestre 2003.

Per un'analisi più approfondita delle voci attinenti al risultato operativo si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### Valore della produzione

€ 562.508 migliaia

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 559.919 migliaia

La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente

| (migliaia di euro)                                     | 1° semestre 2004 |
|--|------------------|
| Directories Italia                                     | 417.917          |
| Directories Uk   | 63.526           |
| Directory Assistance                                   | 81.775           |
| Altre attività   | 17.217           |
| Elisioni intersettoriali                               | (20.516)         |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>559.919</b>   |

I ricavi realizzati all'estero ammontano ad € 127.790 migliaia.

### Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

€ 10 migliaia

Le variazioni sono dettagliate nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

### Altri ricavi e proventi

€ 1.734 migliaia

Comprendono € 1.295 migliaia relativi al recupero di spese varie.

### Costi della Produzione

€ 563.123 migliaia

Comprendono

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 27.871 migliaia

Riguardano principalmente forniture di materiali ed altri beni per l'attività di gestione. Sono così analizzabili

| (migliaia di euro)   | 1° semestre 2004 |
|--|------------------|
| Acquisto carta   | 22.368           |
| Acquisti di merci e prodotti per la rivendita                          | 4.918            |
| Altri acquisti   | 585              |
| <b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b> | <b>27.871</b>    |

- L'acquisto di *carta* di € 22.368 migliaia si riferisce per € 18.176 migliaia a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e per € 4.192 migliaia al gruppo TDL Infomedica;
- l'acquisto di *merci e prodotti finiti per la rivendita* si riferisce per € 4.799 migliaia all'acquisto di oggettistica personalizzata impiegata nell'ambito dell'attività di merchandising.

## Costi per servizi

€ 177.636 migliaia

Riguardano i costi industriali, commerciali e altre prestazioni di carattere operativo. Sono così analizzabili

| (migliaia di euro)                                       | 1° semestre 2004 |
|--|------------------|
| Provvigioni e altri costi agenti                         | 50.391           |
| Lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione | 31.703           |
| Pubblicità e promozione                                  | 25.255           |
| Prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni   | 18.326           |
| Costi di distribuzione                                   | 10.215           |
| Utilizzo ed aggiornamento base dati                      | 4.508            |
| Assistenza e manutenzione                                | 4.051            |
| Traffico telefonico                                      | 4.071            |
| Energia elettrica, gas e utenze telefoniche              | 3.417            |
| Spese per trasporti, spedizioni, magazzinaggi e postali  | 2.536            |
| Pulizia, mensa e vigilanza                               | 1.955            |
| Prestazioni industriali telematiche                      | 1.778            |
| Costi per rete   | 1.775            |
| Commissioni a terzi                                      | 1.146            |
| Altri costi  | 16.509           |
| <b>Totale costi per servizi</b>                          | <b>177.636</b>   |

- le *provvigioni ed altri costi agenti*, di € 50.391 migliaia, sono essenzialmente relative a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e comprendono l'accantonamento al fondo indennità agenti di commercio di € 1.817 migliaia;
- le *lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione* € 31.703 migliaia si riferiscono sostanzialmente alla composizione, stampa e legatoria dei prodotti di editoria cartacea italiani ed esteri;
- i costi di *pubblicità e promozione*, di € 25.255 migliaia, includono per € 11.490 migliaia gli oneri sostenuti dal gruppo Telegate per lanciare il servizio di Directory Assistance in Spagna e per diffonderlo ulteriormente in Scozia e per € 9.635 migliaia gli oneri di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A a sostegno di Pronto PAGINE GIALLE® (€ 3.889 migliaia) e degli elenchi cartacei (€ 2.522 migliaia).

## Costi per godimento di beni di terzi

€ 15.586 migliaia

La voce è così composta

| (migliaia di euro)                              | 1° semestre 2004 |
|---|------------------|
| Affitti passivi                                 | 7.393            |
| Canoni di noleggio                              | 5.235            |
| Altri costi                                     | 2.958            |
| <b>Totale costi per godimento beni di terzi</b> | <b>15.586</b>    |

## Costi per il personale

€ 95.252 migliaia

Si articolano come segue

| (migliaia di euro)                 | 1° semestre 2004 |
|------------------------------------|------------------|
| Retribuzioni                       | 72.167           |
| Contributi                         | 17.996           |
| Trattamento di fine rapporto       | 2.290            |
| Trattamento di quiescenza e simili | 31               |
| Altri costi del personale          | 2.768            |
| <b>Totale costi del personale</b>  | <b>95.252</b>    |

L'organico del Gruppo al 30 giugno 2004 è di 5.021 unità con una presenza media nel periodo di 4.147,7 unità: la ripartizione per categorie è la seguente

|                        | Organico<br>a fine periodo(*) | Occupazione<br>media(**) |
|------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Dirigenti              | 131                           | 128,0                    |
| Quadri                 | 456                           | 458,8                    |
| Impiegati              | 2.195                         | 2.052,9                  |
| Operai                 | 17                            | 16,7                     |
| Telefonisti            | 2.222                         | 1.491,3                  |
| <b>Totale organico</b> | <b>5.021</b>                  | <b>4.147,7</b>           |

(\*) numero di "teste"

(\*\*) FTE - Full Time Equivalent - nel caso di società estere; media retribuita per le società italiane

## Ammortamenti e svalutazioni

€ 231.239 migliaia

Comprendono

### Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

| (migliaia di euro)  | 1° semestre 2004 |
|---|------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento  | 118              |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 82.323           |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 131              |
| Avviamento  | 81.194           |
| Differenza di consolidamento  | 23.974           |
| Altri   | 13.568           |
| <b>Totale ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali</b>                       | <b>201.308</b>   |

### Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

La quota a carico del periodo è calcolata sulla base delle aliquote, di cui alla tabella seguente

| (migliaia di euro)                                    | Aliquota(*) | 1° semestre 2004 |
|---|-------------|------------------|
| Fabbricati  | 3           | 504              |
| Impianti e macchinari                                 | 10-25       | 1.999            |
| Altri beni  | 10-25       | 4.100            |
| <b>Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali</b> |             | <b>6.603</b>     |

(\*) primo anno aliquote ridotte del 50%

### Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Ammontano a € 23.328 migliaia. Si riferiscono principalmente alla svalutazione dei crediti verso clienti al fine di adeguare il loro valore a quello di presunto realizzo.

### Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 413 migliaia

La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

### Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

€ 13.844 migliaia

Sono relativi per € 12.453 migliaia al fondo rischi commerciali per fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari.

### Oneri diversi di gestione

€ 1.282 migliaia

Ammontano ad € 1.282 migliaia ed includono € 511 migliaia di imposte indirette e tasse e € 245 migliaia di oneri di carattere legale-societario.

## Proventi e oneri finanziari

€ - 69.957 migliaia

### Altri proventi finanziari

€ 3.335 migliaia

Sono così dettagliati

| (migliaia di euro)   | 1° semestre 2004 |
|--|------------------|
| <b>Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b> | <b>43</b>        |
| <b>Proventi diversi dai precedenti</b>                     | <b>3.292</b>     |
| - da imprese non consolidate                               | 672              |
| - da altri   | 2.620            |
| <b>Totale proventi finanziari</b>                          | <b>3.335</b>     |

I *proventi diversi dai precedenti da altri* includono € 1.169 migliaia di proventi di cambio ed € 1.451 migliaia di interessi maturati sui depositi di liquidità.

### Interessi ed altri oneri finanziari

€ 73.292 migliaia

Comprendono

| (migliaia di euro)  | 1° semestre 2004 |
|---|------------------|
| Interessi ed oneri su finanziamenti a medio e lungo termine | 50.757           |
| Interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine         | 8.102            |
| Interessi su prestiti obbligazionari                        | 6.630            |
| Altri interessi ed oneri finanziari                         | 6.235            |
| Oneri di cambio   | 1.568            |
| <b>Totale interessi ed altri oneri finanziari</b>           | <b>73.292</b>    |

- Gli *interessi ed oneri su finanziamenti a medio e lungo termine*, di € 50.757 migliaia, sono relativi per € 25.714 migliaia agli interessi sul finanziamento stipulato nel mese di aprile con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per € 2.842 migliaia al differenziale netto a carico di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. derivante dai due contratti di Interest Rate Swap in essere a copertura parziale del rischio tassi sull'esposizione relativa al predetto finanziamento e per € 22.201 migliaia al contratto di finanziamento a tasso fisso con Lighthouse International Company S.A. Luxembourg;
- gli *interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine*, di € 8.102 migliaia, sono relativi per € 8.037 migliaia al contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- gli *interessi su prestiti obbligazionari*, di € 6.630 migliaia, sono relativi ai due prestiti obbligazionari in GBP e in USD emessi da TDL Infomedia Ltd.;
- gli *altri interessi ed oneri finanziari*, di € 6.235 migliaia, sono relativi per € 4.544 migliaia agli oneri per il mancato utilizzo delle linee di credito messe a disposizione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. in virtù dei contratti di finanziamento stipulati con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

€ - 291 migliaia

Sono negative per € 291 migliaia e si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati delle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto.

### Proventi e oneri straordinari

€ - 11.057 migliaia

Il saldo negativo di € 11.057 migliaia è composto da:

#### Proventi straordinari

€ 10.537 migliaia

La voce include per € 7.789 migliaia il rilascio a conto economico di riserve di cambio di patrimonio netto in essere al 31 dicembre 2003 a seguito dell'uscita dall'area di consolidamento della controllata americana Telegate Inc. attualmente in fase di liquidazione.

## Oneri straordinari

€ 21.594 migliaia

Includono:

- la *svalutazione straordinaria* di € 8.484 migliaia dei costi capitalizzati nel 2003 a fronte del contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- le *minusvalenze* e gli oneri connessi alla cessione delle attività estere del gruppo Consodata e di NetCreations Inc. di € 5.259 migliaia;
- gli *oneri di riorganizzazione* di € 2.087 migliaia, di cui € 1.711 migliaia relativi al processo di riorganizzazione dell'area commerciale della Capogruppo;
- gli *oneri straordinari* di euro 2.594 migliaia relativi a costi sostenuti per la distribuzione del dividendo straordinario.

## Imposte sul reddito

€ - 1.156 migliaia

Presentano un saldo netto negativo di € 1.156 migliaia derivante da imposte correnti per € 3.903 migliaia e da imposte anticipate per € 2.747 migliaia.



|  |           |
|--|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali          | 4         |
| Relazione sulla gestione                         | 15        |
| Prospetti contabili di Seat Pagine Gialle S.p.A. | 56        |
| → <b>Prospetti contabili del Gruppo</b>          | <b>92</b> |

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| Stato patrimoniale                   | 92        |
| Conto Economico                      | 94        |
| → <b>Nota illustrativa</b>           | <b>96</b> |
| Relazione della Società di Revisione | 127       |

## Altre Informazioni

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

| Valuta/Euro   | Cambio medio<br>1° semestre 2004 | Cambio finale<br>al 30.06.2004 |
|---------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Lire sterline | 1,4848                           | 1,4908                         |
| Dollaro US    | 0,8148                           | 0,8227                         |

## Elenco prospetti allegati

Prospetto 1

**Crediti - ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura**

Prospetto 2

**Debiti - ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura**

Prospetto 3

**Riconciliazione tra patrimonio netto della Capogruppo e patrimonio netto consolidato al 30.06.2004**

Prospetto 4

**Riconciliazione tra patrimonio netto consolidato al 31.12.2003 e patrimonio netto consolidato al 30.06.2004**

Prospetto 5

**Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale**

Prospetto 6

**Elenco partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

Prospetto 7

**Elenco delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate valutate al costo**

## Prospetto 1

### Crediti - ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura

|  | Valore al 30.06.2004    |                              |                             |                | Valore al 31.12.2003    |                              |                             |                  |
|--|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|
|  | Importi scadenti        |                              |                             |                | Importi scadenti        |                              |                             |                  |
|  | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Oltre il 5° anno successivo | Totale         | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Oltre il 5° anno successivo | Totale           |
| <b>(migliaia di euro)</b>                                |                         |                              |                             |                |                         |                              |                             |                  |
| <b>Crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>        |                         |                              |                             |                |                         |                              |                             |                  |
| verso imprese collegate                                  |                         |                              |                             |                |                         | 1.689                        |                             | 1.689            |
| verso altri  | 235                     | 2.325                        | 400                         | 2.960          | 887                     | 2.325                        | 434                         | 3.646            |
| <b>Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>235</b>              | <b>2.325</b>                 | <b>400</b>                  | <b>2.960</b>   | <b>887</b>              | <b>4.014</b>                 | <b>434</b>                  | <b>5.335</b>     |
| <b>Crediti del circolante</b>                            |                         |                              |                             |                |                         |                              |                             |                  |
| <b>Crediti commerciali:</b>                              | <b>698.930</b>          | <b>501</b>                   |                             | <b>699.431</b> | <b>751.594</b>          | <b>3.119</b>                 |                             | <b>754.713</b>   |
| verso clienti  | 698.930                 | 501                          |                             | 699.431        | 751.594                 | 3.119                        |                             | 754.713          |
| <b>Crediti finanziari:</b>                               | <b>1.695</b>            |                              |                             | <b>1.695</b>   | <b>168</b>              | <b>21</b>                    |                             | <b>189</b>       |
| verso imprese collegate                                  | 1.695                   |                              |                             | 1.695          |                         |                              |                             |                  |
| verso altri  |                         |                              |                             |                | 168                     | 21                           |                             | 189              |
| <b>Crediti vari:</b>                                     | <b>233.853</b>          | <b>11.795</b>                |                             | <b>245.648</b> | <b>238.987</b>          | <b>11.728</b>                |                             | <b>250.715</b>   |
| verso imprese collegate                                  |                         |                              |                             |                | 35                      |                              |                             | 35               |
| verso altri  | 233.853                 | 11.795                       |                             | 245.648        | 238.952                 | 11.728                       |                             | 250.680          |
| <b>Totale crediti del circolante</b>                     | <b>934.478</b>          | <b>12.296</b>                |                             | <b>946.774</b> | <b>990.749</b>          | <b>14.868</b>                |                             | <b>1.005.617</b> |
| <b>Ratei attivi</b>                                      |                         |                              |                             |                |                         |                              |                             |                  |
| Ratei attivi commerciali                                 | 112                     |                              |                             | 112            | 192                     |                              |                             | 192              |
| Ratei attivi finanziari                                  | 23                      |                              |                             | 23             | 367                     |                              |                             | 367              |
| <b>Totale ratei attivi</b>                               | <b>135</b>              |                              |                             | <b>135</b>     | <b>559</b>              |                              |                             | <b>559</b>       |
| <b>Risconti attivi</b>                                   |                         |                              |                             |                |                         |                              |                             |                  |
| Risconti attivi commerciali                              | 21.460                  | 75                           |                             | 21.535         | 15.492                  | 231                          |                             | 15.723           |
| Risconti attivi finanziari                               | 12                      | 3.374                        |                             | 3.386          | 30                      | 4.082                        |                             | 4.112            |
| <b>Totale risconti attivi</b>                            | <b>21.472</b>           | <b>3.449</b>                 |                             | <b>24.921</b>  | <b>15.522</b>           | <b>4.313</b>                 |                             | <b>19.835</b>    |

## Prospetto 2

### Debiti - ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura

| (migliaia di euro)                                  | Valore al 30.06.2004    |                              |                            |                  | Valore al 31.12.2003    |                              |                            |                  |
|---|-------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------|
|   | Importi scadenti        |                              |                            |                  | Importi scadenti        |                              |                            |                  |
|   | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Olte il 5° anno successivo | Totale           | Entro l'anno successivo | Dal 2° al 5° anno successivo | Olte il 5° anno successivo | Totale           |
| <b>Debiti</b>                                       |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| <b>Debiti finanziari:</b>                           | <b>150.709</b>          | <b>881.352</b>               | <b>3.100.238</b>           | <b>4.132.299</b> | <b>528.496</b>          | <b>105.170</b>               |                            | <b>633.666</b>   |
| obbligazioni  |                         | 110.262                      |                            | 110.262          |                         | 105.054                      |                            | 105.054          |
| debiti verso banche                                 | 150.541                 | 770.964                      | 1.800.238                  | 2.721.743        | 528.328                 |                              |                            | 528.328          |
| debiti verso altri finanziatori                     | 168                     | 126                          | 1.300.000                  | 1.300.294        | 168                     | 116                          |                            | 284              |
| <b>Debiti commerciali:</b>                          | <b>175.960</b>          |                              |                            | <b>175.960</b>   | <b>229.766</b>          |                              |                            | <b>229.766</b>   |
| verso fornitori                                     | 175.960                 |                              |                            | 175.960          | 229.766                 |                              |                            | 229.766          |
| <b>Debiti vari:</b>                                 | <b>501.048</b>          | <b>3.118</b>                 |                            | <b>504.166</b>   | <b>428.664</b>          | <b>5.883</b>                 |                            | <b>434.547</b>   |
| acconti   |                         |                              |                            |                  | 494                     |                              |                            | 494              |
| tributari   | 217.171                 | 2.463                        |                            | 219.634          | 239.621                 | 4.109                        |                            | 243.730          |
| verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 9.835                   | 3                            |                            | 9.838            | 9.035                   |                              |                            | 9.035            |
| verso altri   | 274.042                 | 652                          |                            | 274.694          | 179.514                 | 1.774                        |                            | 181.288          |
| <b>Totale debiti</b>                                | <b>827.717</b>          | <b>884.470</b>               | <b>3.100.238</b>           | <b>4.812.425</b> | <b>1.186.926</b>        | <b>111.053</b>               |                            | <b>1.297.979</b> |
| <b>Ratei passivi</b>                                |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| Ratei passivi commerciali                           | 17.529                  |                              |                            | 17.529           | 18.158                  |                              |                            | 18.158           |
| Ratei passivi finanziari                            | 45.866                  |                              |                            | 45.866           | 5.899                   |                              |                            | 5.899            |
| Ratei passivi diversi                               | 10                      |                              |                            | 10               |                         |                              |                            |                  |
| <b>Totale ratei passivi</b>                         | <b>63.405</b>           |                              |                            | <b>63.405</b>    | <b>24.057</b>           |                              |                            | <b>24.057</b>    |
| <b>Risconti passivi</b>                             |                         |                              |                            |                  |                         |                              |                            |                  |
| Risconti passivi commerciali                        | 3.050                   |                              |                            | 3.050            | 3.107                   |                              |                            | 3.107            |
| Risconti passivi finanziari                         | 74                      |                              |                            | 74               |                         |                              |                            |                  |
| <b>Totale risconti passivi</b>                      | <b>3.124</b>            |                              |                            | <b>3.124</b>     | <b>3.107</b>            |                              |                            | <b>3.107</b>     |

### Prospetto 3

#### Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato al 30.06.2004

|  | Quota SEAT PG S.p.A. |                 |                       |                | Quota Terzi        |                       |        | Totale         |
|--|----------------------|-----------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------------|--------|----------------|
|  | Capitale             | Riserve proprie | Risultato del periodo | Totale         | Capitale e riserve | Risultato del periodo | Totale |                |
| <b>(migliaia di euro)</b>                          |                      |                 |                       |                |                    |                       |        |                |
| <b>SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30 giugno 2004</b> | <b>247.539</b>       | <b>604.714</b>  | <b>(71.774)</b>       | <b>780.479</b> |                    |                       |        | <b>780.479</b> |
| Risultati del periodo delle imprese consolidate    |                      |                 | (4.397)               | (4.397)        |                    | 3.784                 | 3.784  | (613)          |
| Capitale e riserve delle imprese consolidate       |                      | 119.997         |                       | 119.997        | 3.191              |                       | 3.191  | 123.188        |
| Valore di carico delle imprese consolidate         |                      | (360.580)       | 12.554                | (348.026)      |                    |                       |        | (348.026)      |

#### Rettifiche di consolidamento:

|  |                |                |                 |                |              |              |              |                |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni      |                | 171.265        | (12.963)        | 158.302        |              |              |              | 158.302        |
| Cessioni infragruppo   |                | (6.992)        | 518             | (6.474)        |              |              |              | (6.474)        |
| Eliminazione dividendi   |                | 1.965          | (1.965)         |                |              |              |              |                |
| Eliminazione interferenze fiscali                                  |                | 8.888          | (8.888)         |                |              |              |              |                |
| Altri movimenti e differenze cambio                                |                | 1.512          | 55              | 1.567          | 211          |              | 211          | 1.778          |
| <b>Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2004</b> | <b>247.539</b> | <b>540.769</b> | <b>(86.860)</b> | <b>701.448</b> | <b>3.402</b> | <b>3.784</b> | <b>7.186</b> | <b>708.634</b> |

### Prospetto 4

#### Riconciliazione fra patrimonio netto consolidato al 31.12.2003 e patrimonio netto consolidato al 30.06.2004

|   | Quota SEAT PG S.p.A. |                  |                 |                  | Quota Terzi        |              |              | Totale al 30.06.2004 |
|---|----------------------|------------------|-----------------|------------------|--------------------|--------------|--------------|----------------------|
|   | Capitale             | Riserve proprie  | Risultato       | Totale           | Capitale e riserve | Risultato    | Totale       |                      |
| <b>(migliaia di euro)</b>   |                      |                  |                 |                  |                    |              |              |                      |
| <b>Valore al 31.12.2003</b>   | <b>247.539</b>       | <b>4.154.087</b> | <b>(32.454)</b> | <b>4.369.172</b> | <b>4.462</b>       | <b>889</b>   | <b>5.351</b> | <b>4.374.523</b>     |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente                                  |                      | (32.454)         | 32.454          |                  | 889                | (889)        |              |                      |
| Distribuzione dividendi   |                      | (3.578.238)      |                 | (3.578.238)      | (135)              |              | (135)        | (3.578.373)          |
| Differenze cambio su società cedute   |                      | (6.715)          |                 | (6.715)          | (1.682)            |              | (1.682)      | (8.397)              |
| Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti |                      | 4.089            |                 | 4.089            | (132)              |              | (132)        | 3.957                |
| Risultato del periodo   |                      |                  | (86.860)        | (86.860)         |                    | 3.784        | 3.784        | (83.076)             |
| <b>Valore al 30.06.2004</b>   | <b>247.539</b>       | <b>540.769</b>   | <b>(86.860)</b> | <b>701.448</b>   | <b>3.402</b>       | <b>3.784</b> | <b>7.186</b> | <b>708.634</b>       |

## Prospetto 5

### Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale

| Denominazione<br>(attività)  | Sede                             | Capitale | Quota di azioni<br>ordinarie possedute |                | % di<br>inter-<br>senza<br>di SEAT<br>PAGINE<br>GIALLE |        |
|--|----------------------------------|----------|--|----------------|--|--------|
|  |                                  |          | %                                      | da             |  |        |
| CONSODATA S.p.A.<br>(servizi di direct marketing; creazione, gestione e commercializzazione banche dati)         | Roma                             | Euro     | 2.446.330                              | 100,00         | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                              | 100,00 |
| CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE S.r.l.<br>(elaborazione dati settore geomarketing)                              | Milano                           | Euro     | 69.002                                 | 100,00         | CONSODATA S.p.A.                                       | 100,00 |
| PUBBLIBABY S.p.A.<br>(creazione, gestione e commercializzazione banche dati settore neo-natale)                  | Cusago - Milano                  | Euro     | 100.000                                | 100,00         | CONSODATA S.p.A.                                       | 100,00 |
| CONSODATA GROUP Ltd.<br>(gestione e fornitura di banche dati)  | Londra<br>(Gran Bretagna)        | L.St.    | 25.146.140                             | 100,00         | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                              | 100,00 |
| EUREDIT S.A.<br>(realizzazione, promozione e commercializzazione dell'annuario europeo merceologico "Europages") | Parigi<br>(Francia)              | Euro     | 2.800.000                              | 93,562         | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                              | 93,562 |
| IMR S.r.l.<br>(servizio di call center)  | Torino                           | Euro     | 10.500                                 | 100,00         | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                              | 100,00 |
| TDL INFOMEDIA Ltd.<br>(holding)  | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 139.524,78                             | 100,00         | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                              | 100,00 |
| TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd.<br>(holding)  | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 9.734,09                               | 100,00         | TDL INFOMEDIA Ltd.                                     | 100,00 |
| TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc<br>(holding)  | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 397.126,43                             | 100,00         | TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd.                             | 100,00 |
| TDL INFOMEDIA GROUP Plc<br>(holding)   | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 624.576,64                             | 100,00         | TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc                             | 100,00 |
| TDL GROUP Ltd.<br>(holding)  | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 89.864,25                              | 100,00         | TDL INFOMEDIA GROUP Plc                                | 100,00 |
| THOMSON DIRECTORIES Ltd.<br>(pubblicazione e commercializzazione directories)                                    | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 1.340.000                              | 100,00         | TDL GROUP Ltd.   | 100,00 |
| THOMSON DIRECTORIES PENSION<br>COMPANY Ltd.<br>(amministrazione della Thomson Directories Pension Fund)          | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 2                                      | 100,00         | THOMSON DIRECTORIES Ltd.                               | 100,00 |
| TELEGATE HOLDING GmbH<br>(holding)   | Martinsried<br>Monaco (Germania) | Euro     | 26.100                                 | 100,00         | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.                              | 100,00 |
| TELEGATE A.G.<br>(servizi di call center)  | Martinsried<br>Monaco (Germania) | Euro     | 20.954.355                             | 16,45<br>61,95 | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.<br>TELEGATE HOLDING GmbH     | 78,40  |
| 118866 Ltd.<br>(servizio di call center)   | Hampshire<br>(Gran Bretagna)     | L.St.    | 1                                      | 100,00         | TELEGATE A.G.  | 78,40  |
| DATAGATE GmbH<br>(servizio di call center)   | Martinsried<br>Monaco (Germania) | Euro     | 25.000                                 | 100,00         | TELEGATE A.G.  | 78,40  |
| 11880.com GmbH<br>(servizi di call center)   | Martinsried<br>Monaco (Germania) | Euro     | 25.000                                 | 100,00         | DATAGATE GmbH  | 78,40  |
| TELEGATE AKADEMIE GmbH<br>(addestramento personale addetto al call center)                                       | Rostock<br>(Germania)            | Euro     | 25.000                                 | 100,00         | TELEGATE A.G.  | 78,40  |
| TELEGATE ESPANA S.A.<br>(servizio di call center)  | Las Matas - Madrid<br>(Spagna)   | Euro     | 222.000                                | 100,00         | TELEGATE A.G.  | 78,40  |
| TELEGATE GmbH<br>(servizio di call center)   | Vienna<br>(Austria)              | Euro     | 35.000                                 | 100,00         | TELEGATE A.G.  | 78,40  |
| TELEGATE ITALIA S.r.l.<br>(servizio di call center)  | Torino                           | Euro     | 129.000                                | 100,00         | TELEGATE A.G.  | 78,40  |
| TELEGATE FRANCE Eurl<br>(servizio di call center)  | Parigi<br>(Francia)              | Euro     | 1                                      | 100,00         | TELEGATE A.G.  | 78,40  |

## Prospetto 6

### Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

| Denominazione<br>(attività)  | Sede                | Capitale                   | Quota di azioni<br>ordinarie possedute |                           | % di<br>inter-<br>senza<br>di SEAT<br>PAGINE<br>GIALLE |
|--|---------------------|----------------------------|--|---------------------------|--|
|  |                     |                            | %                                      | da                        |  |
| <b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>   |                     |                            |  |                           |  |
| EURODIRECTORY S.A.<br>(assunzione di partecipazioni in società operanti<br>sul mercato dell'informazione e della pubblicità) | Lussemburgo         | Euro 1.625.320             | 50,00                                  | SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 50,00  |
| ICOM Inc.<br>(sviluppo banche dati e market place tramite internet)  | Toronto<br>(Canada) | Dollari<br>Canadesi 203,09 | 40,00                                  | NETCREATIONS Inc.         | 40,00  |

## Prospetto 7

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate valutate al costo

| Denominazione<br>(attività)  | Sede                              | Capitale                     | Quota di azioni ordinarie possedute |  |
|--|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--|
|  |                                   |                              | %                                   | da   |
| <b>SOCIETÀ CONTROLLATE</b>   |                                   |                              |                                     |  |
| ARSMOVENDI.COM A.G. (in liquidazione)<br>(servizi connessi al settore internet)            | Martinsried -Monaco<br>(Germania) | Euro 150.000                 | 100,00                              | TELEGATE A.G.  |
| KIMTRAVEL CONSULTING A.G. (in liquidazione)<br>(servizi connessi al settore internet)      | Martinsried -Monaco<br>(Germania) | Euro 69.493                  | 100,00                              | TELEGATE A.G.  |
| MYBLUECAT.COM Ltd.(in liquidazione)<br>(fornitura di servizi)                              | Hampshire<br>(Gran Bretagna)      | L.St. 2                      | 100,00                              | TDL INFOMEDIA Ltd.   |
| MOBILSAFE A.G. (in liquidazione)<br>(servizi connessi al settore internet)                 | Martinsried -Monaco<br>(Germania) | Euro 150.000                 | 100,00                              | DATAGATE GmbH  |
| TDL INVESTMENTS B.V. (in liquidazione)<br>(fornitura di servizi)                           | Rotterdam<br>(Olanda)             | Euro 20.000                  | 100,00                              | TDL INFOMEDIA Ltd.   |
| TRAVELGATE BUSINESS GmbH (in liquidazione)<br>(organizzazione di viaggi d'affari)          | Martinsried -Monaco<br>(Germania) | Euro 25.000                  | 100,00                              | ARSMOVENDI.COM A.G. (in liquidazione)                        |
| TELEGATE Inc. (in liquidazione)<br>(servizio di call center)                               | Delaware<br>(Usa)                 | Dollari 10.000.010           | 100,00                              | TELEGATE A.G.  |
| <b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>   |                                   |                              |                                     |  |
| INDIRECT S.P.R.L. (in liquidazione)<br>(fornitura di servizi)                              | Bruxelles<br>(Belgio)             | Franchi 6.000.000<br>Belgi   | 19,17<br>7,83                       | TDL INVESTMENTS B.V. (in liquidazione)<br>TDL INFOMEDIA Ltd. |
| TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione)<br>(pubblicazione e commercializzazione di directories) | Bruxelles<br>(Belgio)             | Franchi 750.087.200<br>Belgi | 49,60                               | TDL INVESTMENTS B.V. (in liquidazione)                       |







■ **Reconta Ernst & Young S.p.A.**  
Corso Vittorio Emanuele II, 83  
10128 Torino

■ Tel. (+39) 011 5161611  
Fax (+39) 011 5612554  
www.ey.com

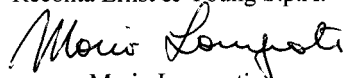
## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA

Agli Azionisti  
della SEAT Pagine Gialle S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note illustrative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. (società capogruppo) e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note illustrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della società capogruppo e sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi, presentati limitatamente al solo stato patrimoniale civilistico e consolidato, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 23 marzo 2004.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note illustrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Torino, 8 settembre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mario Lamprati  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

**Per contatti con SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.**

Investor Relations  
Via Saffi, 18  
10138 Torino  
Fax: +39.011.435.27.22  
E-mail: [investor.relations@seat.it](mailto:investor.relations@seat.it)  
[www.seat.it](http://www.seat.it)

**Copia dei documenti ufficiali  
può essere richiesta a:**

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.  
Ufficio Affari Societari  
Via Saffi, 18  
10138 Torino  
Fax: +39.011.435.42.52  
E-mail: [ufficio.societario@seat.it](mailto:ufficio.societario@seat.it)  
[www.seat.it](http://www.seat.it)

**SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. Sede legale:**

Via Grosio, 10/8 – 20151 Milano  
Sede secondaria: Via Saffi, 18 – 10138 Torino  
Capitale sociale: Euro 247.538.714,46 i.v.  
Codice fiscale: 03970540963  
Partita IVA: 03970540963  
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963



Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fitolito BN

Stampa Fitolito BN

Finito di stampare nel mese di ottobre 2004