





➤ Relazione Semestrale al 30 giugno 2005

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

Dati di sintesi e informazioni generali ↑	Organi Sociali	4
	Premessa	5
	Principali dati economico-finanziari del Gruppo	6
	Informazioni per gli Azionisti	7
	Macrostruttura societaria del Gruppo	9
	Scenario di mercato e posizionamento strategico	10
Relazione sulla gestione ↑	Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
	Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
	Evoluzione della gestione	35
	Andamento economico-finanziario delle Aree di Business	36
	Directories Italia	38
	Directories UK	42
	Directory Assistance	44
	Altre Attività	48
	Altre informazioni	50
	Risorse Umane	50
	Vertenze in corso	52
	Corporate Governance	52
	Bilancio semestrale del Gruppo ↑	Conto economico consolidato del primo semestre 2005
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005		58
Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2005		60
Movimenti del patrimonio netto consolidato		61
Note di commento ai dati semestrali consolidati		62
Rapporti con parti correlate		93
Effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati consolidati del primo semestre 2004		94
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ↑	Conto economico del primo semestre 2005	101
	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
	Movimenti del patrimonio netto	105
	Note di commento ai dati semestrali	107
	Rapporti con parti correlate	127
	Effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati del primo semestre 2004	128
Altre informazioni ↑	Relazione della Società di Revisione alla relazione semestrale	134
Transizione ai principi contabili internazionali ↑	Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: gruppo SEAT PAGINE GIALLE	138
	Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	152
	Relazione della Società di Revisione	164



blu, rossa o verde?

La rete in giallo per decidere da casa



Dati di sintesi e informazioni generali



➤ Organi Sociali

(dati al 9 settembre 2005)

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

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

(II) Nominato dall'Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2005.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	15	→ Premessa	5
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Principali dati eco-fin del Gruppo	6
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Informazioni per gli Azionisti	7
Altre informazioni	134	Macrostruttura societaria del Gruppo	9
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Scenario di mercato e posizionamento strategico	10

➤ Premessa

A partire dal 1° gennaio 2005 il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La presente relazione semestrale è il primo bilancio infrannuale redatto secondo tali principi. I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

Per ulteriori dettagli in merito agli effetti della loro adozione sui valori del 2004 a suo tempo pubblicati, si rinvia alle specifiche sezioni della presente relazione semestrale.

➤ Principali dati economico-finanziari del Gruppo

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Esercizio 2004
(euro/migliaia)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	555.795	560.406	1.405.748
Margine operativo lordo	244.335	242.201	681.829
EBITDA	213.450	204.307	614.382
Risultato operativo	110.360	96.348	379.372
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(26.228)	13.609	134.989
Risultato netto di spettanza della Capogruppo	(46.534)	10.297	79.930
Free cash flow operativo ⁽¹⁾	302.785	298.896	633.443
Investimenti			
- industriali	16.598	9.438	29.871
- goodwill ed altri attivi fissi extra-operativi, invest. finanziari	20	9.036	10.400
Dati Patrimoniali			
Capitale investito netto	4.504.151	4.628.892	4.668.099
- di cui goodwill e customer data base	4.236.468	4.402.355	4.307.825
- di cui capitale circolante netto operativo	195.503	268.640	298.913
Patrimonio netto di Gruppo	769.212	781.363	850.168
Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾	3.798.861	3.966.141	3.924.424
Indici Redditali			
EBITDA/Ricavi	38,4%	36,5%	43,7%
Risultato operativo/Ricavi	19,9%	17,2%	27,0%
Risultato operativo/Capitale investito netto	2,5%	2,1%	8,1%
Risultato netto di spettanza del Gruppo/Patrimonio netto del Gruppo	(6,0%)	1,3%	9,4%
Free cash flow operativo/Ricavi	54,5%	53,3%	45,1%
Personale			
Personale dipendente (consistenza Gruppo a fine periodo, unità)	5.095	5.021	4.883
Personale dipendente (consistenza media Gruppo, unità) ⁽³⁾	4.056	4.148	4.174
Ricavi/Personale dipendente (consistenza media Gruppo)	137	135	337

(1) Così calcolato: EBITDA - investimenti industriali - variazione del capitale circolante operativo - variazione delle passività operative non correnti.

(2) Non include gli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei finanziamenti e le passività "nette" per adeguamento al valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di interesse, pari complessivamente al 30 giugno 2005 ad un attivo finanziario di € 79.435 migliaia.

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

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4	Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	15	Premessa	5
Bilancio semestrale del Gruppo	57	→ Principali dati eco-fin del Gruppo	6
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Informazioni per gli Azionisti	7
Altre informazioni	134	Macrostruttura societaria del Gruppo	9
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Scenario di mercato e posizionamento strategico	10

➤ Informazioni per gli Azionisti

Azioni

Capitale sociale	euro	247.538.714,46
Numero azioni ordinarie <i>(valore nominale unitario 0,03 euro)</i>	n.	8.115.215.696
Numero azioni risparmio <i>(valore nominale unitario 0,03 euro)</i>	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa <i>(su media prezzi ufficiali mese di giugno 2005)</i>	euro/mln	2.812
Peso azioni SEAT PAGINE GIALLE (SPG ordinarie) al 30 giugno 2005		
- su indice Mibtel		0,463%
- su indice DJ Stoxx 600 Media		0,804%

Azionisti

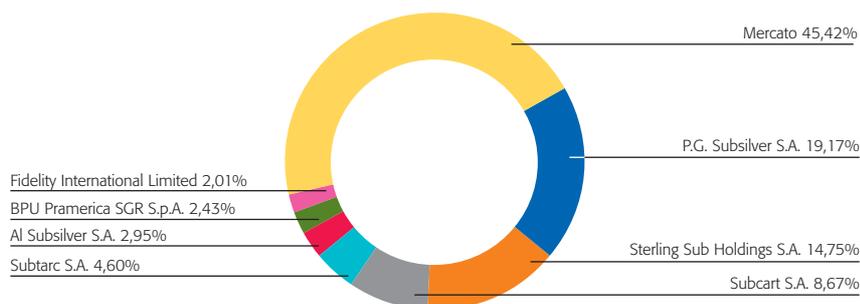
Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 giugno 2005 ⁽¹⁾

Azionisti al 30 giugno 2005	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894	19,17 ⁽¹⁾
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420	14,75 ⁽¹⁾
Subcart S.A.	703.586.244	8,67 ⁽¹⁾
Subtarc S.A.	373.595.387	4,60 ⁽¹⁾
AI Subsilver S.A.	239.369.605	2,95 ⁽¹⁾
BPU Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,43
Fidelity International Limited ⁽²⁾	162.753.900	2,01

(1) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, Royal Bank of Scotland Plc, Lehman Brothers Special Financing Inc., Citibank N.A. London Branch, BNP Paribas S.A. e vincolo di pegno di secondo grado a favore di Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e di Citivic Nominees Limited – London, quest'ultimo costituito in data 22 aprile 2004 (il diritto di voto spetta ai rispettivi titolari delle partecipazioni).

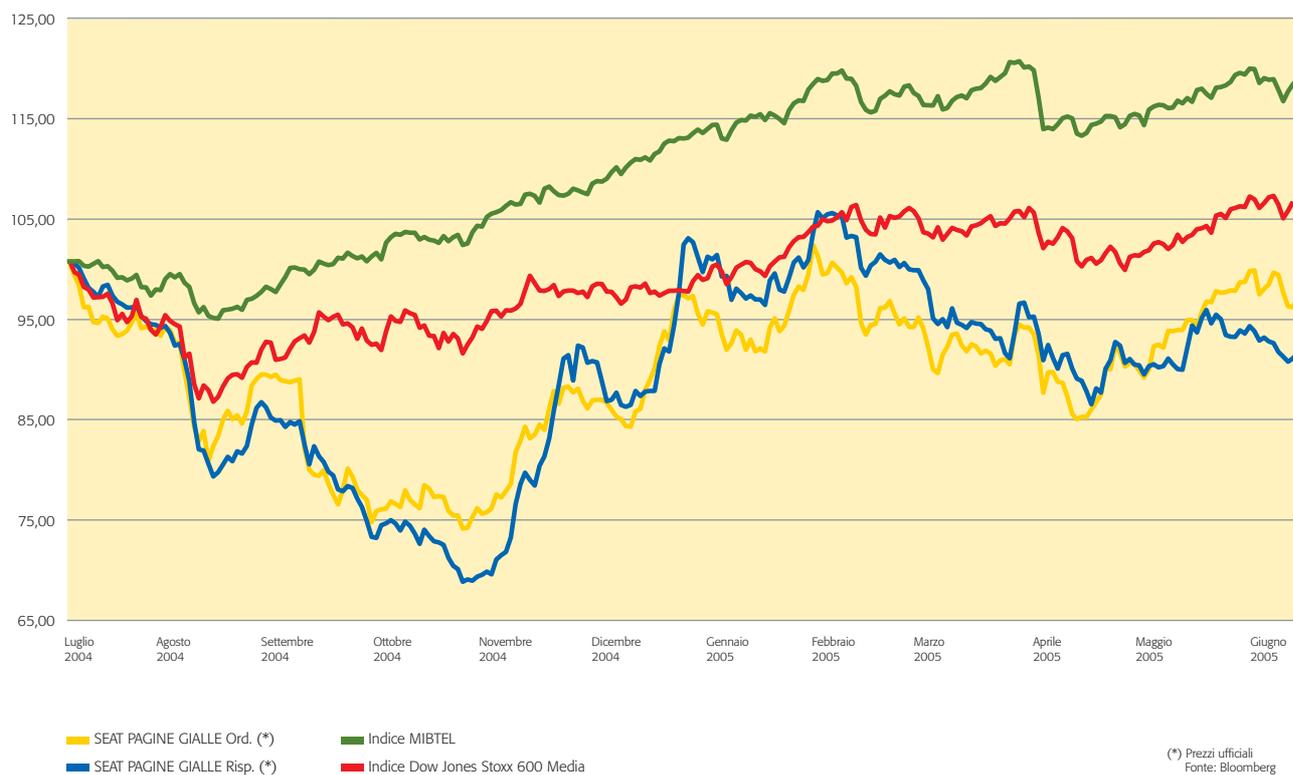
(2) In qualità di società controllante i fondi effettivamente titolari della partecipazione.

Azionariato SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30 giugno 2005



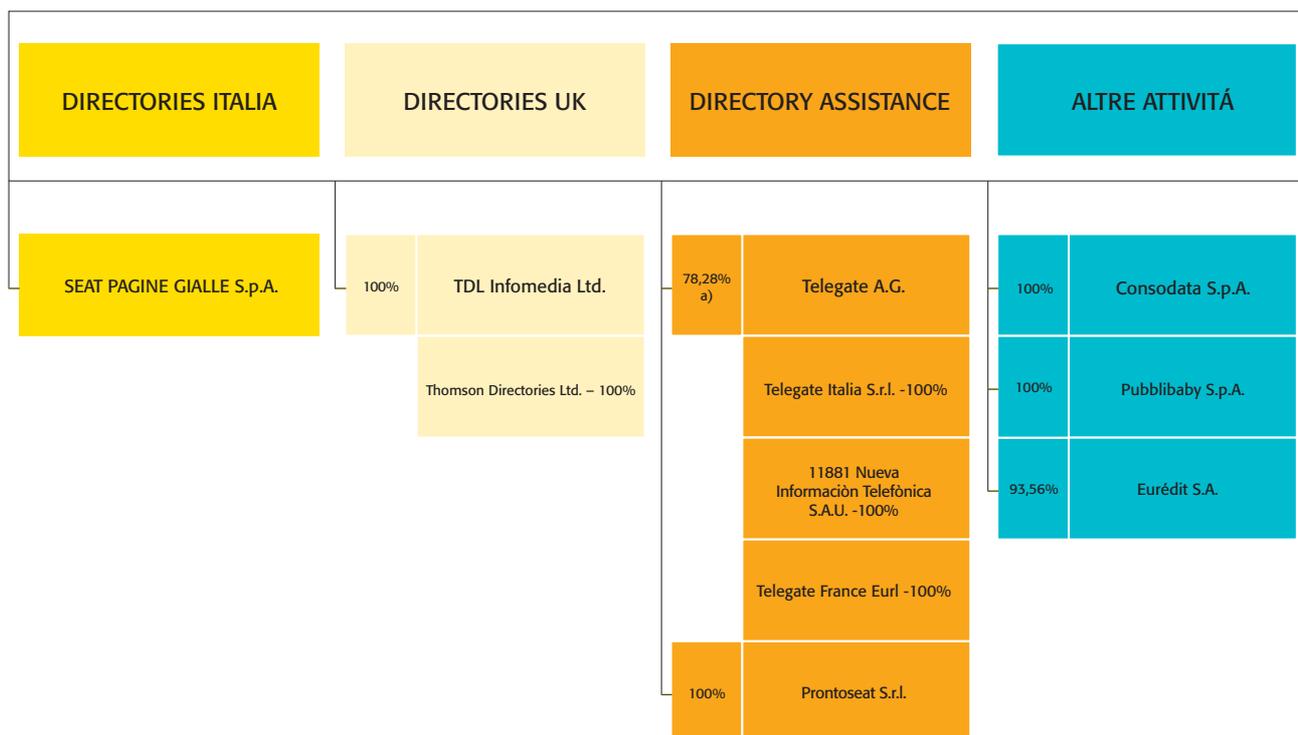
Andamento dei titoli SEAT PAGINE GIALLE

Relative performance azioni SEAT PAGINE GIALLE vs Indici MIBTEL e Dow Jones Stoxx 600 Media



→ Dati di sintesi e informazioni generali	4	Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	15	Premessa	5
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Principali dati eco-fin del Gruppo	6
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Informazioni per gli Azionisti	7
Altre informazioni	134	→ Macrostruttura societaria del Gruppo	9
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Scenario di mercato e posizionamento strategico	10

➤ Macrostruttura societaria del Gruppo (dati aggiornati al 9 settembre 2005)



Legenda

a) di cui il 16,43% direttamente ed il 61,85% attraverso Telegate Holding GmbH.

➤ Scenario di mercato e posizionamento strategico

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE opera nel mercato della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, nel quale è presente principalmente con la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria, riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi in Italia e Regno Unito, nel mercato della Directory Assistance in Germania e Spagna e nel mercato della Business Information in Italia.

Le performance complessive del Gruppo sono state influenzate dalla congiuntura economica e da alcuni elementi strutturali dei mercati, in cui esso opera.

In Italia, paese di riferimento delle attività del Gruppo, il PIL ha segnato nel mese di marzo di quest'anno una crescita negativa per il secondo trimestre consecutivo. Questo andamento, insieme al diffuso clima di pessimismo sulle prospettive a breve dell'economia, è risultato un freno alla crescita dei ricavi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nonostante le numerose innovazioni introdotte nei servizi offerti e nelle modalità di vendita.

In particolare è proseguita l'implementazione della strategia delineata nel quadro del Piano Industriale triennale presentato al mercato a fine 2004 e focalizzato su quattro linee guida:

- *l'analisi e la segmentazione del mercato*, finalizzata a comprendere sempre meglio le esigenze della clientela e ad offrire i prodotti e servizi dell'ampia offerta SEAT PAGINE GIALLE in maniera sempre più mirata a soddisfare le esigenze della clientela in relazione al proprio settore di attività e del proprio raggio di comunicazione;
- *il costante aggiornamento dei prodotti esistenti ed il lancio di nuovi servizi e di nuovi media*, volti a rafforzare ulteriormente la già ampia gamma di offerta per cogliere nuove opportunità di mercato e per seguire lo sviluppo tecnologico in atto;
- *la formazione della forza vendita*, necessaria per affrontare il mercato in modo ancora più efficace mirata a migliorare la capacità dei venditori-consulenti dell'azienda di servire i clienti inserzionisti;
- *il costante presidio delle attività e dei processi di customer care*, orientati alla fidelizzazione della clientela ed al miglioramento della qualità di erogazione del servizio.

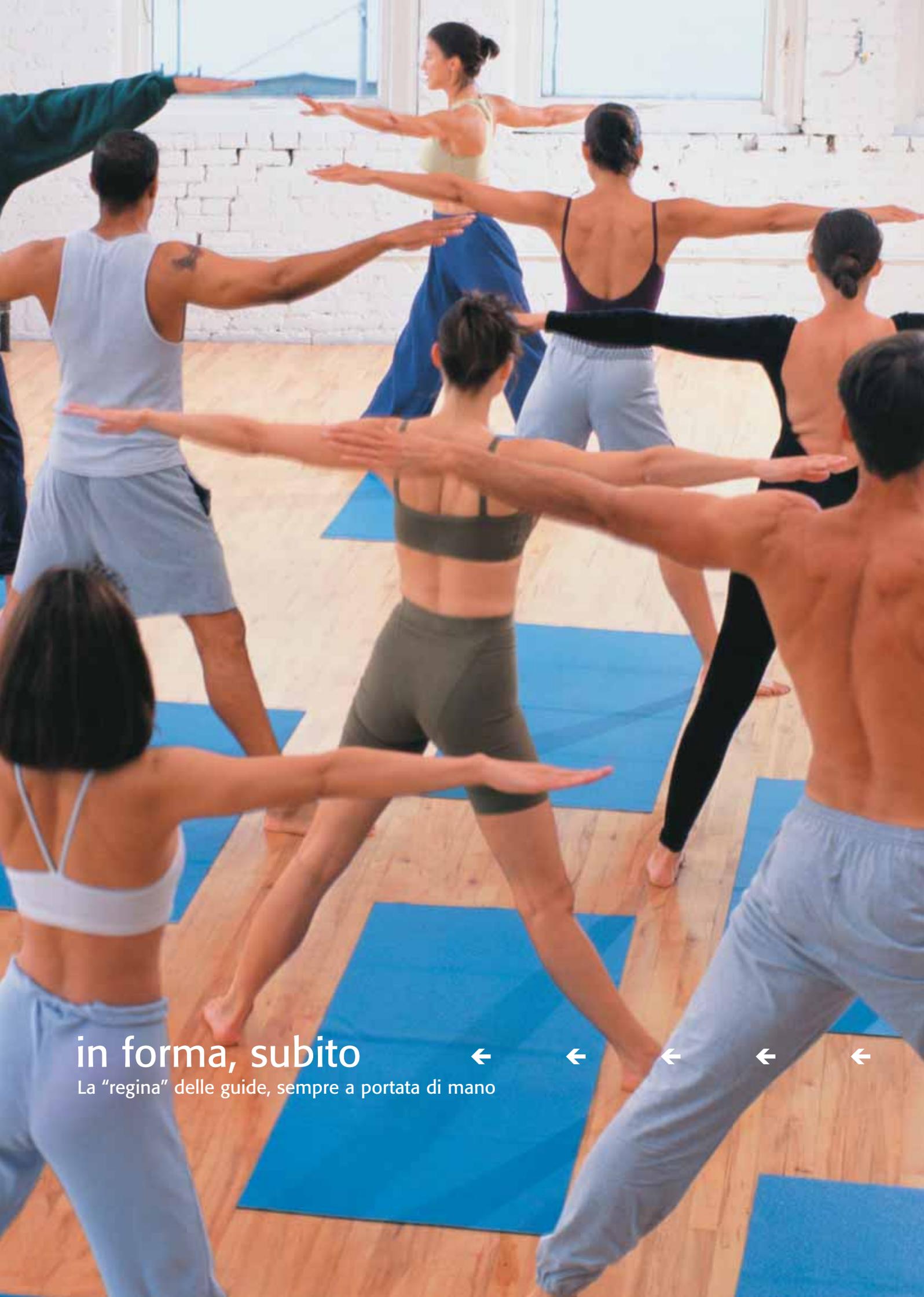
Nel Regno Unito, la buona crescita dell'economia ha sostenuto la performance della controllata TDL Infomedia Ltd., che continua a beneficiare della strategia di differenziazione di prodotto e di offerta commerciale rispetto al leader di mercato Yell. Tale differenziazione di posizionamento strategico, insieme agli investimenti sul rafforzamento dei prodotti, in particolare nell'area internet, hanno permesso a TDL Infomedia di continuare ad ampliare il portafoglio clienti e di far crescere il fatturato, nonostante l'intensificarsi della concorrenza determinata dal recente reingresso di British Telecom nel mercato.

Il gruppo Telegate si trova a gestire i propri servizi di Directory Assistance in mercati con gradi diversi di maturità. In Germania, mercato maturo ed in flessione nel volume di chiamate nei servizi informativi di base, la strategia che Telegate sta perseguendo è di evolvere la propria offerta verso servizi a valore aggiunto e di affiancare al business tradizionale nuove linee di prodotti.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	4	Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	15	Premessa	5
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Principali dati eco-fin del Gruppo	6
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Informazioni per gli Azionisti	7
Altre informazioni	134	Macrostruttura societaria del Gruppo	9
Transizione ai principi contabili internazionali	138	→ Scenario di mercato e posizionamento strategico	10

In Spagna, il mercato della Directory Assistance ha completato una prima, anche se parziale, fase di liberalizzazione, nel quale, contrariamente ad altri paesi, il vecchio servizio universale è rimasto operativo a fianco dei nuovi operatori di mercato. In questo contesto, Telegate sta consolidando la propria posizione anche attraverso acquisizioni societarie mirate, finalizzate a raggiungere un adeguato livello di redditività del business.

In Italia ed in Francia, si è nella fase di start-up e di definizione del piano operativo di ingresso nel mercato della Directory Assistance, il cui processo di liberalizzazione è già in atto ed in via di intensificazione a partire dalla fine dell'anno in corso, con l'avvio dei nuovi servizi di informazione abbonati sostitutivi del servizio 12 e dell'analogo servizio 118 in Francia.



in forma, subito

La "regina" delle guide, sempre a portata di mano



Relazione sulla gestione



da Benessere palestre 677

B

da Benessere palestre 675

B

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato del primo semestre 2005

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nei primi sei mesi del 2005 a € 555.795 migliaia, in calo dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, anche a causa della pubblicazione nel gruppo Thomson di 5 directories in meno, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, directories che verranno pubblicate entro la fine dell'esercizio corrente. A parità di tasso di cambio della sterlina rispetto all'euro e di numero di directories pubblicate, i ricavi delle vendite e delle prestazioni risultano in lieve crescita rispetto al primo semestre 2004 (+0,1%).

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.), che raggiungono nel primo semestre 2005 € 415.193 migliaia, in lieve flessione (-0,8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 418.376 migliaia): l'andamento dei ricavi nel secondo trimestre 2005, in calo di circa il 3%, ha infatti compensato la crescita che si era registrata nel primo trimestre dell'anno in corso (+4,6%).

La sostanziale tenuta dei ricavi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A è stata ottenuta nonostante un contesto economico esterno che permane negativo e che ha visto un'ulteriore contrazione dei consumi, la revisione al ribasso della crescita economica prevista per il 2005 ed un diffuso pessimismo degli operatori economici, soprattutto di piccole e medie dimensioni, che li rende più prudenti nei loro investimenti in comunicazione. In questo contesto, SEAT PAGINE GIALLE ha continuato ad investire per migliorare l'offerta e rafforzare le competenze della forza vendita. Parallelamente, la società ha proseguito nell'azione avviata nella seconda metà del 2004 tesa a migliorare la redditività e la capacità di generazione di cassa attraverso una maggiore qualità dei ricavi, sotto il profilo del merito creditizio della clientela e della marginalità delle relazioni (in molti casi compromessa dall'uso eccessivo di sconti e promozioni). Questa azione ha influenzato soprattutto i prodotti cartacei, che hanno registrato una flessione del 4,0% in quanto l'incremento delle vendite realizzato sulla maggior parte della clientela e la buona performance dell'attività di acquisizione di nuovi clienti sono stati più che compensati da decrementi o dall'uscita di clienti medio-grandi, peraltro con bassa marginalità e/o cattivo merito creditizio. A livello di totale ricavi, questa dinamica negativa è stata compensata dalla crescita delle altre componenti dell'offerta multi-piattaforma della società ed in particolare delle attività on line di PAGINEGIALLE.it® (+15,7% a € 38.602 migliaia) e della piattaforma telefonica di Pronto PAGINE GIALLE® (+25,1% a € 27.097 migliaia). Le altre attività, Direct Marketing e vendita di oggetti promozionali, sono invece rimaste pressoché stabili (€ 11.701 migliaia nel 2005 rispetto a € 12.021 migliaia nel 2004);

- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che ammontano nel primo semestre 2005 a € 63.377 migliaia (€ 63.527 migliaia nel primo semestre 2004), sono sostanzialmente stabili, nonostante la pubblicazione di 5 directories in meno, pari a 2,9 milioni di sterline nel 2004. A parità di tassi di cambio e di numero di directories pubblicate, i ricavi presentano invece un incremento dell'8,9% grazie alla prosecuzione della crescita delle directories cartacee (+6,2%), al forte sviluppo delle attività on line (+26,7%) che ha beneficiato degli investimenti fatti negli ultimi due anni. La base di clientela è, infine, ulteriormente cresciuta di +10.400 clienti rispetto al primo semestre 2004;

- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che raggiungono nel primo semestre 2005 € 73.753 migliaia, in flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dell'1,2%. Riflettono il positivo andamento delle attività del gruppo Telegate in Italia e Spagna (+5,7% a € 12.371 migliaia) controilanciato dall'andamento in Germania (€ 57.344 migliaia nel primo semestre 2005), dove la flessione dei ricavi per la riduzione del numero di chiamate, conseguente alla contrazione del mercato dei servizi informativi di base, è stata contenuta all'1,3% grazie allo sviluppo dei nuovi servizi a valore aggiunto e alla crescita di altre linee di business (servizi di outsourcing, vendite di dati e gestione di servizi di interconnessione). I ricavi in Germania hanno, peraltro, evidenziato nel secondo trimestre 2005 un trend positivo (+2,8% rispetto al secondo trimestre 2004) grazie alla crescita dei servizi a maggiore valore aggiunto;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A. ed Eurédit S.A.), ammontano nel primo semestre 2005 a € 15.683 migliaia e si riferiscono per € 15.301 migliaia a Consodata S.p.A. in crescita dell' 8,0% rispetto al primo semestre 2004. I ricavi di Eurédit S.A. non sono significativi, in quanto la società pubblica le proprie directories nel terzo trimestre dell'anno.

I costi di materie prime ammontano nel primo semestre 2005 a € 25.680 migliaia e presentano una diminuzione di € 2.638 migliaia, pari al 9,3%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 28.318 migliaia). Tale riduzione è da imputare soprattutto a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., dove le azioni mirate a migliorare la redditività delle vendite hanno incrementato il rendimento (Yield) per pagina e consentito una riduzione del numero di segnature e, quindi, di consumo di carta.

I costi per servizi, ridotti dei relativi recuperi di costo, ammontano nel primo semestre 2005 a € 180.695 migliaia e presentano una riduzione di € 7.233 migliaia, pari al 3,8%, rispetto al primo semestre 2004 (€ 187.928 migliaia), con un'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 32,5% in flessione rispetto al 33,5% dello stesso periodo del precedente esercizio.

Anche questa voce ha beneficiato del recupero di redditività delle vendite in Italia, ove i costi di stampa sono calati di € 767 migliaia (-2,4%).

In Italia, al calo dei costi per servizi hanno contribuito anche minori costi provvigionali (€ 45.418 migliaia, in diminuzione di € 4.973 migliaia) effetto di un minor volume di ricavi pubblicitari acquisiti dalla forza vendita e dallo storno di costi provvigionali di esercizi precedenti non più dovuti. La riduzione dei costi industriali e provvigionali è stata in parte compensata da maggiori investimenti pubblicitari per € 3.502 migliaia. Questi ultimi, complessivamente pari a € 28.639 migliaia nel primo semestre 2005, risentono dei maggiori investimenti effettuati dalla Capogruppo (+ € 2.584 migliaia rispetto al primo semestre 2004) e da Thomson (+ 0,8 milioni di sterline pari a circa € 1.166 migliaia).

Il costo del lavoro ammonta nel primo semestre 2005 a € 105.085 migliaia ed aumenta di € 3.126 migliaia, pari al 3,1%, rispetto al primo semestre 2004. Tale variazione deriva principalmente da un incremento dell'organico nel gruppo Thomson (a fronte della crescita del business) e dall'aumento del personale dipendente nei call center di Prontoseat S.r.l..

Il personale dipendente del Gruppo è di 5.095 unità al 30 giugno 2005 (5.021 unità al 30 giugno 2004). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del primo semestre 2005 è stata di 4.055,6 unità (4.147,7 unità nel primo semestre 2004).

Gli stanziamenti rettificativi, di € 20.062 migliaia (€ 23.325 migliaia nel primo semestre 2004), sono relativi per € 19.878 migliaia all'accantonamento del periodo al fondo svalutazione crediti verso clienti, al fine di adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo. Tale accantonamento diminuisce di € 3.450 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2004 principalmente grazie alla nuova politica di gestione del credito posta in atto dalla Capogruppo a partire dallo scorso esercizio che ha permesso di migliorare la qualità del nuovo portafoglio acquisito.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri di € 9.004 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 13.821 migliaia nel primo semestre 2004), sono determinati dal saldo tra:

- *stanziamenti*, di € 10.444 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 13.844 migliaia nel primo semestre 2004), relativi per € 10.372 migliaia (€ 12.453 migliaia nel primo semestre 2004) al fondo rischi commerciali finalizzato a fronteggiare le contestazioni connesse alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali. Lo stanziamento al fondo rischi commerciali diminuisce di € 2.081 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente grazie alla riduzione del numero delle contestazioni e ad una gestione più efficace delle stesse;
- *rilasci per eccedenza*, di € 1.440 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 23 migliaia nel primo semestre 2004), relativi al fondo rischi per vertenze legali.

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), di € 213.450 migliaia nel primo semestre 2005, risulta in miglioramento rispetto al primo semestre 2004 di € 9.143 migliaia pari al 4,5%. Tale dinamica positiva dell'EBITDA, conseguenza delle azioni di miglioramento della qualità dei ricavi e dell'efficienza, si traduce in una crescita della marginalità operativa, salita al 38,4% dal 36,5% nel primo semestre 2004.

Gli ammortamenti operativi, di € 14.871 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 14.893 migliaia nel primo semestre 2004), sono determinati da € 8.875 migliaia dagli ammortamenti delle attività immateriali a vita definita operative e da € 5.996 migliaia dagli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari.

Gli ammortamenti e le svalutazioni extra-operative, di € 81.033 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 84.326 migliaia nel primo semestre 2004), sono riferiti al *Customer Data Base*.

Gli oneri di natura non ricorrente ammontano a € 6.523 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 5.049 migliaia nel primo semestre 2004) ed includono oneri per stock option per € 3.844 migliaia ed oneri sostenuti dal gruppo Thomson nell'ambito delle indagini sul livello di competitività e concorrenza nel mercato inglese delle directories condotte dall'*Office of Fair Trading* e dalla *Commissione per la Competition* per € 1.707 migliaia.

Gli oneri netti di ristrutturazione, di € 663 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 3.691 migliaia nel primo semestre 2004), sono determinati dal saldo tra:

- *oneri di ristrutturazione*, per € 2.059 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 2.036 migliaia nel primo semestre 2004), di cui € 2.040 migliaia di costi sostenuti dalla Capogruppo per il progetto di riorganizzazione dell'Area Commerciale;
- *rilascio fondi di ristrutturazione aziendale*, per € 1.433 migliaia divenuti eccedenti nel corso del semestre.

Il risultato operativo si attesta a € 110.360 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 96.348 migliaia nel primo semestre 2004), in miglioramento di € 14.012 migliaia rispetto al primo semestre 2004, con una incidenza sui ricavi del 19,9% (17,2% nel primo semestre 2004).

I proventi finanziari di € 13.367 migliaia (€ 3.526 migliaia nel primo semestre 2004) includono:

- € 11.878 migliaia di *proventi di cambio* (€ 1.168 migliaia nel primo semestre 2004) contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina, parzialmente bilanciati dagli oneri di cambio (€ 7.578 migliaia nel primo semestre 2005). La voce include € 2.485 migliaia di proventi derivanti dall'iscrizione tra le attività del valore di mercato dei contratti Forex in essere al 30 giugno 2005, secondo le disposizioni contenute nello IAS 39;

- € 1.107 migliaia di *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor (€ 1.434 migliaia nel primo semestre 2004). Rispetto al corrispondente periodo del 2004 risentono della riduzione dell'ammontare delle giacenze medie.

Gli oneri finanziari ammontano a € 149.827 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 89.706 migliaia nel primo semestre 2004) includono:

- per € 81.612 migliaia *interessi* relativi al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, rifinanziato in data 8 giugno 2005.

Tale ammontare si riferisce *i)* per € 7.631 migliaia agli oneri corrispondenti al differenziale netto dei due contratti di Interest Rate Swap in essere a parziale copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse e *ii)* per € 6.695 migliaia alla quota di competenza del periodo degli oneri di accensione e di rifinanziamento;

- per € 58.803 migliaia *interessi* relativi al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A., mediante il quale quest'ultima aveva erogato nel 2004 a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di euro 1.300 milioni emesso in pari data; la voce include per € 2.817 migliaia la quota di competenza del periodo degli oneri sostenuti per l'accensione del finanziamento;

- per € 1.834 migliaia *altri interessi ed oneri finanziari*, tra cui € 623 migliaia di commissioni di 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 ed € 820 migliaia di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti, conseguenti all'applicazione dei nuovi principi IAS/IFRS;

- per € 7.578 migliaia *oneri di cambio*, contabilizzati a seguito di operazioni di copertura sul rischio cambio euro/sterlina e controbilanciati dai proventi di cambio, come descritto nella voce precedente.

Le imposte sul reddito del periodo presentano un saldo negativo di € 16.922 migliaia (+ € 57 migliaia nel primo semestre 2004) e sono relative per € 4.559 migliaia ad imposte sul reddito correnti e € 12.363 migliaia di imposte differite, di cui € 20.599 migliaia di imposte differite passive e € 8.236 migliaia di imposte differite attive.

In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34 le imposte sul reddito del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 giugno 2005 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2005.

Il risultato di competenza dei Terzi corrisponde ad un utile di € 3.384 migliaia (€ 3.369 migliaia nel primo semestre 2004) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il risultato del periodo, negativo nel semestre per € 46.534 migliaia (positivo per € 10.297 migliaia nel primo semestre 2004) sconta rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

- maggiori oneri finanziari netti per € 50.280 migliaia, derivanti principalmente da un indebitamento finanziario netto medio nel primo semestre 2005 più alto rispetto al primo semestre 2004;

- maggiori oneri di imposta per € 16.979 migliaia, in quanto il primo semestre 2004 beneficiava, per circa € 18 milioni, degli effetti fiscali positivi derivanti dalla cessione della partecipazione in Consodata S.A..

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2005

Premessa

Il contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, di € 2.570,1 milioni al 30 giugno 2005, 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 principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

Capitale Investito Netto

Il **capitale investito netto**, di € 4.504.151 migliaia al 30 giugno 2005, diminuisce di € 163.948 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. E' costituito dalle seguenti voci:

- **il goodwill ed il customer data base** ammontano al 30 giugno 2005 a € 4.236.468 migliaia, di cui 3.574.696 migliaia di goodwill e differenze di consolidamento. Presenta una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2004 di € 71.357 migliaia, determinata dalla quota di ammortamento del periodo del *Customer Data Base* (€ 81.033 migliaia) parzialmente compensata da una variazione positiva di € 9.676 migliaia nelle differenze di consolidamento, per effetto della variazione del tasso di cambio della sterlina verso l'euro;
- **gli altri attivi non correnti** ammontano al 30 giugno 2005 a € 158.598 migliaia, in aumento di € 10.253 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. La variazione riflette in particolare:
 - un aumento del *capitale fisso operativo*, materiale ed immateriale, di € 2.258 migliaia, determinato da investimenti industriali per € 16.598 migliaia (€ 9.438 migliaia nel primo semestre 2004) prevalentemente riferiti al potenziamento dei call center del gruppo Telegate, parzialmente compensati da ammortamenti operativi € 14.871 migliaia;
 - un aumento delle *imposte anticipate* di € 8.095 migliaia, di cui i) € 20.121 migliaia quali imposte anticipate nette contabilizzate nel semestre con contropartita riserve di patrimonio netto a seguito anche dell'iscrizione in bilancio, a partire dal 1° gennaio 2005, dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse e di cambio, in linea con le disposizioni contenute nello IAS 39 e ii) € 12.026 migliaia quali imposte differite nette sul reddito di competenza del periodo;
- **i passivi non correnti extra-operativi** ammontano al 30 giugno 2005 a € 3.452 migliaia (€ 3.694 migliaia al 31 dicembre 2004) e si riferiscono a fondi di riorganizzazione aziendale;

- **i passivi non correnti operativi** ammontano al 30 giugno 2005 a € 73.716 migliaia (€ 71.260 migliaia al 31 dicembre 2004) ed includono, in particolare:
 - *fondi pensionistici a benefici definiti*, di € 22.272 migliaia al 30 giugno 2005, sono esposti al netto delle attività (€ 59.669 migliaia al 30 giugno 2005), destinate a finanziare tali fondi (€ 81.941 migliaia al 30 giugno 2005). Sia le passività che le relative attività sono state valutate da un attuario indipendente, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.
In sede di prima applicazione degli IAS/IFRS sono state iscritte tutte le perdite attuariali cumulate nette esistenti al 1° gennaio 2004, pari a € 23.119 migliaia. Successivamente a tale data, invece, si è scelto di utilizzare il "metodo del corridoio": pertanto € 242 migliaia corrispondenti al valore delle perdite attuariali nette al 30 giugno 2005 non sono state rilevate, in quanto inferiori al 10% del valore più elevato tra le obbligazioni per i piani a benefici definiti e il valore equo delle attività riferite a tali piani a quella data.
Nel corso del primo semestre 2005 sono stati versati € 4.785 migliaia ad incremento delle attività al servizio del fondo pensione del gruppo Thomson;
 - *il trattamento di fine rapporto*, di € 31.076 migliaia al 30 giugno 2005, è valutato in accordo alle disposizioni contenute nello IAS 19, in quanto considerato un fondo a benefici definiti. È sostanzialmente invariato rispetto al 31.12.2004.
Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha scelto di utilizzare il metodo del corridoio: pertanto € 534 migliaia corrispondenti alle perdite attuariali nette al 30 giugno 2005 non sono stati rilevati, in quanto inferiori al 10% della passività a quella data;
 - *il fondo per indennità agenti di commercio*, di € 19.197 migliaia al 30 giugno 2005, aumenta di € 1.336 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. Tale fondo rappresenta il debito maturato a fine esercizio 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. Tale fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri, è stato attualizzato applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future del suo utilizzo nel tempo in base anche alla durata media dei contratti di agenzia;
- **il capitale circolante operativo** ammonta al 30 giugno 2005 a € 195.503 migliaia (€ 298.913 migliaia al 31 dicembre 2004). Diminuisce nel semestre per € 103.410 migliaia, in particolare a seguito di:
 - una diminuzione dei *crediti commerciali* di € 31.237 migliaia, grazie anche agli effetti positivi del processo di gestione del credito adottato a partire dal precedente esercizio oltre alla stagionalità del ciclo del business nella Capogruppo;
 - un incremento delle *altre attività correnti operative* di € 9.165 migliaia, imputabile ad un aumento degli anticipi riconosciuti a fornitori rispetto al 31 dicembre 2004, in linea con gli accordi contrattuali in essere;
 - una diminuzione dei *debiti commerciali* di € 50.073 migliaia dovuta per € 16.657 migliaia alla diminuzione dei debiti verso agenti;
 - un incremento dei *debiti per prestazioni da eseguire* di € 138.412 migliaia, imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories;
 - una diminuzione dei *fondi per rischi ed oneri correnti* di € 7.068 migliaia, determinato in particolare dall'utilizzo dei fondi rischi contrattuali;
- **il capitale circolante extra-operativo** è negativo al 30 giugno 2005 di € 9.250 migliaia (negativo di € 12.030 migliaia al 31 dicembre 2004). Diminuisce nel semestre per € 2.780 migliaia a seguito, in particolare, dell'utilizzo dei fondi di ristrutturazione aziendale.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Patrimonio Netto

Il **patrimonio netto** ammonta a € 782.240 migliaia (€ 859.956 migliaia al 31 dicembre 2004), di cui € 769.212 migliaia di spettanza della Capogruppo (€ 850.168 migliaia al 31 dicembre 2004) e € 13.028 migliaia di spettanza di Azionisti Terzi (€ 9.788 migliaia al 31 dicembre 2004). Al 30 giugno 2005 il patrimonio netto include la "Riserva per adozione IAS/IFRS" (€ 180.363 migliaia), la "Riserva per contratti derivati di copertura" (negativa per € 37.344 migliaia) e la "Riserva per stock option" (€ 6.795 migliaia), descritte dettagliatamente nella nota integrativa al bilancio semestrale del gruppo SEAT PAGINE GIALLE alla voce "patrimonio netto".

Indebitamento Finanziario Netto

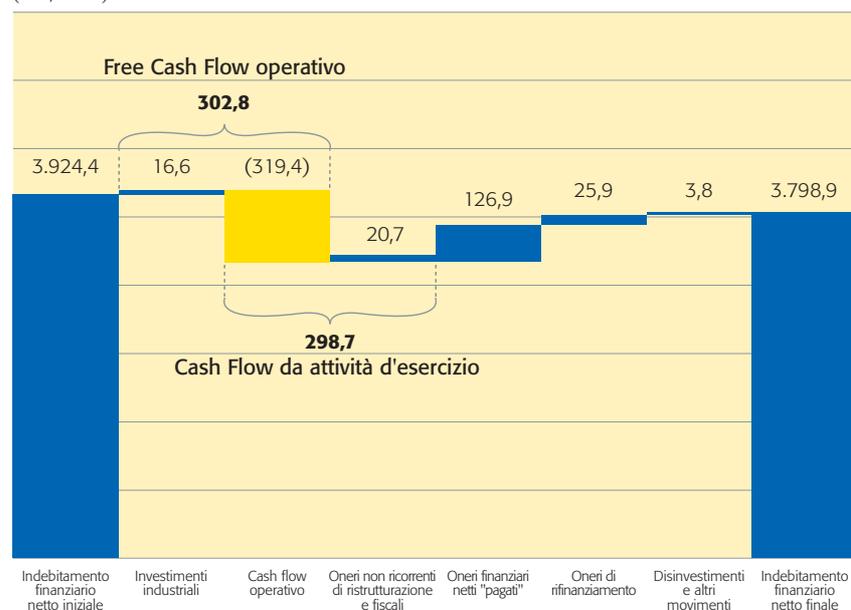
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 30 giugno 2005 a € 3.798.861 migliaia (€ 3.924.424 migliaia al 31 dicembre 2004) e diminuisce nel periodo di € 125.563 migliaia, grazie al cash flow generato dalla gestione.

Differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile", di seguito descritto, in quanto esposto al "lordo":

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito a medio e lungo termine con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e del finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. pari al 30 giugno 2005, al netto delle quote già ammortizzate, a € 132.688 migliaia;
- delle passività derivanti dalla iscrizione in bilancio delle passività da valutazione a fair value dei contratti derivati di "cash flow hedge", pari al 30 giugno 2005 a € 55.738 migliaia.

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo semestre 2005.

(euro/milioni)



L'indebitamento finanziario netto "contabile" ammonta al 30 giugno 2005 a € 3.721.911 migliaia (€ 3.808.143 migliaia al 31 dicembre 2004) ed è composto dalle seguenti voci:

- **le passività finanziarie non correnti** ammontano al 30 giugno 2005 a € 3.612.038 migliaia (€ 3.760.501 migliaia al 31 dicembre 2004) e sono costituite per € 2.361.687 migliaia da debiti verso banche, per € 1.250.225 migliaia da debiti verso Lighthouse International Company S.A. e per € 126 migliaia da debiti verso altri finanziatori.

I "debiti verso banche" si riferiscono alle quote a lungo termine del finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 82.913 migliaia), originariamente acceso nel 2004 e rifinanziato nel corso del primo semestre del corrente esercizio. L' 8 giugno 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., dopo aver rimborsato la quota capitale di € 84 milioni, la cui scadenza era prevista per il mese di dicembre 2005, ha infatti rifinanziato il debito residuo alla data con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per un ammontare complessivo di € 2.530,1 milioni, a cui si aggiungono € 40 milioni di utilizzo di una linea di credito revolving, rimborsata nel mese di agosto.

Tale finanziamento, che ha visto BNP Paribas nel ruolo di Arranger e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in quello di Lender, si articola ora nel seguente modo:

- a) tranche A, di € 1.930,1 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti a partire da giugno 2006 e sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a.;
- b) tranche B, di € 600 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,41% p.a.;
- c) tranche C, di € 90 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 maggio 2012, con applicazione in caso di utilizzo di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a.. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a. Tale linea di credito è stata utilizzata l'8 giugno 2005 per € 40 milioni, anche a fronte del pagamento degli oneri sostenuti per l'operazione di rifinanziamento.

Rispetto al precedente finanziamento sono state effettuate le seguenti modifiche:

- è stata eliminata la precedente tranche C caratterizzata dall'applicazione di uno spread del 3,415% p.a. sul tasso di interesse euribor;
- è stata eliminata la tranche A1, in lire sterline;
- è stata incrementata la tranche A, caratterizzata dall'applicazione di uno spread più contenuto;
- sono stati ridotti gli spread applicati sulle diverse tranches.

In funzione della rimodulazione delle tranches di finanziamento la durata media del debito "Senior" è passata da circa 5,16 a circa 5,9 anni.

L'operazione di rifinanziamento ha permesso di ridurre in modo significativo il costo del debito "Senior", il cui margine medio ponderato si è ridotto di circa 81 punti base, corrispondenti ad un risparmio di circa € 13 milioni nel periodo giugno-dicembre 2005.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Il citato contratto di rifinanziamento prevede 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 2005 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

I costi per l'organizzazione dell'operazione di rifinanziamento (€ 25.895 migliaia di commissioni bancarie e spese legali) sono esposti in riduzione dell'ammontare del debito al 30 giugno 2005, così come i costi capitalizzati nel 2004 per l'accensione del finanziamento stesso e non ancora ammortizzati alla data dell'8 giugno 2005. La quota di ammortamento del semestre è di € 6.695 migliaia.

I "debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A." ammontano al 30 giugno 2005 a € 1.250.225 migliaia. Ai sensi dello IAS 32 sono esposti in bilancio al netto di € 49.775 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine periodo. La quota di ammortamento del periodo è di € 2.817 migliaia.

Si segnala che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario;

- **le passività finanziarie correnti** ammontano al 30 giugno 2005 a € 199.601 migliaia (€ 192.233 migliaia al 31 dicembre 2004) e principalmente si riferiscono:
 - per € 85.500 migliaia alla quota a breve termine del rifinanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nel mese di giugno 2006;
 - per € 40.000 migliaia alla linea di credito revolving, destinata, nell'ambito del contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, a fronteggiare esigenze di capitale circolante. Tale linea di credito è stata utilizzata nel mese di giugno 2005, in particolare, per il pagamento degli oneri di transazione sostenuti per l'operazione di rifinanziamento ed è stata rimborsata nel mese di agosto;
 - per € 17.375 migliaia al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. (€ 19.306 migliaia al 31 dicembre 2004);
 - per € 55.738 migliaia alle passività relative a strumenti derivati di copertura.

Il debito "Senior" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch è caratterizzato dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati all'euribor. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sono stati posti in essere nel tempo, con primarie controparti finanziarie internazionali, i seguenti contratti derivati di copertura del rischio tasso di interesse:

- a) due contratti di *Interest Rate Swap*, 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 55% del debito bancario previsto in essere sino a dicembre 2006 e a circa il 25% del debito bancario previsto in essere sino a giugno 2007;
- b) tre contratti di *Interest Rate Collar*, stipulati a complemento della precedente operazione di copertura, 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%), al fine di conseguire complessivamente, con i due contratti di Interest Rate Swap, la copertura sino a circa il 75% del debito bancario in euro previsto in essere nel periodo compreso tra dicembre 2006 e dicembre 2009.

Nel mese di giugno 2005 sono state, inoltre, poste in essere operazioni di *Forward Rate Agreement (F.R.A.)*, mediante le quali si è predeterminato, su un importo complessivo di debito "Senior" pari a € 590 milioni, un tasso euribor a sei mesi per il periodo tra il 28 dicembre 2005 ed il 28 giugno 2006 pari a circa il 2,05%.

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE, a partire dal 1° gennaio 2005, ha adottato lo IAS 39. Conseguentemente i contratti di copertura sopradescritti sono stati valorizzati al loro "fair value" e iscritti in bilancio, trattandosi di operazioni di "cash flow hedge", movimentando in contropartita una specifica riserva di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

Le passività relative a strumenti derivati di copertura al 30 giugno 2005 sono così costituite:
a) contratti di *Interest Rate Swap*: € 26.243 migliaia (€ 19.185 migliaia al 1° gennaio 2005);
b) contratti di *Interest Rate Collar*: € 29.342 migliaia (€ 12.350 migliaia al 1° gennaio 2005);
c) contratti di *Forward Rate Agreement*: € 153 migliaia.

Si segnala che nel mese di luglio e settembre 2005 SEAT PAGINE GIALLE ha effettuato ulteriori operazioni di *Forward Rate Agreement* per € 100 milioni in relazione al periodo di interessi 28 dicembre 2005 – 28 giugno 2006 e per € 350 milioni in relazione al periodo di interessi 28 giugno 2006 – 28 dicembre 2006, predeterminando in tal modo tassi euribor semestrali rispettivamente pari a 2,05% e 2,17%;

- **le altre attività finanziarie non correnti**, di € 1.088 migliaia al 30 giugno 2005 (€ 4.767 migliaia al 31 dicembre 2004) si riferiscono per € 1.088 migliaia a prestiti al personale dipendente e per € 110 migliaia alla quota di partecipazione pari al 2,2% del capitale sociale in Emittenti Titoli S.p.A.

Al 31 dicembre 2004 la voce includeva gli oneri pagati nel 2004 (€ 3.729 migliaia) per l'accensione dei contratti derivati di copertura di *Interest Rate Collar*. Tali oneri, in base a quanto previsto dalla normativa contabile allora vigente, erano stati riscontati in attesa dell'inizio della copertura (dicembre 2006).

Il 1° gennaio 2005, in applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, questo risconto attivo è stato stornato, movimentando in contropartita la voce di patrimonio netto "Riserva per adozione IAS/IFRS", al netto del relativo effetto fiscale;

- **le attività finanziarie correnti** ammontano a € 88.640 migliaia al 30 giugno 2005 (€ 139.824 migliaia al 31 dicembre 2004) e si riferiscono:

- per € 84.023 migliaia a disponibilità liquide (€ 137.877 migliaia al 31 dicembre 2004);
- per € 1.927 migliaia al controvalore in euro di crediti finanziari residui in valuta locale verso Icom Inc., società canadese in precedenza partecipata al 40% e venduta nello scorso mese di dicembre (€ 1.695 migliaia al 31 dicembre 2004);
- per € 2.485 migliaia al valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di cambio euro/sterlina in essere al 30 giugno 2005. In applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, a partire dal 1° gennaio 2005 tali contratti derivati sono stati rappresentati in bilancio: trattandosi di operazioni di "fair value hedge" il loro valore corrente è stato iscritto movimentando in contropartita il conto economico del semestre.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Free cash flow operativo

Il **free cash flow operativo** generato nell'esercizio (€ 302.785 migliaia) è superiore di € 3.889 migliaia rispetto a quello generato nel primo semestre 2004, grazie al miglioramento dell'EBITDA (+ € 9.143 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) e alla diminuzione del capitale circolante, in calo di € 103.410 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 (in calo di € 102.393 migliaia nel primo semestre 2004).

La crescita del free cash flow operativo è avvenuta pur in presenza del forte incremento degli investimenti industriali (€ 16.598 migliaia nel primo semestre 2005, € 9.438 migliaia nel primo semestre 2004), effetto, soprattutto, della decisione di potenziare la capacità produttiva dei call center del gruppo Telegate.

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (54,5% nel primo semestre 2005) risulta in crescita rispetto all'esercizio precedente (53,3%); tale andamento non si riflette sul rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA (pari al 141,9% nel primo semestre 2005 ed a 146,3% nel primo semestre 2004), per effetto della liquidità assorbita dai maggiori investimenti industriali.

Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2005

(euro/migliaia)	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio
	2005	2004	Assolute	%	2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	555.795	560.406	(4.611)	(0,8)	1.405.748
Costi per materie prime	(25.680)	(28.318)	2.638	9,3	(74.377)
Costi per servizi (*)	(180.695)	(187.928)	7.233	3,8	(442.949)
Costo del lavoro	(105.085)	(101.959)	(3.126)	(3,1)	(206.593)
Margine operativo lordo (MOL)	244.335	242.201	2.134	0,9	681.829
Stanziamenti rettificativi	(20.062)	(23.325)	3.263	14,0	(37.965)
Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(9.004)	(13.821)	4.817	34,9	(26.688)
Proventi ed oneri diversi	(1.819)	(748)	(1.071)	(143,2)	(2.794)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	213.450	204.307	9.143	4,5	614.382
Ammortamenti operativi	(14.871)	(14.893)	22	0,1	(30.290)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(81.033)	(84.326)	3.293	3,9	(168.754)
Oneri di natura non ricorrente	(6.523)	(5.049)	(1.474)	(29,2)	(31.321)
Oneri netti di ristrutturazione	(663)	(3.691)	3.028	82,0	(4.645)
Risultato operativo	110.360	96.348	14.012	14,5	379.372
Proventi finanziari	13.367	3.526	9.841		8.978
Oneri finanziari	(149.827)	(89.706)	(60.121)		(259.937)
Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity	16	(291)	307		(1.824)
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	(144)	3.732	(3.876)		8.400
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(26.228)	13.609	(39.837)		134.989
Imposte sul reddito del periodo	(16.922)	57	(16.979)		(48.930)
Risultato prima dei Terzi	(43.150)	13.666	(56.816)		86.059
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(3.384)	(3.369)	(15)		(6.129)
Risultato del periodo	(46.534)	10.297	(56.831)		79.930

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Dati di sintesi e informazioni generali	4
→ Relazione sulla gestione	15
Bilancio semestrale del Gruppo	57
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101
Altre informazioni	134
Transizione ai principi contabili internazionali	138

→ Andamento eco-fin del Gruppo	15
Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Evoluzione della gestione	35
Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Altre informazioni	50

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2005

	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni	Al 30.06.2004
(euro/migliaia)				
Goodwill e customer data base	4.236.468	4.307.825	(71.357)	4.402.355
Altri attivi non correnti (*)	158.598	148.345	10.253	193.388
Passivi non correnti extra-operativi	(3.452)	(3.694)	242	(5.280)
Passivi non correnti operativi	(73.716)	(71.260)	(2.456)	(72.549)
Capitale circolante operativo	195.503	298.913	(103.410)	268.640
- Attivi correnti operativi	755.127	776.198	(21.071)	807.777
- Passivi correnti operativi	(559.624)	(477.285)	(82.339)	(539.137)
Capitale circolante extra-operativo	(9.250)	(12.030)	2.780	(157.662)
- Attivi correnti extra-operativi	4.649	16.070	(11.421)	54.362
- Passivi correnti extra-operativi	(13.899)	(28.100)	14.201	(212.024)
Capitale investito netto	4.504.151	4.668.099	(163.948)	4.628.892
Patrimonio netto di Gruppo	769.212	850.168	(80.956)	781.363
Patrimonio di Terzi	13.028	9.788	3.240	7.100
Totale patrimonio netto (A)	782.240	859.956	(77.716)	788.463
Indebitamento finanziario netto	3.798.861	3.924.424	(125.563)	3.966.141
Oneri di accensione e di rifinanziamento	(132.688)	(116.281)	(16.407)	(125.712)
Passività relative a strumenti derivati di copertura "cash flow hedge"	55.738	-	55.738	-
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.721.911	3.808.143	(86.232)	3.840.429
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.612.038	3.760.501	(148.463)	3.852.504
- Passività finanziarie correnti	199.601	192.233	7.368	196.562
- Attività finanziarie non correnti (*)	(1.088)	(4.767)	3.679	(879)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(88.640)	(139.824)	51.184	(207.758)
Totale (A+B)	4.504.151	4.668.099	(163.948)	4.628.892

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

Free cash flow operativo consolidato del primo semestre 2005

(euro/migliaia)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni	Esercizio 2004
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	213.450	204.307	9.143	614.382
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	103.410	102.393	1.017	48.581(*)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	2.456	1.821	635	532
Investimenti industriali	(16.598)	(9.438)	(7.160)	(29.871)
(Plus) minusvalenze da cessione di attivi non correnti	67	(187)	254	(181)
Free Cash Flow operativo	302.785	298.896	3.889	633.443
Free Cash Flow operativo - principi contabili italiani	-	300.541(**)	-	637.798(**)

(*) Al valore della variazione del capitale circolante operativo sono stati sottratti, nell'esercizio 2004, € 25.000 di accantonamenti non ricorrenti al fondo svalutazione crediti.

(**) Dato pubblicato.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	→ Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

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

Per il commento alle voci si rinvia alle seguenti sezioni:

- Area di Business "Directories Italia";
- Note di commento ai dati semestrali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Conto economico riclassificato della Capogruppo del primo semestre 2005

(euro/migliaia)	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio
	2005	2004	Assolute	%	2003
Ricavi delle vendite e prestazioni	415.193	418.376	(3.183)	(0,8)	1.059.674
Costi per materie prime	(21.574)	(24.376)	2.802	11,5	(61.912)
Costi per servizi (*)	(133.963)	(136.710)	2.747	2,0	(327.228)
Costo del lavoro (*)	(42.086)	(41.528)	(558)	(1,3)	(85.188)
Margine operativo lordo (MOL)	217.570	215.762	1.808	0,8	585.346
Stanziamenti rettificativi	(15.958)	(18.647)	2.689	14,4	(28.511)
Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(9.016)	(13.839)	4.823	34,9	(23.922)
Proventi ed oneri diversi	(845)	(474)	(371)	(78,3)	(2.068)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	191.751	182.802	8.949	4,9	530.845
Ammortamenti operativi	(9.151)	(8.281)	(870)	(10,5)	(17.335)
Ammortamenti extra-operativi	(81.033)	(81.033)	-	-	(162.067)
Oneri di natura non ricorrente	(4.173)	(2.864)	(1.309)	(45,7)	(27.622)
Oneri di ristrutturazione	(2.040)	(1.711)	(329)	(19,2)	(2.769)
Risultato operativo	95.354	88.913	6.441	7,2	321.052
Proventi finanziari	23.568	9.505	14.063		21.571
Oneri finanziari	(150.123)	(81.530)	(68.593)		(238.401)
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	(13.554)	13.554		(31.484)
Utile (perdite) da cessione di partecipazioni	(136)	(1.872)	1.736		4.541
Risultato prima delle imposte	(31.337)	1.462	(32.799)		77.279
Imposte sul reddito	(14.790)	(1.055)	(13.735)		(43.963)
Risultato del periodo	(46.127)	407	(46.534)		33.316

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	→ Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Situazione patrimoniale riclassificata della Capogruppo al 30 giugno 2005

	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni	Al 30.06.2004
(euro/migliaia)				
Goodwill e customer data base	3.848.933	3.929.966	(81.033)	4.009.676
Altri attivi non correnti (*)	360.782	357.237	3.545	412.589
Passivi non correnti operativi	(48.404)	(46.578)	(1.826)	(45.915)
Capitale circolante operativo	219.174	303.965	(84.791)	281.355
- Attivi correnti operativi	684.525	698.068	(13.543)	747.919
- Passivi correnti operativi	(465.351)	(394.103)	(71.248)	(466.564)
Capitale circolante extra-operativo	(2.798)	(3.098)	300	(157.692)
- Attivi correnti extra-operativi	6.238	16.755	(10.517)	55.046
- Passivi correnti extra-operativi	(9.036)	(19.853)	10.817	(212.738)
Capitale investito netto	4.377.687	4.541.492	(163.805)	4.500.013
Patrimonio netto	(A) 816.900	899.643	(82.743)	864.528
Indebitamento finanziario netto	3.637.737	3.758.130	(120.393)	3.761.197
Oneri di accensione e di rifinanziamento	(132.688)	(116.281)	(16.407)	(125.712)
Passività nette relative a strumenti derivati di copertura "cash flow hedge"	55.738	-	55.738	-
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B) 3.560.787	3.641.849	(81.062)	3.635.485
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.611.912	3.760.403	(148.491)	3.745.490
- Passività finanziarie correnti	252.819	232.525	20.294	210.618
- Attività finanziarie non correnti (*)	(176.100)	(172.132)	(3.968)	(879)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(127.844)	(178.947)	51.103	(319.744)
Totale	(A+B) 4.377.687	4.541.492	(163.805)	4.500.013

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

Free cash flow operativo della Capogruppo del primo semestre 2005

(euro/migliaia)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni	Esercizio 2004
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	191.751	182.802	8.949	530.845
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	84.791	86.739	(1.948)	39.129(*)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	1.826	1.956	(130)	2.619
Investimenti industriali	(6.418)	(5.825)	(593)	(20.574)
(Plus) minusvalenze da cessione di attivi non correnti	64	(21)	85	(26)
Free Cash Flow operativo	272.014	265.651	6.363	551.993
Free Cash Flow operativo - principi contabili italiani	-	264.584(**)	-	553.955(**)

(*) Al valore di variazione del capitale circolante operativo sono stati sottratti, nell'esercizio 2004, € 25.000 di accantonamenti non ricorrenti al fondo svalutazione crediti.

(**) Dato pubblicato.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	→ Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

➤ Eventi successivi al 30 giugno 2005

Seat Corporate University S.c.a.r.l.

Nel mese di luglio 2005 ha avuto luogo la costituzione della società consortile "Seat Corporate University S.c.a.r.l." con capitale sociale pari a € 10.000, partecipata direttamente al 95% del capitale sociale e indirettamente al 5% attraverso Prontoseat S.r.l..

La Corporate University Seat era nata nel mese di gennaio 2005 nell'ambito di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. con l'obiettivo di capitalizzare e focalizzare le risorse dell'azienda in materia formativa, ridando forza al ruolo di SEAT, quale scuola di eccellenza in Italia nella vendita e nella consulenza in materia di comunicazione e informazione pubblicitaria alla piccola e media impresa. Ora è divenuta un'entità giuridica separata avente per oggetto la promozione e la realizzazione di programmi di formazione manageriale e professionale in tema di comunicazione e informazione pubblicitaria.

Cipi S.p.A.

Nel corso del mese di luglio è stato firmato tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e gli attuali azionisti della società Cipi S.p.A. (società operante nel mercato dell'oggettistica promozionale e della regalistica aziendale) un contratto preliminare per l'acquisto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. del 51% del capitale di Cipi S.p.A.. Il completamento dell'operazione era sospensivamente condizionato all'approvazione da parte dell'Autorità Garante per la Concorrenza. Nel corso del mese di agosto l'Autorità Garante per la Concorrenza ha comunicato il proprio assenso all'operazione.

Il completamento dell'acquisto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. avverrà nel corso del mese di settembre.

Febrezomo S.L.

Con effetto dal 1° luglio 2005, Telegate A.G. ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società Febrezomo S.L., società operante nel settore della Directory Assistance nel mercato spagnolo, con capitale pari a € 3.100. La società alla fine del mese di luglio 2005 ha mutato la propria denominazione in "Uno Uno Ocho Cinco Cero Guias S.L."

Scoot France Sarl

Nel mese di luglio 2005 Telegate France Eurl (società posseduta al 100% da Telegate A.G.) ha acquistato il 100% di Scoot France Sarl, con sede legale in Parigi e capitale sociale pari a € 345.759. La società opera nel mercato francese della Directory Assistance, dove ha acquistato il numero "118.000".



Pubblibaby S.p.A.

Nello scorso mese di luglio SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha sottoscritto un contratto preliminare, condizionato all'approvazione delle competenti autorità Antitrust, per la cessione della controllata Pubblibaby S.p.A., attiva nel marketing a risposta diretta, al gruppo RCS Mediagroup.

Regime fiscale applicabile ai pagamenti di interessi fra Società consociate di stati membri diversi

In data 26 luglio 2005 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale ed è conseguentemente entrato in vigore, il D.Lgs. 30 maggio 2005 n. 143, che recepisce la direttiva 2003/49/CE concernente il regime fiscale applicabile ai pagamenti di interessi e di canoni fra società consociate di Stati membri diversi.

Tale norma stabilisce, tra l'altro, l'esenzione dall'applicazione della ritenuta fiscale sui pagamenti di interessi a favore di soggetti esteri, con i quali esista un rapporto di partecipazione diretta almeno del 25% e potrà pertanto applicarsi ai futuri pagamenti di interessi effettuati a favore della collegata Lighthouse International Company S.A., in relazione al finanziamento "Notes Proceeds" di € 1.300 milioni erogato con la provvista rinveniente dall'emissione da parte di tale società del prestito obbligazionario subordinato di pari importo.

La nuova normativa avrà effetti economici positivi per il gruppo SEAT PAGINE GIALLE in virtù delle clausole del contratto di finanziamento che prevedono la modificabilità del tasso di interesse in funzione dell'assoggettamento a ritenuta.

Vertenza legale tra Telegate A.G. e Deutsche Telekom

In data 31 agosto 2005 il tribunale regionale di Colonia ha disposto in due procedimenti di primo grado che Deutsche Telekom restituisca i costi relativi alla fornitura dei dati degli abbonati addebitati in eccesso al gruppo Telegate per un totale di circa 60 milioni di euro, oltre agli interessi maturati alla data di inizio della causa, nel dicembre 2004. Le sentenze fanno seguito ad altro provvedimento della Suprema Corte di Dusseldorf con il quale Deutsche Telekom era stata condannata al pagamento di 5 milioni di euro circa, sempre a titolo di rimborso di costi pagati "in eccesso" per la fornitura dei dati degli abbonati nel periodo gennaio-settembre 1999. Il fondamento delle azioni promosse da Telegate risiede nella sentenza della Corte Europea di Giustizia del 25 novembre 2004 che si era espressa in merito ai "costi per la fornitura dei dati degli abbonati al telefono" (cosiddetti "data costs") interpretandoli in maniera vincolante per tutti gli Stati membri dell'Unione Europea.

Pertanto, i costi addebitati per anni da Deutsche Telekom in Germania risultavano superiori rispetto a quelli addebitati nel resto d'Europa.

Nel mese di agosto l'Autorità Federale tedesca per le Telecomunicazioni ha regolamentato i data costs relativi alla Germania. In futuro Deutsche Telekom sarà autorizzata ad addebitare ai fornitori di servizi di directory operanti sul mercato soltanto 0,13 centesimi di euro anziché 9 centesimi per dato fornito, come avvenuto sinora. Deutsche Telekom ha annunciato la volontà di impugnare il provvedimento.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

➤ Evoluzione della gestione

Il secondo semestre 2005 vedrà una prosecuzione delle dinamiche che hanno caratterizzato la prima parte dell'esercizio, in particolare in Italia.

La congiuntura economica non è prevista in miglioramento e non sono attese novità particolari nel clima negativo che influenza la propensione ai consumi delle famiglie e la fiducia delle piccole e medie imprese.

In questo scenario, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. proseguirà la propria azione mirata, da una parte, a migliorare la qualità e la redditività delle vendite e, dall'altra, a migliorare i prodotti e la qualità dei servizi offerti agli utilizzatori e agli inserzionisti.

Nella seconda parte dell'anno andranno, in particolare, in pubblicazione, incidendo positivamente sui ricavi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., i nuovi prodotti lanciati tra fine 2004 ed inizio 2005 (le directory locali "Inzona" e le guide dedicate al turismo "Idee Invacanza").

Il secondo semestre vedrà, inoltre, il lancio dei nuovi servizi di Directory Assistance in Italia e Francia conseguenti alla liberalizzazione del mercato, con una tempistica, peraltro, differente rispetto a quella inizialmente indicata in entrambi i paesi e con una conseguente maggiore incidenza dei costi di lancio rispetto ai ricavi nel presente esercizio.

Tenendo conto dei fenomeni sopra descritti, si prevede che gli obiettivi di crescita del reddito operativo (EBITDA) saranno rispettati, con una dinamica di ricavi e costi parzialmente diversa rispetto alle previsioni originarie, grazie al miglioramento della marginalità operativa. Si prevede, inoltre, che l'esercizio 2005 chiuda in utile, sia a livello civilistico che consolidato.

➤ 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 2005	415,2	63,4	73,8	15,7	568,1	(12,3)	555,8
	1° semestre 2004	418,4	63,5	74,7	14,8	571,4	(11,0)	560,4
	Esercizio 2004	1.059,7	170,0	150,0	55,5	1.435,2	(29,5)	1.405,7
Margine operativo lordo	1° semestre 2005	217,6	5,6	23,3	(2,3)	244,2	0,1	244,3
	1° semestre 2004	215,8	8,8	20,0	(2,3)	242,3	(0,1)	242,2
	Esercizio 2004	585,3	45,3	42,1	9,0	681,7	0,1	681,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° semestre 2005	191,8	2,9	21,3	(2,5)	213,5	-	213,5
	1° semestre 2004	182,8	6,2	17,9	(2,6)	204,3	-	204,3
	Esercizio 2004	530,8	39,6	36,0	7,9	614,3	0,1	614,4
Capitale investito netto	30 giugno 2005	4.377,7	213,2	76,9	9,3	4.677,1	(172,9)	4.504,2
	30 giugno 2004	4.500,0	216,5	77,4	20,8	4.814,7	(185,8)	4.628,9
	31 dicembre 2004	4.541,5	214,5	76,2	8,2	4.840,4	(172,3)	4.668,1
Forza lavoro al: (unità)	30 giugno 2005	1.391	1.040	2.534	214	5.179	-	5.179
	30 giugno 2004	1.417	992	2.489	214	5.112	-	5.112
	31 dicembre 2004	1.341	1.020	2.374	212	4.947	-	4.947
Agenti di vendita	30 giugno 2005	1.905	-	-	-	1.905	-	1.905
	30 giugno 2004	1.974	-	-	-	1.974	-	1.974
	31 dicembre 2004	1.920	-	-	-	1.920	-	1.920

(*) I dati di Prontoseat S.r.l. relativi al primo semestre 2004 sono stati opportunamente riclassificati dalla Business Area "Altre attività" alla "Directory Assistance", per renderli confrontabili con il primo semestre 2005.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Principali dati operativi del Gruppo	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Esercizio 2004
Directories pubblicate			
PAGINEBIANCHE®	34	34	103
PAGINEGIALLE®	69	69	202
ThomsonLocal	61	66	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)			
PAGINEBIANCHE®	10,2	10,3	26,2
PAGINEGIALLE®	8,3	8,5	21,7
ThomsonLocal	8,1	8,6	23,8
Numero di visite (dati in milioni)			
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>			
PAGINEBIANCHE.it®	78,2	61,7	121,8
PAGINEGIALLE.it®	37,0	37,2	70,1
Europages.com	10,9	9,0	17,4
Numero di chiamate (dati in milioni)			
11880	56,4	59,4	120,6
89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®	9,1	7,7	16,9
Numero di user (dati in milioni)			
Consultatori PAGINEBIANCHE® (1)	n.d.	n.d.	24,7
Consultatori PAGINEGIALLE® (1)	n.d.	n.d.	20,8
Utenti unici di PAGINEGIALLE.it®	2,8	3,1	2,5
Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®	2,8	2,3	4,4

(1) Dati Sinottica Eurisko - utilizzatori nei 12 mesi precedenti l'intervista (universo individui 14 - 74 anni) - riferiti agli esercizi 2004 e 2003.

→ Directories Italia

Struttura dell'Area di Business

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. opera nei mercati dell'annuaristica telefonica e più in generale dei servizi di comunicazione promo-pubblicitaria per le piccole, medie e grandi imprese in Italia dove si presenta come uno dei principali player.

PRINCIPALI SOCIETÀ

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2005, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2005	2004	2004	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	415,2	418,4	1.059,7	(3,2)	(0,8)
Margine operativo lordo	217,6	215,8	585,3	1,8	0,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	191,8	182,8	530,8	9,0	4,9
Capitale investito netto	4.377,7	4.500,0	4.541,5	(122,3)	(2,7)
Forza lavoro (unità)	1.391	1.417	1.341	(26)	(1,8)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nel primo semestre 2005 raggiungono € 415,2 milioni evidenziando una sostanziale stabilità (-0,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pur in presenza di una congiuntura economica negativa e di una maggiore selettività dell'azione commerciale della Società tesa a recuperare redditività delle relazioni con la clientela. La prima parte dell'anno ha visto il protrarsi della fase di difficoltà economica che aveva già caratterizzato il 2004, in particolare sul fronte della domanda interna, con un calo delle vendite al dettaglio dello 0,6% nel periodo gennaio-giugno 2005. Il calo nei consumi ed il basso livello di fiducia, sia delle famiglie che delle imprese, hanno influenzato le decisioni di investimento delle PMI spingendole in molti casi a ridimensionare i propri budget pubblicitari. A questa dinamica esterna si sono aggiunte le azioni della Società mirate a recuperare adeguati livelli di redditività in alcuni segmenti di mercato, presenti soprattutto nei grandi centri urbani, nei quali nel passato vi erano state poca selettività nel merito di credito dei clienti e un uso eccessivo di sconti e promozioni, dinamiche che avevano coinvolto soprattutto i prodotti cartacei (PAGINEGIALLE in particolare).

L'andamento della raccolta pubblicitaria della Società, ottenuta in tale contesto ha confermato la validità dell'offerta multi-piattaforma (carta, telefono, internet) permettendo di offrire ai clienti una gamma molto ampia di servizi di qualità e di compensare la flessione registrata sui prodotti cartacei con l'ottimo andamento delle attività on line e dei servizi telefonici.

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

- *Carta*: nei primi sei mesi del 2005, i prodotti cartacei hanno evidenziato, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un calo dei ricavi del 4,0% (€ 332,4 milioni, rispetto a € 346,1 milioni nel primo semestre 2004). Tale risultato è da imputare in gran parte agli effetti derivanti dall'adozione di una strategia di vendita volta a migliorare la marginalità dei ricavi. Gli effetti di questa nuova strategia sono stati evidenti soprattutto nei centri urbani di maggiore dimensione e hanno interessato la clientela medio-grande. In particolare nel primo trimestre ha inciso la performance negativa dell'area elenco di Torino, mentre nel

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50



secondo trimestre ha pesato soprattutto l'andamento della raccolta nell'area di Milano; migliore è invece la performance dei centri di medie dimensioni e delle aree del centro sud. Si sono osservati inoltre gli effetti della difficile congiuntura economica su alcune aree a forte concentrazione industriale, quale il Veneto, che ha manifestato un trend negativo, a causa di un contesto non favorevole all'export a causa della concorrenza da parte di paesi con un basso costo della manodopera, fattori che hanno spinto molte imprese a posticipare o a ridurre i propri investimenti pubblicitari.

I due prodotti principali PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® hanno evidenziato comportamenti differenti. Il primo ha segnato un netto calo del fatturato (-6,7%), sul quale ha inciso, soprattutto a Torino ed a Milano, la decisione da parte di alcuni clienti di fascia medio-alta, che in passato avevano subito una particolare "pressione" commerciale, di annullare o ridurre gli investimenti sui media della Società. Va tuttavia evidenziato che anche in queste aree le difficoltà sono state concentrate in una parte limitata della clientela e che in entrambe le città la maggioranza dei clienti di fascia medio-alta ha incrementato i propri investimenti e che l'acquisizione di nuovi clienti si è mantenuta sui livelli del passato. Questi elementi indicano come le difficoltà di PAGINEGIALLE® siano da imputare più a fattori "congiunturali" che a difficoltà "strutturali" del prodotto, che rimane nel complesso solido. Le PAGINEBIANCHE® hanno invece evidenziato una sostanziale tenuta dei ricavi (€ 154,9 milioni rispetto a € 156,2 milioni nel 2004, -0,9%) grazie allo sviluppo dell'offerta (in particolare delle c.d. "informazioni strutturate" che consentono una migliore organizzazione degli spazi pubblicitari-informativi dei clienti) e all'offerta di visibilità congiunta sull'edizione cartacea e su quella on line (PAGINEBIANCHE.it®) le cui ricerche sono cresciute del 26,7% a 78,1 milioni. Nel mese di giugno è stata inoltre avviata la raccolta della pubblicità a colori, che a partire dall'elenco di Genova che verrà pubblicato nel secondo semestre del 2006 porterà nel prodotto PAGINEBIANCHE® una innovazione di grande portata che consentirà di offrire nuove possibilità di comunicazione alla clientela e rafforzerà in modo sostanziale il prodotto. Si segnala, inoltre, che sono marginali nel semestre gli effetti dei nuovi prodotti InZona e Idee InVacanza (€ 0,5 milioni), le cui pubblicazioni, inizialmente previste per il mese di giugno, sono state posticipate a luglio al fine di mantenere il più possibile attiva la raccolta pubblicitaria, visto il trend positivo della stessa. I ricavi delle edizioni principali saranno quindi visibili soltanto a partire dal terzo trimestre dell'anno.



- *On line*: i ricavi nei primi sei mesi del 2005 ammontano a € 41,1 milioni (+15,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), sostenuti, in particolare, da PAGINEGIALLE.it® con un +15,7% (€ 38,6 milioni di ricavi nei primi sei mesi del 2005 rispetto a € 33,4 milioni dello stesso periodo del 2004). L'offerta è stata ulteriormente rafforzata, potenziando le funzioni di ricerca, attraverso mappe interattive e i servizi offerti agli inserzionisti. Il diverso profilo di crescita dei ricavi tra il primo e il secondo trimestre è essenzialmente dovuto alla diversa pianificazione della raccolta pubblicitaria nel corso dell'esercizio rispetto ai corrispondenti periodi del 2004.



- *Voice*: continua la crescita del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®. I ricavi complessivi sono aumentati del 25,1% nei primi sei mesi del 2005 a € 27,1 milioni. A tale risultato hanno contribuito sia la crescita dei ricavi pubblicitari (+6,6%) che quella relativa ai ricavi da traffico telefonico (+49,4%), questi ultimi sostenuti dall'ottimo andamento delle chiamate (+17,5% a € 9,1 milioni) e dall'aumento della durata media delle stesse, conseguenza del sempre maggiore livello di qualità e sofisticazione dei servizi offerti. Anche in questo caso i diversi tassi di crescita della componente pubblicitaria registrati tra il primo e il secondo trimestre dell'esercizio dipendono dal meccanismo di pianificazione della raccolta.

- *Altri prodotti*: le altre attività (Direct Marketing e oggetti promozionali) sono pressoché stabili (€ 11,7 milioni nel 2005 rispetto a € 12 milioni nel 2004).

I costi industriali si attestano a € 63,7 milioni, con una contrazione del 3,9%: in particolare i consumi di materie prime sono in calo di € 1,8 milioni (-9,5%) e le lavorazioni di € 1,3 milioni (-4,8%). Il fenomeno è da ricondurre principalmente alla riduzione dei volumi in termini di segnature (-6,5%), per effetto del miglioramento del rendimento per pagina (Yield) conseguente alle azioni tese a recuperare redditività nelle relazioni con gli inserzionisti di fascia medio-alta.

In aumento, invece, le spese dei call center di 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® a € 6,9 milioni (€ 5,2 milioni nel primo semestre 2004) per via del forte incremento delle chiamate gestite (+11,4%) e dei tempi medi di conversazione (+17,1%). I costi provvigionali di € 45,4 milioni nel primo semestre 2005 si riducono del 9,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sia per un effetto di volume e mix dei ricavi generati sia per lo storno, effettuato nel semestre, di costi provvigionali di esercizi precedenti non più dovuti. In crescita, invece, i costi per pubblicità e promozione (+26,8% a € 12,2 milioni) per effetto, in particolare, degli investimenti fatti per la nuova campagna televisiva di PAGINEGIALLE®.

Il costo del lavoro, di € 42,1 milioni è in linea con il 2004 (€ 41,5 milioni). La riduzione dell'organico dipendente medio retribuito (-81 unità) ha consentito di annullare gli effetti dell'aumento del costo medio pro-capite conseguente al rinnovo del CCNL e ad un più qualificato mix di organico.

Il Margine operativo lordo raggiunge € 217,6 milioni, in crescita di € 1,8 milioni rispetto al primo semestre 2004, nonostante le maggiori spese pubblicitarie, con un'incidenza sui ricavi che cresce dal 51,6% al 52,4%.

L'EBITDA raggiunge € 191,8 milioni, in aumento di € 9 milioni (+4,9%) e con una crescita dell'incidenza sui ricavi che raggiunge il 46,2% (rispetto al 43,7% del primo semestre 2004). L'ulteriore miglioramento rispetto al MOL è da attribuire principalmente ai minori accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri (- € 2,1 milioni al fondo rischi commerciali, dove una più efficace e rapida "gestione" delle pratiche errore ha permesso il dimezzamento della giacenza, mentre le azioni fatte per migliorare la qualità dei processi operativi e commerciali ha significativamente ridotto l'afflusso di nuove contestazioni) e al fondo svalutazione crediti (- € 2,9 milioni), dove i positivi effetti derivanti da una più attenta selezione e gestione del credito hanno portato ad una diminuzione del 4% dei crediti a rischio.

Quadro normativo di riferimento

Directories

Si è sostanzialmente conclusa ad inizio giugno, l'attività di costituzione del Database Unico (DBU), previsto da alcune delibere dell'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni: in conformità al provvedimento emesso il 15 luglio 2004 dal Garante della Privacy, tra gennaio e marzo 2005 gli operatori di telefonia fissa e mobile hanno inviato ai propri abbonati un apposito modulo per la raccolta dei consensi in merito alla pubblicazione sugli elenchi telefonici dei dati di base (nominativo, indirizzo e numero di telefono) e di eventuali dati supplementari (e-mail, titolo di studio, descrizione attività); in aprile, i nove operatori di rete fissa e mobile (già firmatari di appositi Accordi Quadro), hanno firmato un Protocollo d'Intesa per disciplinare la costituzione, gestione e cessione del DBU, in cui sono stati designati tre operatori quali "Cedenti" del DBU: Albacom, Eutelia e Telecom Italia.

SEAT PAGINE GIALLE, dopo aver verificato condizioni e modalità di cessione presso tutti e tre i Cedenti, ha concluso le proprie trattative con Telecom Italia; i relativi contratti di cessione (uno per ciascuna delle società del gruppo che utilizza i dati: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A, Telegate Italia S.r.l., Prontoseat S.r.l., Consodata S.p.A.) avranno durata triennale e consentiranno a tali società di utilizzare il DBU per i loro prodotti e servizi di editoria telefonica, di directory assistance e di direct marketing, nel rispetto dei consensi resi dai singoli abbonati.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

A partire dal mese di agosto 2005, i dati di utenza telefonica sono alimentati dal DBU, sulla base delle cui informazioni saranno costituiti tutti gli elenchi telefonici, di qualsiasi piattaforma. Il primo volume interessato da tali novità sarà l'edizione di Brescia 2005.

Directory Assistance

Nel mese di marzo 2005 si è conclusa la procedura di prima attribuzione delle numerazioni 12xy per i servizi di informazione abbonati, come previsto nella delibera 15/04/CIR dell'Autorità per Garanzie nelle Comunicazioni ("AGCom"), ultimo atto regolatorio per consentire la piena liberalizzazione del mercato. Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha richiesto ed ottenuto, tramite la Capogruppo, il numero 1289 e, tramite le controllate Telegate Italia S.r.l. e Prontoseat S.r.l., rispettivamente le numerazioni 1240 e 1256.

Nel primo trimestre 2005 erano stati presentati alcuni ricorsi davanti al TAR del Lazio contro la citata delibera 15/04/CIR per l'annullamento della stessa previa sospensione dei suoi effetti, da parte di Telecom Italia S.p.A., Tim S.p.A., Vodafone S.p.A., sul presupposto, in via principale, di una illegittimità della chiusura dei servizi di informazione abbonati resi dai tre ricorrenti sotto la decade 4 (412) e di una disparità di trattamento, ai danni degli operatori di telefonia, circa le modalità di comunicazione agli utenti della cessazione di tali servizi sotto la decade 4 e dell'apertura dei nuovi servizi 12xy. Le istanze di sospensione dopo essere state respinte in primo grado davanti al TAR del Lazio, sono state rigettate anche in secondo grado davanti al Consiglio di Stato. In conseguenza dell'esito negativo di tali azioni cautelari, i ricorsi sono poi stati di fatto abbandonati dai tre ricorrenti.

Successivamente AGCom, su sollecitazione degli Operatori telefonici, nel mese di maggio ha modificato il calendario per l'avvio delle nuove numerazioni, rinviando di circa due mesi le scadenze inizialmente previste, prevedendo, quindi:

- l'avvio delle nuove numerazioni 12xy e la contestuale chiusura del servizio 12 a partire dall'1/10/2005;
- la chiusura delle numerazioni interne di rete in decade 4, per i servizi di informazione abbonati, all'1/12/2005.

Documento Programmatico sulla sicurezza

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in qualità di titolare del trattamento dei dati personali e con riferimento a quanto richiesto dalla regola 26 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza (D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196) ha pubblicato nel mese di marzo 2005 l'aggiornamento annuale del Documento Programmatico sulla sicurezza, in relazione al trattamento, mediante strumenti elettronici, dei cosiddetti "dati sensibili e giudiziari".

12.40
PRONTO PAGINE BIANCHE
 IL NUMERO CON MILIONI DI NUMERI DENTRO

→ Directories UK

Struttura dell'Area di Business

Il gruppo Thomson (TDL Infomedia Ltd.) opera nel mercato dell'annuaristica telefonica inglese, dove è il secondo player in un mercato altamente competitivo. Realizza i propri ricavi mediante la raccolta pubblicitaria su directories cartacee (78,5%) e on line (12,4%) e mediante servizi di business information (9,1%).



Principali eventi societari

Il Consiglio di Amministrazione di TDL Infomedia Ltd. nel mese di luglio 2005 ha deliberato la messa in liquidazione di quattro società che costituivano la struttura di holding del gruppo TDL Infomedia ed ha approvato un aumento di capitale sociale di 74,5 milioni di sterline, realizzato mediante la conversione in capitale di finanziamenti intercompany.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2005, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2005	2004	2004	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63,4	63,5	170,0	(0,1)	(0,2)
Margine operativo lordo	5,6	8,8	45,3	(3,2)	(36,4)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,9	6,2	39,6	(3,3)	(53,2)
Capitale investito netto	213,2	216,5	214,5	(3,3)	(1,5)
Forza lavoro (unità)	1.040	992	1.020	48	4,8



Nel primo semestre 2005 i ricavi del gruppo TDL Infomedia, espressi in sterline, risultano in crescita dell'1,6% rispetto al primo semestre 2004 mentre in euro sono sostanzialmente stabili a 63,4 milioni. Tale risultato incorpora l'effetto della pubblicazione di cinque directories in meno rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tali directories (di valore pari a 2,9 milioni di sterline nel 2004) saranno pubblicate nel corso dei prossimi mesi. A parità di elenchi pubblicati la crescita dei ricavi sarebbe stata dell'8,9%.

I ricavi del gruppo Thomson nel primo semestre 2005, espressi in valuta locale, sono trainati dal buon andamento di tutte le linee di prodotto: directories cartacee +6,3% a parità di elenchi, directories on line +29,0% e vendita dati +8,2%. I ricavi on line, passati da 4,2 a 5,4 milioni di sterline, beneficiano principalmente delle azioni intraprese volte ad innovare i contenuti di prodotto, al fine di incrementare la fidelizzazione dei consultatori e dei clienti, degli accordi di distribuzione di Business Finder (motore di ricerca di aziende sul database proprietario di Thomson all'indirizzo Thomsonlocal.com), del crescente interesse per il nuovo motore di ricerca Webfinder.com introdotto a fine 2003, nonché dei meccanismi di incentivo per la forza vendita miranti a premiare le vendite multi-prodotto.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Particolarmente significativo in prospettiva futura è l'accordo pluriennale siglato con Google nel mese di maggio, che prevede, per la sola Gran Bretagna, l'integrazione e la fruizione dei servizi di Google AdWords come parte integrante dei motori di ricerca Thomsonlocal.com e Webfinder.com. Tale accordo si va ad aggiungere a quello siglato dal gruppo SEAT PAGINE GIALLE con Yahoo nel novembre 2003 e del quale Thomson beneficia relativamente al Regno Unito. Con questo accordo Thomson diventerà il primo player europeo che offrirà ai propri clienti visibilità attraverso il Network di Google che raggiunge il 75% degli internet user nel Regno Unito.

Tali risultati sono stati particolarmente significativi e confermano la validità dell'offerta commerciale di Thomson, in quanto ottenuti con una costante crescita (+9,5% nel primo semestre 2005) della base clienti directories (cartacee e on line), mantenendo un valore medio sostanzialmente stabile, pur in presenza di un mercato competitivo e attualmente regolamentato con l'applicazione di un "cap" agli incrementi di prezzo del leader Yell pari all'indice dei prezzi al consumo meno il 6%.

A livello di EBITDA, il gruppo Thomson presenta una riduzione di circa 2,4 milioni di sterline rispetto al primo semestre 2004, dovuta per 1,6 milioni di sterline al differimento nella pubblicazione di cinque directories, come sopra descritto, e per 0,8 milioni di sterline ad un diverso timing degli investimenti pubblicitari nel corso del primo semestre 2005 rispetto all'anno precedente. Al netto dei due fenomeni l'EBITDA ha presentato un andamento sostanzialmente stabile.

Quadro normativo di riferimento

Lo scorso aprile l'OFT (Office of Fair Trading), a conclusione della periodica attività di verifica degli effetti sulla competizione del meccanismo di "price-cap" sopra descritto, ha comunicato le proprie considerazioni dalle quali emergerebbe la mancanza di un adeguato livello di competizione nel mercato delle directories del Regno Unito, nonostante l'elevata pressione sui prezzi ed il recente ingresso di nuovi competitors sul mercato (British Telecom e Trinity Mirror). OFT ha quindi trasferito la pratica alla Commissione per la Competizione (Autorità Anti-trust) per l'apertura di un'indagine in merito. Thomson ha ufficialmente dichiarato e manifestato la propria disponibilità per tutti i necessari approfondimenti, ritenendo che lo scenario di mercato attuale nel Regno Unito presenti una situazione di dinamicità e competitività rilevante, come dimostrato, tra l'altro, dall'andamento dei prezzi finali applicati ai clienti e dei margini di redditività degli operatori del mercato.

Il gruppo Thomson essendo tra i soggetti principali di questo mercato sta collaborando con la Competition Commission nello svolgimento dell'indagine che si prevede possa durare circa 15/18 mesi.

Allo stato, considerando il preliminare livello di avanzamento dell'indagine, non ci sono elementi per esprimere una posizione circa gli esiti possibili dell'indagine.

→ Directory Assistance

Struttura dell'Area di Business

L'Area di Business "Directory Assistance" eroga servizi informativi per via telefonica attraverso il Gruppo facente capo alla controllata tedesca Telegate A.G. ed alla controllata diretta di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., Prontoseat S.r.l..

In Germania Telegate A.G., attiva con i servizi del portale vocale 11880, è il secondo operatore del mercato dietro all'ex monopolista Deutsche Telekom, con una quota di mercato del 32%; in Spagna, mercato recentemente liberalizzato, Telegate A.G. ha conquistato, con il numero 11811, il ruolo di secondo player (dietro i marchi del gruppo Telefonica).



Principali eventi societari

A seguito dell'esercizio di opzioni attribuite a dipendenti della società nell'ambito di piani stock option, il capitale sociale della società Telegate A.G. è salito a € 20.987.045, per effetto dell'emissione di numero 6.210 azioni. Conseguentemente la partecipazione detenuta dal gruppo SEAT PAGINE GIALLE nella controllata è ora corrispondente al 78,28% del capitale sociale (di cui direttamente il 16,43% ed indirettamente tramite Telegate Holding GmbH il 61,85%).

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2005, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2005	2004	2004	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	73,8	74,7	150,0	(0,9)	(1,2)
Margine operativo lordo	23,3	20,0	42,1	3,3	16,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	21,3	17,9	36,0	3,4	19,0
Capitale investito netto	76,9	77,4	76,2	(0,5)	(0,6)
Forza lavoro (unità)	2.534	2.489	2.374	45	1,8

I risultati economici del primo semestre 2005 sono in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente grazie al positivo andamento del gruppo Telegate ed alla crescita dei ricavi di Prontoseat S.r.l. sostenuta dal sempre maggior volume di traffico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Gruppo Telegate

Partecipazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 16,43 e di Telegate Holding GmbH al 61,85%

Dati economici e finanziari

Il Gruppo Telegate opera nel mercato della directory assistance in Germania e Spagna e fornisce servizi di call center in Italia. Sta, inoltre, entrando nel mercato francese che sarà liberalizzato a partire da fine 2005.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2005, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2005	2004	2004	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69,7	72,2	143,8	(2,5)	(3,5)
Margine operativo lordo	22,8	19,5	40,6	3,3	16,9
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	20,9	17,5	35,2	3,4	19,4
Capitale investito netto	10,1	9,3	8,6	0,8	8,6
Forza lavoro (unità)	2.163	2.260	2.111	(97)	(4,3)

Il gruppo Telegate ha registrato nel primo semestre 2005 ricavi pressoché stabili rispetto al primo semestre 2004, raggiungendo quota € 69,7 milioni, grazie al positivo andamento delle attività in Italia e Spagna. Significativo il miglioramento della redditività operativa (EBITDA) passata da € 17,5 milioni nel primo semestre 2004 a € 20,9 milioni nel primo semestre 2005, grazie anche ai risultati ottenuti in Germania in termini di efficienza.

11 88 0

La Germania ha visto i ricavi ridursi dell'1,3% per effetto soprattutto della diminuzione del numero di chiamate (-7,1%, a 37,4 milioni) causata da una contrazione generale del mercato. Tale riduzione è stata quasi completamente compensata da un aumento del valore medio per chiamata conseguente alla maggiore incidenza dei servizi a valore aggiunto e dallo sviluppo di linee di business parallele, quali la vendita di dati e la gestione di servizi di interconnessione per privati ed aziende. I ricavi nel secondo trimestre dell'anno hanno registrato un trend positivo compensando parte del calo registrato nel primo trimestre, grazie anche alle innovazioni introdotte quali i servizi di "call by call" (servizio di interconnessione per le chiamate dirette da utenti privati), "reverse search" (che permette di risalire al numero telefonico partendo dall'utenza) e di "near by search" (che offre la possibilità di risalire ad un numero telefonico partendo da una zona geografica). E' inoltre continuata la politica di rafforzamento dei servizi di outsourcing che hanno visto la sigla di un accordo con l'operatore di telefonia COLT Telecom, che consentirà a Telegate A.G. di aumentare il traffico gestito e di beneficiare di ulteriori economie di scala.

11 8 11

In Italia e Spagna i ricavi sono cresciuti del 6% a € 12,4 milioni trainati dal buon andamento delle chiamate ottenuto sia in Italia, dove Telegate Italia S.r.l. beneficia del buon andamento delle chiamate del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, sia in Spagna. In questo paese, la Società sta perseguendo una politica di consolidamento e di rafforzamento quale secondo operatore dopo il gruppo Telefonica, in un mercato che, contrariamente agli altri paesi in cui i servizi di directory assistance sono stati liberalizzati, continua ad operare anche il servizio universale. Negli ultimi mesi, Telegate si è aggiudicata un importante contratto per gestire i servizi del gruppo Televisivo Antena3 e nel mese di luglio ha acquisito i servizi di directory assistance (11850) dell'operatore irlandese Conduit.

L'EBITDA cresce del 19,4% rispetto al precedente semestre, a quota € 20,9 milioni grazie alla crescita dei ricavi in Italia e Spagna e al miglioramento dei margini in Germania, compensando così i costi connessi alla preparazione dell'ingresso nel mercato francese. Si segnala, peraltro, che il 2004 era influenzato da € 2,8 milioni di costi relativi a 118866 Ltd., società che operava in Gran Bretagna, mercato dal quale il gruppo Telegate è uscito nel corso del secondo semestre 2004. In Germania Telegate A.G. è riuscita a realizzare ulteriori efficienze di costi sull'acquisto dei dati e sulle infrastrutture dei call center, che hanno permesso di migliorare l'EBITDA di circa il 4,7%, pur in presenza della descritta flessione dei volumi, peraltro attesa.

L'incremento degli investimenti industriali nel semestre è dovuto alla programmata e progressiva sostituzione dell'hardware e del software dei call center tedeschi, in modo da ottimizzare la struttura dei costi fissi, con benefici economici già visibili nei conti del corrente esercizio.

Il Capitale Investito Netto si mantiene in linea con il livello dello scorso anno con una dinamica interna sostanzialmente simile.

Prontoseat S.r.l.

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

La società gestisce servizi di call center per conto della controllante SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2005, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2005	2004	2004	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,0	2,4	6,2	1,6	66,7
Margine operativo lordo	0,5	0,4	1,5	0,1	25,0
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,4	0,4	0,9	-	-
Capitale investito netto	(0,6)	0,7	0,3	(1,3)	(185,7)
Forza lavoro (unità)	371	229	263	142	62,0

I risultati economici del primo semestre presentano ricavi in forte crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+66,7%) grazie alle ottime performance dei volumi di traffico del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, i cui servizi di call center sono gestiti congiuntamente da Prontoseat S.r.l. e dalla filiale italiana del gruppo Telegate.

La redditività operativa rimane sostanzialmente stabile per effetto della maggiore incidenza dei costi del personale di call center in relazione alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Quadro normativo di riferimento

Francia

Nel giugno 2005 l'Autorità di Regolamentazione francese (ARCEP), dopo un fallito tentativo di Pages Jaunes di modificare le regole di attribuzione dei numeri tramite sorteggio, ha finalmente assegnato le nuove numerazioni 118xyz per l'offerta di servizi di directory assistance. Telegate ha ottenuto le numerazioni 118555, 118787, 118321, 118247 e 118244.

Il calendario di avvio dei nuovi servizi sarà:

- novembre 2005: apertura delle numerazioni 118xyz;
- aprile 2006: chiusura dei codici precedenti e contestuale inserimento di messaggi neutrali e non discriminatori sull'avvio delle nuove numerazioni.

ARCEP ha, inoltre, pubblicato le regole che disciplinano la questione del Database Unico, regole che renderanno finalmente disponibili i numeri telefonici di tutti gli abbonati a qualunque Operatore di Telefonia (e non solo quelli degli abbonati di France Telecom come è stato sinora) sia all'interno degli elenchi cartacei sia dei servizi di directory assistance.

Germania/Austria

In agosto 2005 si è conclusa l'indagine da parte dell'Autorità tedesca (RegTP) sui prezzi per l'acquisizione del Database relativo agli abbonati applicati da Deutsche Telekom a Telegate A.G., prevedendo una notevole riduzione dei costi per l'acquisizione di tali dati.

Parallelamente il 31 agosto il tribunale regionale di Colonia ha disposto in due procedimenti di primo grado che Deutsche Telekom restituisca i costi relativi alla fornitura dei dati degli abbonati addebitati in eccesso al gruppo Telegate per un totale di circa 60 milioni di euro, oltre agli interessi maturati dalla data di inizio della causa, nel dicembre 2004. Le sentenze fanno seguito ad altro provvedimento della Suprema Corte di Dusseldorf con il quale Deutsche Telekom era stata condannata al pagamento di 5 milioni di euro circa, sempre a titolo di rimborso di costi pagati "in eccesso" per la fornitura dei dati degli abbonati nel periodo gennaio-settembre 1999. Il fondamento delle azioni promosse da Telegate risiede nella sentenza della Corte Europea di Giustizia del 25 novembre 2004 che si era espressa in merito ai "costi per la fornitura dei dati degli abbonati al telefono" (cosiddetti "data costs") interpretandoli in maniera vincolante per tutti gli stati membri dell'Unione Europea.

Pertanto, i costi addebitati per anni da Deutsche Telekom in Germania risultavano superiori rispetto a quelli addebitati nel resto d'Europa.

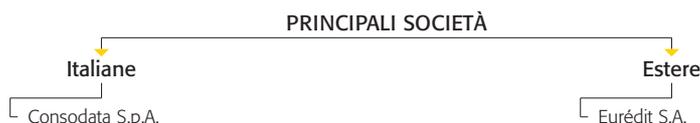
Nel mese di agosto l'autorità Federale tedesca per le Telecomunicazioni ha regolamentato i data costs relativi alla Germania. In futuro Deutsche Telekom sarà autorizzata ad addebitare ai fornitori di servizi di directory operanti sul mercato soltanto 0,13 centesimi di euro anziché 9 centesimi per dato fornito, come avvenuto sinora. Deutsche Telekom ha annunciato la volontà di impugnare il provvedimento.

Spagna

A seguito di un emendamento della legislazione spagnola in tema di telecomunicazioni (che consente a Telefonica di modificare liberamente i prezzi del proprio servizio di directory assistance), l'Operatore incumbent ha aumentato i prezzi da 35 a 55 cent di euro per chiamata in conformità ai principi di ragionevolezza dei prezzi (per i chiamanti) e di copertura dei costi di fornitura del servizio (per l'Operatore). Tale aumento ha parzialmente ridotto il differenziale di prezzo del Servizio Universale rispetto all'offerta degli operatori entrati nel mercato con la sua liberalizzazione.

→ Altre Attività

Struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari

- Nel mese di giugno 2005 l'Assemblea Straordinaria di Consodata Group Ltd. (società di cui SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. possiede una partecipazione pari al 100% del capitale sociale) ha deliberato la messa in liquidazione della società e ha proceduto alla nomina di un Liquidatore.
- In data dal 1° luglio 2005 è divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione di Consodata Marketing Intelligence S.r.l. in Consodata S.p.A., approvata dalle rispettive Assemblee degli Azionisti in data 7 aprile 2005. Le operazioni della società incorporata saranno imputate al bilancio della società incorporante a far data dal 1° gennaio 2005 sia ai fini contabili che ai fini fiscali.
- Nel mese di luglio 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A ha acquistato da Consodata S.p.A. l'intera partecipazione da quest'ultima detenuta in Pubblibaby S.p.A.. Conseguentemente detiene direttamente l'intera partecipazione pari a 120.000 azioni da nominali € 1,00 ciascuna.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2005, posti a confronto con quelli relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2005	2004	2004	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15,7	14,8	55,5	0,9	6,1
Margine operativo lordo	(2,3)	(2,3)	9,0	-	-
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(2,5)	(2,6)	7,9	0,1	3,8
Capitale investito netto	9,3	20,8	8,2	(11,5)	(55,3)
Forza lavoro (unità)	214	214	212	-	-

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

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Altre informazioni	50

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2005, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2005	2004	2004	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15,3	14,2	29,4	1,1	7,7
Margine operativo lordo	1,8	1,6	4,0	0,2	12,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,7	1,5	3,6	0,2	13,3
Capitale investito netto	9,9	10,6	9,7	(0,7)	(6,6)
Forza lavoro (unità)	150	151	151	(1)	(0,7)



La Società offre varie tipologie di prodotti di direct marketing e di marketing georeferenziale sia a "Grandi Clienti", con una propria rete dedicata, che alle piccole e medie imprese italiane, utilizzando la capillare rete di vendita di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Nel primo semestre 2005 la società presenta ricavi in crescita del 7,7% a € 15,3 milioni, grazie alle consistenti sinergie di prodotto, commerciali ed operative con le attività italiane di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A e al buon andamento della linea Grandi Clienti che beneficia dell'acquisizione di importanti commesse.

L' EBITDA si attesta a € 1,7 milioni in crescita del 13,3% rispetto allo stesso periodo del 2004, per effetto del positivo contributo dei ricavi e per la continua attività di ottimizzazione dei costi di struttura.

Eurédit S.A.

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



Eurédit S.A. è l'editore di Europages, l'annuario pan-europeo Business to Business per le aziende che utilizzano i canali dell'import e dell'export. Europages è disponibile on line in 24 lingue (tra le quali il cinese, l'arabo e l'aramaico) ed è inoltre distribuito su supporto cartaceo e su CD Rom a più di 500.000 aziende europee.

La Società, che nel primo semestre 2005 ha realizzato ricavi per circa € 0,4 milioni, pubblica le proprie edizioni nel terzo trimestre e ha pertanto ricavi non rilevanti negli altri trimestri.

➤ Altre Informazioni

➔ Risorse Umane

Gruppo SEAT PAGINE GIALLE

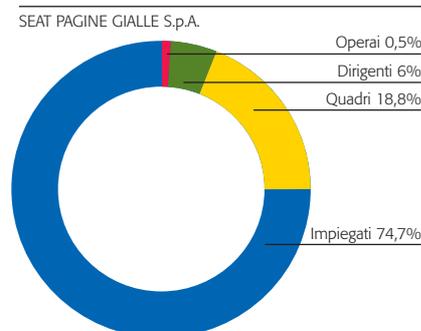
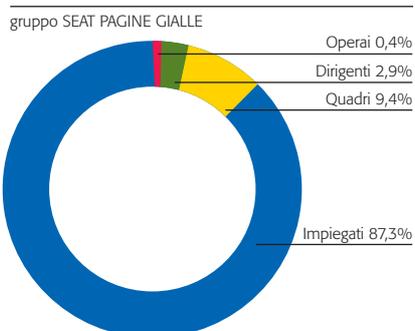
	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazione
Organico dipendente	5.095	4.883	212
Amministratori e lavoratori a progetto	84	64	20
Totale forza lavoro	5.179	4.947	232

Il personale dipendente al 30 giugno 2005 è di 5.095 unità e presenta, rispetto all'organico dipendente al 31 dicembre 2004, un incremento di 212 unità. La presenza media nel primo semestre 2005 è stata di 4.056 unità (4.148 unità pari periodo 2004). La forza lavoro include anche amministratori e lavoratori a progetto (84 unità al 30 giugno 2005 e 64 unità al 31 dicembre 2004), in linea con le disposizioni dello IAS 19.

L'Area di Business "Directories Italia" registra un incremento della forza lavoro nel semestre di 50 unità (1.391 unità al 30 giugno 2005), dovuto principalmente all'ingresso di giovani neo-laureati tramite stage o contratti a progetto, così come nell'area "Directory Assistance" (2.534 unità al 30 giugno 2005, +160 unità rispetto al 31 dicembre 2004). Anche nell'area di business "Directories UK" si registra un lieve incremento di organico (da 1.020 al 31 dicembre 2004 a 1.040 unità a fine primo semestre 2005).

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazione
Organico dipendente	1.313	1.290	23
Amministratori e lavoratori a progetto	78	51	27
Totale forza lavoro	1.391	1.341	50



Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	→ Altre informazioni	50

Sviluppo organizzativo e formazione

L'azienda ha lavorato al piano strategico delle risorse umane per una crescita basata sulle competenze tecniche e manageriali e sulla professionalità dei propri dipendenti e dei propri agenti di vendita.

E' stata erogata *Formazione* sia sui temi commerciali (in particolare di supporto in materia di comunicazione ed informazione pubblicitaria alla piccola e media impresa), sia di approfondimento dei ruoli specifici (in particolare per funzioni a contatto con il Cliente, come Gestione Reclami e Credito), sia di accrescimento delle competenze trasversali e delle conoscenze tecniche. Il progetto proseguirà fino alla copertura dell'intero territorio e riguarderà tutta l'azienda. Nel mese di gennaio è nata la Seat Corporate University S.c.a.r.l., scuola di formazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., con il compito di sviluppare il patrimonio di competenze di dipendenti e agenti in modo organico e con una visione di medio-lungo periodo. La nascita della Seat Corporate University ha conciso con l'avvio di un ampio programma di formazione che coinvolgerà, tra maggio 2005 e marzo 2006, l'intera forza di vendita di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Relazioni Industriali

Le "Relazioni Industriali" hanno svolto nel primo semestre 2005 la propria attività su più fronti, per fornire un adeguato supporto anche alle società controllate. In particolare sono stati conclusi accordi sindacali per la gestione delle attività di vendita telefonica a Bologna e di call center a Livorno e per la turnazione a ciclo continuo degli operatori del centro di elaborazione dati.

Nel mese di febbraio 2005, il Ministero del Lavoro, ha confermato con decreto la validità del "Piano di Riorganizzazione Aziendale", riconoscendo il trattamento di CIGS per il secondo semestre 2004. Nel frattempo è stata presentata al Ministero del Lavoro la richiesta di proroga CIGS per il 2° Semestre 2005 che porterà alla conclusione del periodo di riorganizzazione aziendale.

Piani di Stock Option

In data 8 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale: (i) di nominali massimi € 150.000, mediante emissione di massime numero 5.000.000 di azioni ordinarie, a servizio di pari numero di opzioni assegnate all'Amministratore Delegato nell'ambito del Piano di Stock Option 2005, al medesimo riservato e (ii) di nominali massimi € 2.250.000, mediante emissione di massime numero 75.000.000 di azioni ordinarie, a servizio di pari numero di opzioni per i dipendenti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e del Gruppo, ritenuti di particolare interesse aziendale.

Per entrambi i Piani, le opzioni - che saranno esercitabili a partire da settembre 2006 e sino a giugno 2010 - sono state attribuite ad un prezzo d'esercizio pari a € 0,3221.

→ Vertenze in corso

Con riferimento ai contenziosi per i quali SEAT PAGINE GIALLE 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, non si segnalano novità nei contenziosi tuttora in essere fra la Società Scissa ed il gruppo Cecchi Gori, di cui tre sono in fase di appello, avendo il gruppo Cecchi Gori impugnato le relative sentenze emesse dal Tribunale di Roma e dal Tribunale di Milano ed una ancora in 1° grado, pendente davanti al Tribunale di Milano 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.

→ Corporate Governance

Consiglio di Amministrazione

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2005 si segnala che il Consiglio di Amministrazione si è riunito in sei occasioni; durante le sue adunanze, il Consiglio si è avvalso dell'ausilio del management della società. La partecipazione dei Consiglieri alle riunioni è stata elevata, con una percentuale di presenze pari a circa l'84,6%.

Come raccomandato dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (il "Codice"), ai Consiglieri e ai Sindaci sono state fornite - in anticipo rispetto alla data di ciascuna riunione consiliare - la documentazione e le informazioni necessarie sulle materie all'ordine del giorno. Come previsto dall'art. 1.4 del Codice, inoltre, l'Amministratore Delegato ha provveduto a dare informativa al Consiglio in merito alle principali novità legislative e regolamentari d'interesse per la società.

Comitato per il Controllo Interno

Nel corso del primo semestre 2005, il Comitato per il Controllo Interno si è riunito 3 volte e 2 volte nel periodo 1° luglio - 5 settembre 2005. 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 del management aziendale.

In particolare il Comitato per il Controllo Interno ha svolto, tra l'altro, le seguenti attività:

- 1) monitoraggio dello sviluppo del modello organizzativo ed operativo della funzione Internal Audit;
- 2) esame e valutazione dei programmi di revisione predisposti dalla funzione Internal Audit, nonché l'esame delle risultanze degli interventi effettuati;

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Andamento eco-fin del Gruppo	15
→ Relazione sulla gestione	15	Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	29
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Eventi successivi al 30 giugno 2005	33
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Evoluzione della gestione	35
Altre informazioni	134	Andamento eco-fin delle Aree di Business	36
Transizione ai principi contabili internazionali	138	→ Altre informazioni	50

- 3) incontro con il Partner della Società di Revisione per l'esame delle problematiche affrontate nel corso delle attività di revisione svolte;
- 4) incontro con i massimi livelli della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo al fine di ottenere informazioni qualitative e quantitative in merito all'andamento dei crediti commerciali in seguito alle azioni di miglioramento adottate nei processi di incasso;
- 5) esaminato le attività svolte ed i risultati conseguiti ai fini della predisposizione del bilancio SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. secondo i principi contabili IAS/IFRS applicati per la prima volta per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005;
- 6) incontro con 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 relazione semestrale 2005 redatta secondo i nuovi principi di riferimento (IAS/IFRS);
- 7) valutato - con esito favorevole - l'affidamento dell'incarico di supporto tecnico alla funzione Internal Audit conferito alla società PricewaterhouseCoopers in merito al proseguimento dell'attività connessa al D.Lgs. 231/2001 e D.Lgs. 61/2002 già avviata nel corso del precedente esercizio.

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.

Comitato per i Compensi

Nel corso del primo semestre il Comitato per i Compensi si è riunito in due occasioni, nel corso delle quali:

- ha esaminato termini, condizioni e modalità del Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti e per l'Amministratore Delegato;
- ha definito gli obiettivi per l'Amministratore Delegato relativamente all'anno 2005, cui è connessa la parte variabile del compenso.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale si è riunito in due occasioni nel corso del primo semestre 2005.

Assemblea degli Azionisti

In data 28 aprile 2005 si è tenuta l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti che ha deliberato di approvare il bilancio della Capogruppo SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2004.

In parte Ordinaria, l'Assemblea ha altresì nominato Consigliere di Amministrazione il Dott. Pietro Masera, il quale era stato cooptato dal Consiglio il 25 novembre 2004, in sostituzione del Dott. Hardy McLain. Per effetto di quanto deliberato in parte ordinaria con riguardo alla copertura della perdita d'esercizio mediante integrale utilizzo delle Riserve di Rivalutazione, l'Assemblea ha ratificato - in sede straordinaria - l'utilizzo delle Riserve di Rivalutazione a copertura della perdita dell'esercizio 2004 e il conseguente azzeramento delle Riserve di Rivalutazione costituite ai sensi delle leggi n. 413/1991 e n. 342/2000 e ciò a titolo definitivo e senza obbligo di ripristino.

Organismo di Vigilanza

Si precisa, infine, che nel corso del primo semestre 2005 l'Organismo di Vigilanza (istituito ai sensi del D.Lgs. 231/2001) si è riunito in due occasioni, nel corso delle quali ha approvato il Regolamento Interno per il proprio funzionamento e - su delega del Consiglio di Amministrazione - il Modello Organizzativo. E' inoltre in fase di completamento il piano di formazione e comunicazione nei confronti delle varie Funzioni della Società.



il business corre sul filo

La tua rete di contatti in tempo reale



Bilancio semestrale del Gruppo



Premessa

A partire dal 1° gennaio 2005 il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La presente relazione semestrale è il primo bilancio infrannuale redatto secondo tali principi. I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili, fatta eccezione per lo IAS 39, applicato soltanto ai dati relativi all'esercizio 2005.

Per ulteriori dettagli in merito agli effetti della loro adozione sui valori 2004, a suo tempo pubblicati, si rinvia alle specifiche sezioni della presente relazione semestrale.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

➤ Conto economico consolidato del primo semestre 2005

(migliaia di euro)	Note	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio
		2005	2004	Assolute	%	2004
Ricavi delle vendite		10.698	11.765	(1.067)	(9,1)	32.470
Ricavi delle prestazioni		545.097	548.641	(3.544)	(0,6)	1.373.278
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(1)	555.795	560.406	(4.611)	(0,8)	1.405.748
Altri ricavi e proventi	(2)	2.806	1.878	928	49,4	4.351
Totale ricavi		558.601	562.284	(3.683)	(0,7)	1.410.099
Costi per materie prime	(3)	(25.680)	(28.318)	2.638	9,3	(74.377)
Costi per servizi	(4)	(182.550)	(189.236)	6.686	3,5	(446.341)
Costo del lavoro	(5)	(105.085)	(101.959)	(3.126)	(3,1)	(206.593)
Stanziam. rettificativi	(6)	(20.062)	(23.325)	3.263	14,0	(37.965)
Stanziam. netti a fondi per rischi ed oneri	(7)	(9.004)	(13.821)	4.817	34,9	(26.688)
Oneri diversi di gestione	(8)	(2.770)	(1.318)	(1.452)	(110,2)	(3.753)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(9)	213.450	204.307	9.143	4,5	614.382
Ammortamenti operativi	(10)	(14.871)	(14.893)	22	0,1	(30.290)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(11)	(81.033)	(84.326)	3.293	3,9	(168.754)
Oneri di natura non ricorrente	(12)	(6.523)	(5.049)	(1.474)	(29,2)	(31.321)
Oneri netti di ristrutturazione	(13)	(663)	(3.691)	3.028	82,0	(4.645)
Risultato operativo	(14)	110.360	96.348	14.012	14,5	379.372
Proventi finanziari	(15)	13.367	3.526	9.841		8.978
Oneri finanziari	(16)	(149.827)	(89.706)	(60.121)		(259.937)
Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity	(17)	16	(291)	307		(1.824)
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	(18)	(144)	3.732	(3.876)		8.400
Risultato prima delle imposte e dei Terzi		(26.228)	13.609	(39.837)		134.989
Imposte sul reddito del periodo	(19)	(16.922)	57	(16.979)		(48.930)
Risultato prima dei Terzi		(43.150)	13.666	(56.816)		86.059
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(20)	(3.384)	(3.369)	(15)		(6.129)
Risultato del periodo	(21)	(46.534)	10.297	(56.831)		79.930

Numero azioni SEAT PAGINE GIALLE	8.251.290.482	8.251.290.482	8.251.290.482
- ordinarie	8.115.215.696	8.115.215.696	8.115.215.696
- risparmio	136.074.786	136.074.786	136.074.786
Utile (perdita) per azione (in euro)	-0,0056	0,0012	0,0097
Utile (perdita) per azione diluito	-0,0056	0,0012	0,0097

➤ Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005

Attivo

(migliaia di euro)	Note	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni	Al 30.06.2004
Attività non correnti					
Attività immateriali a vita indefinita	(22)	3.574.696	3.565.020	9.676	3.578.516
Attività immateriali a vita definita	(23)	696.119	777.654	(81.535)	853.696
Immobili, impianti e macchinari	(24)	38.457	35.697	2.760	39.846
Partecipazioni	(25)	225	209	16	9.124
Altre attività finanziarie	(26)	1.240	4.917	(3.677)	925
Attività per imposte anticipate	(27)	84.122	76.027	8.095	112.069
Altre attività non correnti	(28)	1.295	1.413	(118)	2.446
Totale attività non correnti	(A)	4.396.154	4.460.937	(64.783)	4.596.622
Attività correnti					
Rimanenze	(29)	11.787	10.313	1.474	12.382
Crediti commerciali	(30)	653.060	684.297	(31.237)	699.543
Attività fiscali correnti	(31)	4.452	16.306	(11.854)	54.271
Altre attività correnti	(32)	90.477	81.352	9.125	95.943
Attività finanziarie correnti	(33)	4.617	1.947	2.670	1.886
Disponibilità liquide	(34)	84.023	137.877	(53.854)	205.872
Totale attività correnti	(B)	848.416	932.092	(83.676)	1.069.897
Totale attivo	(A+B)	5.244.570	5.393.029	(148.459)	5.666.519

Dati di sintesi e informazioni generali	4
Relazione sulla gestione	15
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101
Altre informazioni	134
Transizione ai principi contabili internazionali	138

Conto economico del primo semestre 2005	57
→ Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Note di commento ai dati semestrali	62
Rapporti con parti correlate	93
Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Passivo

(migliaia di euro)	Note	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni	Al 30.06.2004
Patrimonio netto di Gruppo					
Capitale sociale		247.539	247.539	-	247.539
Riserva sovrapprezzo azioni		437.097	541.845	(104.748)	541.845
Altre riserve		(11.058)	3.803	(14.861)	4.491
Riserva di traduzione cambi		(7.109)	(9.075)	1.966	(6.190)
Riserva adozione IAS/IFRS		179.826	(16.874)	196.700	(16.889)
Riserva per stock option		6.795	3.000	3.795	270
Riserva per contratti derivati di copertura		(37.344)	-	(37.344)	-
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		(46.534)	79.930	(126.464)	10.297
Totale patrimonio netto di Gruppo	(A)	769.212	850.168	(80.956)	781.363
Patrimonio netto di Terzi					
Capitale e riserve		9.644	3.659	5.985	3.731
Utile (perdita) del periodo di Terzi		3.384	6.129	(2.745)	3.369
Totale patrimonio netto di Terzi	(B)	13.028	9.788	3.240	7.100
Totale patrimonio netto	(C=A+B) (35)	782.240	859.956	(77.716)	788.463
Passività non correnti					
Debiti finanziari non correnti	(36)	3.612.038	3.760.501	(148.463)	3.852.504
Fondi non correnti relativi al personale	(37)	54.028	52.916	1.112	56.181
Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti		341	10	331	10
Altre passività non correnti	(38)	22.799	22.028	771	21.638
Totale passività non correnti	(D)	3.689.206	3.835.455	(146.249)	3.930.333
Passività correnti					
Debiti finanziari correnti	(39)	199.601	192.233	7.368	196.562
Debiti commerciali	(40)	224.184	274.257	(50.073)	209.708
Fondi per rischi ed oneri correnti	(41)	50.445	60.890	(10.445)	59.012
Debiti tributari correnti	(42)	33.301	43.057	(9.756)	222.247
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	(43)	265.593	127.181	138.412	260.194
Totale passività correnti	(E)	773.124	697.618	75.506	947.723
Totale passività	(F=D+E)	4.462.330	4.533.073	(70.743)	4.878.056
Totale passivo	(C+F)	5.244.570	5.393.029	(148.459)	5.666.519

➤ Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2005

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni	Esercizio 2004
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo	(43.150)	13.666	(56.816)	86.059
Ammortamenti	95.904	99.219	(3.315)	199.044
Oneri finanziari netti	136.460	86.180	50.280	250.959
Stock option	3.844	270	3.574	3.000
Imposte del periodo	16.922	(57)	16.979	48.930
(Plus) minusvalenza da realizzo attivo non corrente	70	(5.181)	5.251	(10.790)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivo non corrente	(34)	491	(525)	850
Variazione del capitale circolante	95.463	58.863	36.600	(132.340)
Variazione passività non correnti	1.883	981	902	(1.641)
Effetto cambi ed altri movimenti	(8.666)	26.085	(34.751)	40.031
Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A)	298.696	280.517	18.179	484.102
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali	(8.213)	(14.885)	6.672	(28.993)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(8.385)	(3.547)	(4.838)	(10.912)
Investimenti in partecipazioni finanziarie	-	-	-	(209)
Investimenti in attività disponibili per la vendita	-	-	-	(110)
Investimenti in altre attività non correnti	(20)	(42)	22	(47)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	241	6.919	(6.678)	22.075
Flusso monetario netto da attività d'investimento (B)	(16.377)	(11.555)	(4.822)	(18.196)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Accensione di finanziamenti a medio lungo termine	28	4.050.010	(4.049.982)	4.159.075
Utilizzo linea di credito revolving	40.000	-	40.000	-
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine	(220.364)	(28.366)	(191.998)	(217.586)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine	-	(528.375)	528.375	(528.375)
Pagamento oneri capitalizzati su finanziamento	(25.920)	(128.959)	103.039	(129.309)
Interessi ed oneri finanziari netti pagati	(129.414)	(28.408)	(101.006)	(206.210)
Variazione debiti finanziari a breve termine	(108)	3.845	(3.953)	1.041
Variazione attività finanziarie	(237)	834	(1.071)	(3.112)
Stock option e conferimenti Azionisti Terzi	-	-	-	118
Distribuzione dividendi	(158)	(3.578.373)	3.578.215	(3.578.373)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento (C)	(336.173)	(237.792)	(98.381)	(502.731)
Flusso monetario del periodo (A+B+C)	(53.854)	31.170	(85.024)	(36.825)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	137.877	174.702	(36.825)	174.702
Disponibilità liquide a fine periodo	84.023	205.872	(121.849)	137.877

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	→ Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

➤ Movimenti del patrimonio netto consolidato dal 31.12.2004 al 30.06.2005

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
Al 31 dicembre 2004	247.539	522.699	79.930	850.168	3.659	6.129	9.788	859.956
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		79.930	(79.930)		6.129	(6.129)		
Distribuzione dividendi					(158)		(158)	(158)
Stock option		3.795		3.795				3.795
Contratti derivati di copertura		(39.843)		(39.843)				(39.843)
Differenze cambio nette da conversione bilanci in valuta estera ed altri movimenti		1.626		1.626	14		14	1.640
Risultato del periodo			(46.534)	(46.534)		3.384	3.384	(43.150)
Al 30 giugno 2005	247.539	568.207	(46.534)	769.212	9.644	3.384	13.028	782.240

➤ Movimenti del patrimonio netto consolidato dal 31.12.2003 al 30.06.2004

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
Al 31 dicembre 2003	247.539	4.137.617	(32.454)	4.352.702	4.766	889	5.655	4.358.357
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)
Rilascio a conto economico di riserve traduzione cambi		(6.715)		(6.715)	(1.682)		(1.682)	(8.397)
Differenze cambio nette da conversione bilanci in valuta estera e altri movimenti		4.089		4.089	(132)		(132)	3.957
Effetti passaggio agli IAS/IFRS		(772)	97.157	96.385	25	(415)	(390)	95.995
Risultato del periodo			(86.860)	(86.860)		3.784	3.784	(83.076)
Al 30 giugno 2004	247.539	523.527	10.297	781.363	3.731	3.369	7.100	788.463

➤ Note di commento ai dati semestrali consolidati

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2005 è stato predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stato redatto, secondo quanto richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 19771/1999 e successive modificazioni di CONSOB, in ottemperanza ai principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili, fatta eccezione per lo IAS 39, applicato soltanto ai dati relativi all'esercizio 2005.

Per ulteriori dettagli in merito agli effetti della loro adozione sui valori 2004, a suo tempo pubblicati, si rinvia alle specifiche sezioni della presente relazione semestrale.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui allo IAS 1.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, alle aree di business e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 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. Tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Principi di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono utilizzati i bilanci intermedi del periodo delle singole imprese consolidate integralmente, opportunamente modificati, ove ritenuto necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

I bilanci in moneta estera di paesi non aderenti all'euro sono convertiti in euro applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine periodo (metodo dei cambi correnti) ed alle singole poste di conto economico il cambio medio del semestre. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale, nonché del risultato economico ai cambi di fine periodo, sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono utilizzati i tassi medi di cambio per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha ritenuto di non avvalersi della facoltà concessa dall'IFRS1 alle imprese che adottano per la prima volta gli IAS/IFRS di applicare lo IAS 21 in modo prospettico. Conseguentemente alla data di transizione ha rilevato le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalla traduzione del bilancio di partecipate estere consolidate.

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 operative, la cui influenza sul totale delle attività, delle passività, sulla posizione finanziaria netta e sul risultato del Gruppo non è rilevante, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

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.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese italiane ed estere riportate nel prospetto allegato n. 1 nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente il controllo.

L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato nel prospetto allegato n. 2.

Criteri di valutazione

Attività immateriali a vita indefinita

Le attività immateriali a vita indefinita si riferiscono agli *avviamenti e alle differenze di consolidamento*. L'avviamento a seguito di un'acquisizione o di un'operazione di fusione è inizialmente valutato al costo, in quanto rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota di pertinenza del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.

Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo, decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate: esso viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che sia stata subita una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Riduzioni di valore di attività".

Alla data di prima iscrizione, l'avviamento viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata.

Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Laddove l'avviamento fosse attribuito ad una unità generatrice di flussi il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato in proporzione all'attività dell'unità generatrice di flussi alienata rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha scelto di non applicare l'IFRS 3 "Aggregazioni di imprese" in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IAS/IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi italiani, previa verifica di eventuali perdite di valore.

Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 "Attività immateriali", quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in quote mensili costanti lungo la loro vita utile stimata; nel caso siano acquisite per effetto di operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo definito alla data di acquisizione.

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

- *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;
- *costi per l'acquisizione di software applicativo*: vengono ammortizzati su base triennale;
- *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su di un arco temporale variabile tra 3 e 5 anni.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un'attività immateriale sono determinati come la differenza tra il valore di dismissione ed il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

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

I terreni, inclusi quelli pertinenziali ai fabbricati, non vengono ammortizzati.

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.

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 nell'esercizio stesso.

Perdita di valore delle attività

Ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo verifica che non ci siano indicatori capaci di sollevare dubbi circa la presenza di eventuali perdite di valore delle attività immateriali nonché degli immobili, impianti e macchinari.

Nel caso il dubbio sussista viene effettuata una stima dei *valori di recupero*, operando svalutazioni nel caso in cui questi ultimi risultino inferiori ai valori di carico. Nel caso di attività immateriale a vita indefinita, il valore recuperabile della stessa è comunque determinato almeno una volta l'anno, o più frequentemente nel caso vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Per valore di recupero si intende il maggiore tra il valore equo di un'attività o di una attività generatrice di flussi finanziari decrementato dei costi di vendita ed il suo valore d'uso ed è determinato per singola attività a meno che tale attività non generi flussi finanziari ampiamente dipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Per determinare il valore d'uso di un'attività si calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Quando in periodi successivi una perdita di valore di un'attività diversa dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice dei flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile senza, comunque, eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

Partecipazioni in società collegate

Si tratta di imprese nelle quali il gruppo SEAT PAGINE GIALLE detiene almeno il 20% dei diritti di voto o con controllo congiunto. Tali imprese vengono valutate con il metodo del patrimonio netto: la quota di pertinenza del gruppo dei risultati delle società collegate viene inclusa nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si inizia a detenere tale quota di possesso. 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 e soggette almeno una volta l'anno a valutazione al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore. Dette quote di svalutazione (non ripristinabili in esercizi successivi), unitamente alle quote di risultato di pertinenza del Gruppo riportate nel periodo, sono iscritte a conto economico nella voce "Utili/Perdite di partecipazioni valutate ad equity".

Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nel "Fondo rischi ed oneri su partecipate", nel caso in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

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

Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie includono:

- *attività finanziarie disponibili per la vendita*: comprendono le partecipazioni in altre imprese (con quote di possesso inferiori al 20% o al 2% se si tratta di società quotate) valutate a *valore equo*. Gli utili o le perdite conseguenti a tale valutazione sono iscritti in una separata voce del patrimonio netto, fino a che queste partecipazioni non sono vendute, recuperate o cessate o fino a che non si accerti che esse hanno subito una perdita di valore. In questi casi gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico;
- *attività finanziarie possedute sino alla scadenza*: si tratta di attività finanziarie non derivate che prevedono pagamenti fissi o determinabili, con scadenza fissa, che il Gruppo ha la ferma intenzione e la capacità di mantenere fino alla scadenza. Sono contabilizzati al costo ammortizzato, secondo il metodo del tasso effettivo. Tali attività sono incluse nella *posizione finanziaria netta*;
- *finanziamenti e prestiti*: sono iscritti al costo ammortizzato. Qualora non abbiano una scadenza prefissata, sono valutati al costo di acquisizione. Se hanno scadenza superiore all'anno, se sono infruttiferi o maturano interessi inferiori al mercato sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato. Sono inclusi nella *posizione finanziaria netta*;
- *attività finanziarie detenute per la negoziazione*: sono valutate a *valore equo*. Gli utili o le perdite conseguenti a tale valutazione sono rilevati a conto economico. Tali attività sono incluse nella *posizione finanziaria netta*;
- *disponibilità liquide e mezzi equivalenti*: comprendono il denaro in cassa ed i depositi bancari e postali a vista e a breve termine, in quest'ultimo caso con una scadenza originaria prevista non oltre tre mesi. Sono inclusi nella *posizione finanziaria netta*.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista oggettiva evidenza che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore viene rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Debiti finanziari

I debiti finanziari sono iscritti in base al criterio del costo ammortizzato.

I finanziamenti a lungo termine sono esposti in bilancio al netto degli oneri accessori sostenuti per la loro accensione.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento della copertura, al fine di ridurre il rischio di fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità previste per l'hedge accounting solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale, se la copertura risulta altamente efficace e tale efficacia può essere attendibilmente misurata.

Tali strumenti derivati sono valutati al valore di mercato.

Quando gli strumenti finanziari derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* – Se lo strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.
- *Cash flow hedge* – Se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata in apposita riserva di patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati da tale riserva e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente.

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha contabilizzato gli strumenti finanziari coerentemente con le disposizioni contenute nello IAS 39 a partire dalla data di entrata in vigore (1° gennaio 2005), senza procedere pertanto alla rettifica dei valori relativi all'esercizio 2004.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Altre informazioni	134	Rapporti con parti correlate	93
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Effetti della transizione IAS/IFRS	94

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 dell'esercizio 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*, costituiti da 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 commerciali ed altri crediti

I crediti commerciali, derivanti dalla vendita di merci o servizi prodotti o commercializzati dal Gruppo, sono inclusi tra le attività correnti, anche se con scadenza superiore ai 12 mesi. Sono iscritti al costo ammortizzato.

I crediti e debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine periodo; 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.

Attività destinate alla vendita

La voce include le attività non correnti (o gruppi di attività) in dismissione il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile ed il valore corrente al netto dei costi di vendita.

Benefici a dipendenti

Piani pensionistici

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE riconosce diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzione definita, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui svolge le proprie attività. I piani pensionistici a benefici definiti sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Le attività destinate a finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti ed il costo annuo rilevato a conto economico di detti piani sono determinati da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. La porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali che eccede il maggiore tra il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti ed il 10% del valore corrente delle attività a servizio del piano al termine del precedente esercizio è ammortizzata sulla rimanente vita lavorativa media dei dipendenti ("metodo del corridoio").

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il "metodo del corridoio" per gli utili e le perdite attuariali successive.

Le passività maturate sono esposte al netto delle attività destinate a finanziarne la futura erogazione.

I pagamenti relativi a piani a contribuzione definita sono rilevati a conto economico come costi quando sostenuti.

Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane è considerato un piano a benefici definiti ed è contabilizzato secondo quanto previsto per gli altri piani a benefici definiti.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. riconosce benefici addizionali a particolari categorie di dipendenti operanti nella Capogruppo e nelle Società controllate ritenuti "chiave" per responsabilità e/o competenze attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni" l'ammontare complessivo del valore corrente delle stock option alla data di assegnazione è riconosciuto a conto economico come costo durante il periodo di maturazione (vesting period), in quote mensili costanti, addebitando in contropartita una specifica riserva di patrimonio netto. Variazioni nel valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale.

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha applicato le disposizioni transitorie previste dall'IFRS 2 e quindi ha applicato il principio a tutti i piani di stock option assegnati dopo il 7 novembre 2002 e non ancora maturati alla data di entrata in vigore dell'IFRS 2 (1° gennaio 2005).

Fondi per rischi ed oneri

Sono rilevati quando, in presenza di un'obbligazione, legale od implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Sono costituiti da:

- *fondo per imposte*: accoglie l'accantonamento commisurato alla prudenziale valutazione di rischi fiscali;
- *fondo indennità agenti di commercio*: rappresenta, in base al vigente Accordo Economico Collettivo, il debito maturato a fine esercizio 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.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta.

Nel caso di fondi rischi a fronte di rischi futuri – oltre 12 mesi – la passività, se significativa, è attualizzata ad un tasso di sconto, ante imposte, che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento dei fondi dovuti al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte sul reddito del periodo, in accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 giugno 2005 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2005.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli oneri diversi di gestione.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto "liability method", su tutte le differenze temporanee risultanti alla data di bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività e i valori riportati in bilancio.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il gruppo SEAT PAGINE GIALLE opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica secondo le disposizioni dello IAS 18.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state effettuate nell'esercizio; l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura dell'esercizio 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.

Uso di stime

La redazione del bilancio d'esercizio (e dei bilanci intermedi) e delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti e pratiche errore, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici a dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Utile per azione

L'utile per azione ordinaria è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile per azione diluito è stata utilizzata la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre, modificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dall'esercizio delle opzioni aventi effetto diluitivi ai sensi dello IAS 33.

Conto economico consolidato del primo semestre 2005

Premessa

Per commenti di carattere gestionale e per un'analisi dei dati per area di business, si rinvia a quanto illustrato nella "Relazione sulla gestione".

(1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 555.795 migliaia

(€ 560.406 migliaia nel primo semestre 2004)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nei primi sei mesi del 2005 a € 555.795 migliaia, in calo dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, anche a causa della pubblicazione nel gruppo Thomson di 5 directories in meno, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, directories che verranno pubblicate entro la fine dell'esercizio corrente. A parità di tasso di cambio della sterlina rispetto all'euro e di numero di directories pubblicate, i ricavi delle vendite e delle prestazioni risultano in lieve crescita rispetto al primo semestre 2004 (+0,1%).

Sono composti da:

- ricavi delle vendite, che ammontano nel primo semestre 2005 a € 10.698 migliaia (€ 11.765 migliaia nel primo semestre 2004);
- ricavi delle prestazioni, che ammontano nel primo semestre 2005 a € 545.097 migliaia (€ 548.641 migliaia nel primo semestre 2004).

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.), che raggiungono nel primo semestre 2005 € 415.193 migliaia, in lieve flessione (-0,8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 418.376 migliaia): l'andamento dei ricavi nel secondo trimestre 2005, in calo di circa il 3%, ha infatti compensato la crescita che si era registrata nel primo trimestre dell'anno in corso (+4,6%). La sostanziale tenuta dei ricavi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è stata ottenuta nonostante un contesto economico esterno che permane negativo e che ha visto un'ulteriore contrazione dei consumi, la revisione al ribasso della crescita economica prevista per il 2005 ed un diffuso pessimismo degli operatori economici, soprattutto di piccole e medie dimensioni, che li rende più prudenti nei loro investimenti in comunicazione. In questo contesto, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha continuato ad investire per migliorare l'offerta e rafforzare le competenze della forza vendita. Parallelamente, la società ha proseguito nell'azione avviata nella seconda metà del 2004 tesa a migliorare la redditività e la capacità di generazione di cassa attraverso una maggiore qualità dei ricavi, sotto il profilo del merito creditizio della clientela e della marginalità delle relazioni (in molti casi compromessa dall'uso eccessivo di sconti e promozioni). Questa azione ha influenzato soprattutto i prodotti cartacei, che hanno registrato una flessione del 4,0%, in quanto l'incremento delle vendite realizzato sulla maggior parte della clientela e la buona performance dell'attività di acquisizione di nuovi clienti sono stati più che compensati da decrementi o dall'uscita di clienti medio-grandi, peraltro con bassa marginalità e/o cattivo merito creditizio. A livello di totale ricavi, questa dinamica negativa è stata compensata dalla crescita delle altre componenti dell'offerta multi-piattaforma della Società ed in particolare delle attività on line di PAGINEGIALLE.it® (+15,7% a € 38.602 migliaia) e della piattaforma telefonica di Pronto PAGINE GIALLE® (+25,1% a € 27.097 migliaia). Le altre attività, Direct Marketing e vendita di oggetti promozionali, sono invece rimaste pressoché stabili (€ 11.701 migliaia nel 2005 rispetto a € 12.021 migliaia nel 2004);
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che ammontano nel primo semestre 2005 ad € 63.377 migliaia (€ 63.527 migliaia nel primo semestre 2004), sono sostanzialmente stabili, nonostante la pubblicazione di 5 directories in meno, pari a 2,9 milioni di sterline nel 2004. A parità di tassi di cambio e di numero di directories pubblicate i ricavi presentano invece un incremento del 8,9% grazie alla prosecuzione della crescita delle directories cartacee (+6,2%) al forte sviluppo delle attività on line (+26,7%) che ha beneficiato degli investimenti fatti negli ultimi due anni. La base di clientela è, infine, ulteriormente cresciuta di 10.400 clienti rispetto al primo semestre 2004;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che raggiungono nel primo semestre 2005 € 73.753 migliaia, in flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dell'1,2%. Riflettono il positivo andamento delle attività del gruppo Telegate in Italia e Spagna (+5,7% a € 12.371 migliaia) controbilanciato dall'andamento in Germania (€ 57.344 migliaia nel primo semestre 2005), dove la flessione dei ricavi per la riduzione del numero di chiamate, conseguente alla contrazione del mercato dei servizi informativi di base, è stata contenuta all'1,3% grazie allo sviluppo dei nuovi servizi a valore aggiunto e alla crescita di altre linee di business (servizi di outsourcing, vendite di dati e gestione di servizi di interconnessione). I ricavi in Germania hanno, peraltro, evidenziato nel secondo trimestre 2005 un trend positivo (+2,8% rispetto al secondo trimestre 2004) grazie alla crescita dei servizi a maggiore valore aggiunto;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A. ed Eurédit S.A.), ammontano nel primo semestre 2005 a € 15.683 migliaia e si riferiscono per € 15.301 migliaia a Consodata S.p.A. in crescita del 8,0% rispetto al primo semestre 2005. I ricavi di Eurédit S.A. non sono significativi, in quanto la società pubblica le proprie directories nel terzo trimestre dell'anno.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

(2) Altri ricavi e proventi

€ 2.806 migliaia

(€ 1.878 migliaia nel primo semestre 2004)

Ammontano nei primi sei mesi del 2005 a € 2.806 migliaia. Comprendono proventi derivanti dal recupero di costi per € 1.855 migliaia e da risarcimenti di danni subiti per € 817 migliaia.

(3) Costi per materie prime

€ 25.680 migliaia

(€ 28.318 migliaia nel primo semestre 2004)

I costi per materie prime ammontano nel primo semestre 2005 a € 25.680 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Assolute	%
Consumo carta	21.223	22.782	(1.559)	(6,8)
Acquisto merci/prodotti per la rivendita	4.370	4.920	(550)	(11,2)
Altri acquisti	696	627	69	11,0
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati, in corso di lavorazione e merci	(609)	(11)	(598)	n.s.
Totale costi per materie prime	25.680	28.318	(2.638)	(9,3)

Presentano una diminuzione di € 2.638 migliaia, pari al 9,3%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie ai minori consumi di carta di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per effetto della diminuzione dei volumi in termini di signature dovuta al miglioramento del rendimento per pagina. Per maggiori dettagli sulla voce "Variazione delle rimanenze" si rimanda a quanto dettagliato nella voce di stato patrimoniale "Rimanenze".

(4) Costi per servizi

€ 182.550 migliaia

(€ 189.236 migliaia nel primo semestre 2004)

I costi per servizi ammontano nel primo semestre 2005 a € 182.550 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Assolute	%
Provvigioni e compensi ad agenti	45.418	50.391	(4.973)	(9,9)
Costi industriali produzione directories cartacee	31.185	31.952	(767)	(2,4)
Pubblicità e promozione	28.639	25.137	3.502	13,9
Consulenze e prestazioni professionali	15.997	15.604	393	2,5
Costi di distribuzione e spese postali	11.502	12.205	(703)	(5,8)
Affitti passivi e spese per godimento beni di terzi	8.067	10.024	(1.957)	(19,5)
Utilizzo ed aggiornamento base dati	7.944	8.470	(526)	(6,2)
Costi per rete ed hosting	3.614	2.733	881	32,2
Assistenza e manutenzione	3.432	3.867	(435)	(11,2)
Energia elettrica, riscaldamento ed utenze telefoniche	3.141	3.395	(254)	(7,5)
Royalties passive	2.739	2.950	(211)	(7,2)
Prestazioni industriali telematiche	1.421	1.778	(357)	(20,1)
Altri costi per servizi	19.451	20.730	(1.279)	(6,2)
Totale costi per servizi	182.550	189.236	(6.686)	(3,5)

Presentano una riduzione di € 6.686 migliaia, pari al 3,5%, rispetto al primo semestre 2004 (€ 189.236 migliaia). Beneficiano del recupero di redditività delle vendite in Italia, dove il contenimento rispetto al 1° semestre 2004 dei costi provvigionali (in diminuzione di € 4.973 migliaia per effetto di un diverso mix di vendite rispetto all'esercizio precedente e dello storno di costi provvigionali di esercizi passati e non più dovuti) e dei costi industriali di stampa (in diminuzione di € 767 migliaia a seguito del miglioramento del rendimento per pagina dello "yield") sono stati compensati dall'aumento dei costi pubblicitari per € 3.502 migliaia. Questi ultimi risentono dei maggiori investimenti effettuati dalla Capogruppo a sostegno dei prodotti cartacei (+ € 2.584 migliaia rispetto al 1° semestre 2004) e di una diversa programmazione nel gruppo Thomson delle spese pubblicitarie previste per l'intero esercizio 2005 rispetto a quanto sostenuto nel primo semestre 2004, anticipando spese pubblicitarie per 0,8 milioni di sterline pari a circa € 1.166 migliaia.

(5) Costo del lavoro

€ 105.085 migliaia

(€ 101.959 migliaia nel primo semestre 2004)

Il costo del lavoro ammonta nel primo semestre 2005 a € 105.085 migliaia ed è così composto

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Absolute	%
Salari e stipendi	79.418	76.292	3.126	4,1
Oneri sociali	17.397	17.977	(580)	(3,2)
Altri costi del personale dipendente	1.249	2.156	(907)	(42,1)
Compensi ad amministratori e lavoratori a progetto	3.009	3.167	(158)	(5,0)
Accantonamento ai fondi a benefici definiti	1.904	75	1.829	n.s.
Accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	1.803	1.897	(94)	(5,0)
Accantonamento al fondo trattamento di fine mandato	305	395	(90)	(22,8)
Totale costo del lavoro	105.085	101.959	3.126	3,1

Il costo del lavoro aumenta di € 3.126 migliaia, pari al 3,1%, rispetto al primo semestre 2004. Tale variazione deriva principalmente da un incremento dell'organico nel gruppo Thomson, a fronte della crescita del business e dall'aumento del personale dipendente nei call center di Prontoseat S.r.l..

Il personale dipendente del Gruppo - al netto di amministratori e lavoratori a progetto - è di 5.095 unità al 30 giugno 2005 (5.021 unità al 30 giugno 2004). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del primo semestre 2005 è stata di 4.055,6 unità (4.147,7 unità nel primo semestre 2004).

(6) Stanziamenti rettificativi

€ 20.062 migliaia

(€ 23.325 migliaia nel primo semestre 2004)

Gli stanziamenti rettificativi, di € 20.062 migliaia nel primo semestre 2005, sono relativi per € 19.878 migliaia all'accantonamento del periodo al fondo svalutazione crediti verso clienti, al fine di adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo, in diminuzione di € 3.450 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2004 grazie alla nuova politica di gestione del credito posta in atto dalla Capogruppo a partire dallo scorso esercizio che ha permesso di migliorare la qualità del nuovo portafoglio acquisito.

(7) Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri

€ 9.004 migliaia

(€ 13.821 migliaia nel primo semestre 2004)

Gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri, di € 9.004 migliaia nel primo semestre 2005, sono determinati dal saldo tra:

- *stanziamenti*, di € 10.444 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 13.844 migliaia nel primo semestre 2004), relativi per € 10.372 migliaia (€ 12.453 migliaia nel primo semestre 2004) al fondo rischi commerciali finalizzato a fronteggiare le contestazioni connesse alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare sui prodotti PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari. Lo stanziamento al fondo rischi commerciali diminuisce di € 2.081 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente grazie alla riduzione del numero delle contestazioni ed una gestione più efficace delle stesse;
- *rilasci per eccedenza*, di € 1.440 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 23 migliaia nel primo semestre 2004), relativi al fondo rischi per vertenze legali.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

(8) **Oneri diversi di gestione** € 2.770 migliaia
 (€ 1.318 migliaia nel primo semestre 2004)

Ammontano nei primi sei mesi del 2005 a € 2.770 migliaia (€ 1.318 migliaia nel primo semestre 2004). Comprendono imposte e tasse per € 531 migliaia.

(9) **Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** € 213.450 migliaia
 (€ 204.307 migliaia nel primo semestre 2004)

Risulta in miglioramento rispetto primo semestre 2004 di € 9.143 migliaia pari al 4,5%. Tale dinamica positiva dell'EBITDA, conseguenza delle azioni di miglioramento della qualità dei ricavi e dell'efficienza, si traduce in una crescita della marginalità operativa, salita al 38,4% dal 36,5% nel primo semestre 2004.

(10) **Ammortamenti operativi** € 14.871 migliaia
 (€ 14.893 migliaia nel primo semestre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Aliquota di ammort.	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
		2005	2004	Absolute	%
Costi per l'acquisizione di software		7.183	5.776	1.407	24,4
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, marchi, concessioni e licenze		141	176	(35)	(19,9)
Altri beni immateriali capitalizzati		1.551	1.844	(293)	(15,9)
Totale ammortamenti attività immateriali a vita definita		8.875	7.796	1.079	13,8
Fabbricati	3%	658	516	142	27,5
Impianti e macchinari	10-25%	1.842	2.442	(600)	(24,6)
Altri beni	10-25%	3.496	4.139	(643)	(15,5)
Totale ammortamenti immobili, impianti e macchinari		5.996	7.097	(1.101)	(15,5)
Totale ammortamenti operativi		14.871	14.893	(22)	(0,1)

(11) **Ammortamenti e svalutazioni extra-operative** € 81.033 migliaia
 (€ 84.326 migliaia nel primo semestre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Absolute	%
Ammortamento del customer data base	81.033	81.033	-	-
Svalutazione di goodwill	-	3.293	(3.293)	(100,0)
Totale ammortamenti e svalutazioni extra-operative	81.033	84.326	(3.293)	(3,9)

(12) Oneri di natura non ricorrente

€ 6.523 migliaia

(€ 5.049 migliaia nel primo semestre 2004)

Ammontano a € 6.523 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Assolute	%
Oneri per stock option	3.844	270	3.574	n.s.
Costi per servizi non ricorrenti	2.579	2.886	(307)	(10,6)
Stanziamanti a fondi per rischi ed oneri	100	1.893	(1.793)	94,7
Totale oneri di natura non ricorrente	6.523	5.049	1.474	29,2

Al 30 giugno 2005 il Gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha in essere i seguenti piani di incentivazione per l'attribuzione di opzioni non trasferibili all'Amministratore Delegato e a dipendenti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e del Gruppo, ritenuti di particolare interesse aziendale:

Beneficiari	Data di assegnazione	Numero di opzioni assegnate	Numero di opzioni estinte	Numero di opzioni esercitabili	Fine del periodo di maturazione	Prezzo di esercizio (euro)	Valore equo (migliaia di euro)	Di cui di competenza 1° semestre 2005
piano 2004								
Dipendenti di SEAT S.p.A.	07-06-2004	59.265.000	(450.000)	58.815.000	30-09-2005	0,3341	5.586	2.089
Dipendenti del Gruppo	30-06-2004	14.900.000	(825.000)	14.075.000	30-09-2005	0,3341	1.409	552
Amministratore Delegato	25-11-2004	5.000.000		5.000.000	30-09-2005	0,3341	400	234
piano 2005								
Dipendenti di SEAT S.p.A.	08-04-2005	62.500.000		62.500.000	30-09-2006	0,3221	5.379	827
Dipendenti del Gruppo	08-04-2005	4.900.000		4.900.000	30-09-2006	0,3221	422	65
Amministratore Delegato	08-04-2005	5.000.000		5.000.000	30-09-2006	0,3221	498	77
Totale		151.565.000	(1.275.000)	150.290.000			13.694	3.844

Il valore medio delle azioni ordinarie di SEAT PAGINE GIALLE durante il primo semestre 2005 è stato di € 0,3286.

I costi per servizi non ricorrenti includono per € 1.707 migliaia gli oneri sostenuti dal gruppo Thomson nell'ambito delle indagini sul livello di competitività e concorrenza nel mercato inglese delle directories condotte dall'Office of Fair Trading e dalla Commissione per la Competition e per € 846 migliaia oneri societari e di consulenza sostenuti per l'emissione dei piani di stock option 2005 e per operazioni inerenti la struttura societaria del Gruppo.

(13) Oneri netti di ristrutturazione

€ 663 migliaia

(€ 3.691 migliaia nel primo semestre 2004)

Gli oneri netti di ristrutturazione, di € 663 migliaia nel primo semestre 2005, sono determinati dal saldo tra:

- oneri di ristrutturazione, di € 2.059 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 2.036 migliaia nel primo semestre 2004), riferiti per € 2.040 migliaia a costi sostenuti nella Capogruppo per il progetto di riorganizzazione dell'Area Commerciale;
- rilascio fondi di ristrutturazione, di € 1.433 migliaia nel primo semestre 2005, fondi di ristrutturazione aziendale divenuti eccedenti nel corso del semestre.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

(14) Risultato operativo

€ 110.360 migliaia

(€ 96.348 migliaia nel primo semestre 2004)

Il risultato operativo si attesta a € 110.360 migliaia, in miglioramento di € 14.012 migliaia rispetto al primo semestre 2004, con una incidenza sui ricavi del 19,9% (17,2% nel primo semestre 2004).

(15) Proventi finanziari

€ 13.367 migliaia

(€ 3.526 migliaia nel primo semestre 2004)

I proventi finanziari di € 13.367 migliaia (€ 3.526 migliaia nel primo semestre 2004) si riferiscono:

- per € 11.878 migliaia ai *proventi di cambio* (€ 1.168 migliaia nel primo semestre 2004) contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina, parzialmente bilanciati dagli oneri di cambio (€ 7.578 migliaia nel primo semestre 2005). La voce include € 2.485 migliaia di proventi derivanti dall'iscrizione tra le attività del valore di mercato dei contratti Forex in essere al 30 giugno 2005, secondo le disposizioni contenute nello IAS 39;
- per € 1.107 migliaia agli *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor. Rispetto al corrispondente periodo del 2004 risentono della riduzione dell'ammontare delle giacenze medie;
- per € 382 migliaia a *proventi diversi dai precedenti*, di cui € 230 migliaia di interessi attivi di attualizzazione di attività e passività non correnti.

(16) Oneri finanziari

€ 149.827 migliaia

(€ 89.706 migliaia nel primo semestre 2004)

Gli oneri finanziari, di € 149.827 migliaia (€ 89.706 migliaia nel primo semestre 2004), sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Assolute	%
Interessi passivi su finanziamenti verso RBOS	81.612	34.700	46.912	135,2
Interessi passivi su finanziamento verso Lighthouse	58.803	23.135	35.668	n.s.
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	-	6.630	(6.630)	(100,0)
Oneri diversi dai precedenti	1.834	23.673	(21.839)	(92,3)
Oneri di cambio	7.578	1.568	6.010	n.s.
Totale oneri finanziari	149.827	89.706	60.121	67,0

In particolare si riferiscono:

- per € 81.612 migliaia al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, rifinanziato in data 8 giugno 2005.
Tale ammontare si riferisce i) per € 7.631 migliaia agli oneri corrispondenti al differenziale netto dei due contratti di Interest Rate Swap in essere a parziale copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse e ii) per € 6.695 migliaia alla quota di competenza del periodo degli oneri di accensione e di rifinanziamento;
- per € 58.803 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A., mediante il quale quest'ultima aveva erogato nel 2004 a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di euro 1.300 milioni emesso in pari data. La voce include per € 2.817 migliaia la quota di competenza del periodo degli oneri sostenuti nel 2004 per l'accensione del finanziamento;
- per € 1.834 migliaia ad altri interessi ed oneri finanziari, tra cui € 623 migliaia di commissioni di 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 ed € 820 migliaia di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti, conseguenti all'applicazione dei nuovi principi IAS/IFRS;
- per € 7.578 migliaia oneri di cambio, contabilizzati a seguito di operazioni di copertura sul rischio cambio euro/sterlina e controbilanciati dai proventi di cambio, come descritto nella voce precedente.

(17) Utile (perdite) di partecipazioni valutate ad equity € 16 migliaia
(€ -291 migliaia nel primo semestre 2004)

La voce accoglie gli effetti positivi della valutazione ad equity della quota di partecipazione in Lighthouse International Company S.A., posseduta al 25%.

(18) Utili (perdite) da cessione di partecipazioni € -144 migliaia
(€ 3.732 migliaia nel primo semestre 2004)

Nel primo semestre 2005 non sono state effettuate cessioni di partecipazioni: gli oneri sostenuti nel semestre sono relativi a cessioni del 2004.

(19) Imposte sul reddito del periodo € -16.922 migliaia
(€ +57 migliaia nel primo semestre 2004)

Presentano un saldo negativo di € 16.922 migliaia (€ 57 migliaia nel primo semestre 2004) e sono relative per € 4.559 migliaia ad imposte correnti e per € 12.363 migliaia ad imposte differite, di cui € 20.599 migliaia di imposte differite passive ed € 8.236 migliaia di imposte differite attive.

In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34 le imposte sul reddito del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 giugno 2005 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2005.

(20) Risultato del periodo di competenza di Terzi € -3.384 migliaia
(€ -3.369 migliaia nel primo semestre 2004)

Corrisponde ad un utile di € 3.384 migliaia (€ 3.369 migliaia nel primo semestre 2004) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

(21) Risultato del periodo € -46.534 migliaia
(€ 10.297 migliaia nel primo semestre 2004)

Il risultato del periodo, negativo nel semestre per € 46.534 migliaia (positivo per € 10.297 migliaia nel primo semestre 2004) sconta rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

- maggiori oneri finanziari netti per € 50.280 migliaia, derivanti da un indebitamento finanziario netto medio nel primo semestre 2005 più alto rispetto al primo semestre 2004;
- maggiori oneri di imposta per € 16.979 migliaia, in quanto il primo semestre 2004 beneficiava, per circa € 18 milioni, degli effetti fiscali positivi derivanti dalla cessione della partecipazione in Consodata S.A..

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005

Premessa

Il contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, di € 2.570,1 milioni al 30 giugno 2005, 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 principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

Stato patrimoniale attivo

Attività non correnti

Le attività non correnti, di € 4.396.154 migliaia, diminuiscono di € 64.783 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. Sono costituite dalle seguenti voci:

(22) Attività immateriali a vita indefinita (€ 3.565.020 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 3.574.696 migliaia

Si incrementano nel semestre di € 9.676 migliaia per effetto di variazione nei tassi di cambio della sterlina verso l'euro. Sono costituite per:

- € 3.180.174 migliaia da *avviamenti* (invariato rispetto al 31 dicembre 2004), di cui € 3.169.868 migliaia relativi ai disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati, al netto di quanto allocato al "Customer Data Base" (nel seguito descritto) ed alla conseguente passività tributaria relativa all'imposta sostitutiva del 19% assolta dalla società per fornire allo stesso pieno riconoscimento ai fini dell'imposta sul reddito e dell'imposta regionale sulle attività produttive;
- € 394.522 migliaia da *differenze di consolidamento* (€ 384.846 migliaia al 31 dicembre 2004), che rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente ed il valore della loro corrispondente quota di patrimonio netto al momento dell'acquisto.

(23) Attività immateriali a vita definita
(€ 777.654 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 696.119 migliaia

Di seguito la composizione della voce e la sua movimentazione nel periodo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004		
	Costo	Ammortamenti cumulati	Valore netto
Customer Data Base	972.400	(229.595)	742.805
Costi per l'acquisizione di software	93.981	(71.620)	22.361
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, marchi, concessioni e licenze	2.411	(1.411)	1.000
Altri beni immateriali	16.425	(9.934)	6.491
Immobilizzazioni immateriali in corso	4.997		4.997
Totale attività immateriali a vita definita	1.090.214	(312.560)	777.654

In particolare:

- il *Customer Data Base*, di € 661.772 migliaia al 30 giugno 2005, è il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela (nel senso previsto dal D.Lgs. 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 patrimonio 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 (€ 972.400 migliaia). Il "*Customer Data Base*" è ammortizzato su un arco temporale di 6 anni: la quota di ammortamento del semestre è stata di € 81.033 migliaia;

(24) Immobili, impianti e macchinari
(€ 35.697 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 38.457 migliaia

Di seguito la composizione della voce e la sua movimentazione nel periodo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004		
	Costo	Fondo Ammortamento	Valore netto
Immobili	15.857	(4.438)	11.419
Impianti e macchinari	41.739	(33.805)	7.934
Altri beni	69.332	(53.669)	15.663
Immobilizzazioni materiali in corso	681		681
Totale immobili, impianti e macchinari	127.609	(91.912)	35.697

Gli immobili, impianti e macchinari aumentano complessivamente nel periodo di € 2.760 migliaia.

Sono esposti al 30 giugno 2005 al netto di un fondo ammortamento di € 93.726 migliaia, la cui incidenza sul valore lordo è pari al 70,90% (72,02% al 31 dicembre 2004).

Gli *immobili* includono per € 10.430 migliaia il valore netto contabile dello stabile in cui il gruppo Thomson svolge la propria attività.

Gli *altri beni* si riferiscono per € 9.309 migliaia ad apparecchiature e sistemi informatici.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Variazioni del periodo				Al 30.06.2005		
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Alienazioni/ Altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Ammortamenti cumulati	Valore netto
		(81.033)	(81.033)	972.400	(310.628)	661.772
4.624	2.142	(7.183)	(417)	100.571	(78.627)	21.944
93	133	(141)	85	5.193	(4.108)	1.085
843	(246)	(1.551)	(954)	14.217	(8.680)	5.537
2.653	(1.869)		784	5.781		5.781
8.213	160	(89.908)	(81.535)	1.098.162	(402.043)	696.119

- i costi per l'acquisizione di software, di € 21.944 migliaia al 30 giugno 2005, includono quanto capitalizzato per l'acquisto e la realizzazione interna di programmi software in proprietà ed in licenza d'uso utilizzati in particolare nelle aree commerciale, editoriale ed amministrativa;
- gli altri beni immateriali, di € 5.537 migliaia al 30 giugno 2005, includono € 3.674 migliaia di costi relativi a lavorazioni industriali e telematiche per lo sviluppo di prodotti web.

Variazioni del periodo					Al 30.06.2005		
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Alienazioni/ Radiazioni	Effetti cambi/ Altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Fondo Ammortamento	Valore netto
100		953	(658)	395	17.090	(5.276)	11.814
851	(9)	27	(1.842)	(973)	41.287	(34.326)	6.961
3.329	(147)	208	(3.496)	(106)	69.681	(54.124)	15.557
4.105		(661)		3.444	4.125		4.125
8.385	(156)	527	(5.996)	2.760	132.183	(93.726)	38.457

Gli investimenti del semestre, di € 8.385 migliaia (€ 3.547 migliaia nel primo semestre 2004) si riferiscono per € 4.105 migliaia ad apparecchiature hardware installate nei call center del gruppo Telegate, al fine di potenziarne la capacità produttiva. L'attuale consistenza dei fondi ammortamento (€ 93.726 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di attivo fisso, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

(25) Partecipazioni € 225 migliaia
(€ 209 migliaia al 31 dicembre 2004)

La voce si riferisce alla partecipazione, pari al 25%, del capitale sociale di Lighthouse International Company S.A.

(26) Altre attività finanziarie € 1.240 migliaia
(€ 4.917 migliaia al 31 dicembre 2004)

La voce include:

- prestiti al personale dipendente per € 1.088 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- la partecipazione pari al 2,2% del capitale sociale in Emittenti Titoli S.p.A. per € 110 migliaia.

Le altre attività finanziarie non correnti includevano al 31 dicembre 2004 gli oneri pagati nel 2004 (€ 3.729 migliaia) per l'accensione dei contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar. Tali oneri, in base a quanto previsto dalla normativa contabile allora vigente, erano stati risoncati in attesa dell'inizio della copertura (dicembre 2006).

Il 1° gennaio 2005, in applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, questo risconto attivo è stato stornato, movimentando in contropartita la voce di patrimonio netto "Riserva per adozione IAS/IFRS", al netto del relativo effetto fiscale.

(27) Attività per imposte anticipate € 84.122 migliaia
(€ 76.027 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono esposte al netto di imposte differite passive di € 90.291 migliaia (€ 70.019 migliaia al 31 dicembre 2004), derivanti principalmente dalla scelta di ammortizzare fiscalmente il "Customer Data Base" su base triennale. Le principali partite che danno luogo alle imposte anticipate iscritte sono il fondo svalutazione crediti tassato, i fondi per rischi ed oneri nonché le perdite fiscali pregresse.

Si incrementano nel semestre di € 8.095 migliaia, di cui i) € 20.121 migliaia quali imposte anticipate nette contabilizzate con contropartita una specifica riserva di patrimonio netto anche a seguito dell'iscrizione in bilancio, a partire dal 1° gennaio 2005, dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse e di cambio, in linea con le disposizioni contenute nello IAS 39 e ii) € 12.026 migliaia quali imposte differite nette sul reddito di competenza del periodo.

(28) Altre attività non correnti € 1.295 migliaia
(€ 1.413 migliaia al 31 dicembre 2004)

Le altre attività non correnti diminuiscono di € 118 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 ed includono per € 1.070 migliaia il 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).

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Attività correnti

Le attività correnti, di € 848.416 migliaia, diminuiscono di € 83.676 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. Sono costituite dalle seguenti voci

(29) Rimanenze

€ 11.787 migliaia

(€ 10.313 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo			Al 30.06.2005
		Aumenti (Diminuzioni)	Effetto cambi	Totale	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.330	797	48	845	8.175
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.277	1.057		1.057	3.334
Lavori in corso su ordinazione		2	8	10	10
Prodotti finiti	706	(438)		(438)	268
Merci		(10)	10		
Totale rimanenze	10.313	1.408	66	1.474	11.787

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

(30) Crediti commerciali

€ 653.060 migliaia

(€ 684.297 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Crediti verso clienti in scadenza entro 12 mesi	778.331	812.282	(33.951)
Crediti verso clienti in scadenza oltre 12 mesi	2.811	2.883	(72)
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(128.082)	(130.868)	2.786
Totale crediti commerciali	653.060	684.297	(31.237)

Ammontano a € 653.060 migliaia (al netto di un fondo svalutazione di € 128.082 migliaia) ed includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 181.389 migliaia (€ 185.244 migliaia al 30 giugno 2004 e € 104.314 al 31 dicembre 2004).

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

Tutti i crediti commerciali hanno durata inferiore ai 5 anni.

(31) Attività fiscali correnti

€ 4.452 migliaia

(€ 16.306 migliaia al 31 dicembre 2004)

Le attività fiscali correnti si riferiscono per € 2.888 migliaia a crediti per acconti di imposta sui redditi. Diminuiscono di € 11.854 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004, in quanto € 11.533 migliaia di acconti di imposta precedentemente versati sono stati utilizzati in riduzione dei debiti tributari correnti.

(32) Altre attività correnti

€ 90.477 migliaia

(€ 81.352 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Anticipi provvigionali ed altri crediti verso agenti	65.323	66.610	(1.287)
Anticipi a fornitori	14.151	5.349	8.802
Risconti attivi diversi	7.573	7.010	563
Altri crediti operativi correnti	5.919	5.145	774
Fondo svalutazione altri crediti operativi correnti	(3.087)	(3.400)	313
Altri crediti non operativi correnti	598	638	(40)
Totale altre attività correnti	90.477	81.352	9.125

Gli *anticipi provvigionali ed altri crediti verso agenti* includono € 5.161 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi, classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata.

Gli *anticipi a fornitori* di € 14.151 migliaia al 30 giugno 2005 aumentano di € 8.802 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 e sono costituiti per € 9.741 migliaia da anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A. (€ 4.039 migliaia al 31 dicembre 2004).

(33) Attività finanziarie correnti

€ 4.617 migliaia

(€ 1.947 migliaia al 31 dicembre 2004)

Le attività finanziarie correnti, di € 4.617 migliaia al 30 giugno 2005, si riferiscono:

- per € 1.927 migliaia al controvalore in euro di crediti finanziari in valuta locale verso Icom Inc., società canadese in precedenza partecipata al 40% e venduta nello scorso mese di dicembre (€ 1.695 migliaia al 31 dicembre 2004);
- per € 2.485 migliaia al valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di cambio euro/sterlina in essere al 30 giugno 2005. In applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, a partire dal 1° gennaio 2005 tali contratti derivati sono stati rappresentati in bilancio: trattandosi di operazioni di "fair value hedge", il loro valore corrente è stato iscritto movimentando in contropartita il conto economico del semestre.

(34) Disponibilità liquide

€ 84.023 migliaia

(€ 137.877 migliaia al 31 dicembre 2004)

Diminuiscono di € 53.854 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Depositi bancari	82.523	136.810	(54.287)
Depositi postali	1.474	1.046	428
Cassa	26	21	5
Totale disponibilità liquide	84.023	137.877	(53.854)

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Stato patrimoniale passivo

(35) Patrimonio netto

(€ 859.956 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 782.240 migliaia

Il patrimonio netto risulta così composto

	Al 31.12.2004		Variazioni del periodo			Al 30.06.2005
		Rettifica saldi apertura (IAS 39)	Copertura perdita esercizio precedente	Deliberazioni Assembleari 28 aprile 2005	Altre variazioni	
(migliaia di euro)						
Capitale sociale	247.539					247.539
- di cui azioni ordinarie	243.457					243.457
- di cui azioni risparmio	4.082					4.082
Riserva sovrapprezzo azioni	541.845		(106.299)	1.551	(104.748)	437.097
Altre riserve di capitale	(4.850)		(13.217)	(1.551)	(14.768)	(19.618)
Risultato dell'esercizio	(119.516)		119.516		119.516	
Totale patrimonio netto di Gruppo	665.018					665.018
Quota di Terzi	9.894					9.894
Totale patrimonio netto (Principi contabili italiani)	674.912					674.912
- Riserva per adozione IAS/IFRS	(16.508)	(2.499)	199.446		196.947	180.439
- Effetto cambi	(788)				1.626	838
- Riserva per contratti di copertura		(21.133)			(16.211)	(37.344)
- Riserva per stock option	3.000				3.795	6.795
- Risultato del periodo per adozione IAS/IFRS	199.446		(199.446)		(46.534)	(46.534)
Totale patrimonio netto di Gruppo	850.168	(23.632)			(57.324)	769.212
- Riserva per adozione IAS/IFRS	334		(440)		30	(76)
- Altre riserve					(174)	(174)
- Risultato del periodo per adozione IAS/IFRS	(440)		440		3.384	3.384
Quota di Terzi	9.788				3.240	13.028
Totale patrimonio netto	859.956	(23.632)			(54.084)	782.240

In particolare:

- il *capitale sociale* della Capogruppo 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;
- le *riserve* ed i risultati portati a nuovo della Capogruppo comprendono, oltre alle riserve proprie della Capogruppo, le riserve e le perdite portate a nuovo delle imprese consolidate. Includono, inoltre, tra i risultati a nuovo, la "riserva per adozione IAS/IFRS" di € 180.439 migliaia, la "riserva per i contratti derivati di copertura" negativa di € 37.344 migliaia e la "riserva per stock option" di € 6.795 migliaia.

Riserva per adozione IAS/IFRS

Ammonta al 30 giugno 2005 a € 180.363 migliaia ed è così composta:

- € 203,6 milioni per effetto dello storno di ammortamenti di goodwill effettuati nell'esercizio 2004 (IAS 36);
- € -3 milioni quali costi di competenza dell'esercizio 2004 relativi ai piani di stock option concessi a favore dei dipendenti e dell'Amministratore Delegato della Società (IFRS 2). Tale ammontare trova contropartita nella corrispondente "Riserva per stock option";
- € 2,1 milioni, quale effetto netto derivante dall'attualizzazione di attività e passività non correnti e dallo storno di fondi di ristrutturazione non più iscrivibili (IAS 37);
- € -14,5 milioni, quale effetto per la valutazione e contabilizzazione dei fondi pensione e del TFR secondo i criteri previsti dallo IAS 19;
- € -2,5 milioni, quale rettifica iscritta il 1° gennaio 2005 a seguito della prima applicazione dello IAS 39 ai contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar in essere alla data.

Riserva per contratti derivati di copertura

La riserva per contratti derivati di copertura presenta al 30 giugno 2005 un saldo negativo di € 37.344 migliaia, determinato dalla valutazione dei contratti di copertura a valori di mercato, al netto del relativo effetto fiscale.

Riserva per stock option

La riserva per stock option ammonta al 30 giugno 2005 a € 6.795 migliaia ed è così composta:

- € 5.827 migliaia a fronte dei piani di stock option 2004;
- € 968 migliaia a fronte dei piani di stock option 2005.

Il raccordo tra le voci di patrimonio netto consolidato e di patrimonio netto di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30 giugno 2005 ed al 30 giugno 2004, è riportato in successive tabelle (prospetto allegato 3 e 4).

Passività non correnti

Le passività non correnti, di € 3.689.206 migliaia, diminuiscono di € 146.249 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. Sono costituite dalle seguenti voci:

(36) Debiti finanziari non correnti

€ 3.612.038 migliaia

(€ 3.760.501 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Debiti verso banche	2.361.687	2.512.972	(151.285)
Debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.	1.250.225	1.247.431	2.794
Debiti verso altri finanziatori	126	98	28
Totale debiti finanziari non correnti "contabili"	3.612.038	3.760.501	(148.463)
Oneri di accensione e di rifinanziamento verso banche	82.913	63.712	19.201
Oneri di accensione del finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.	49.775	52.569	(2.794)
Totale debiti finanziari non correnti "netti"	3.744.726	3.876.782	(132.056)

I *debiti verso banche* ammontano al 30 giugno 2005 a € 2.361.687 migliaia, si riferiscono alle quote a lungo termine del finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 82.913 migliaia) originariamente acceso nel 2004 e rifinanziato nel corso del primo semestre del corrente esercizio.

L'8 giugno 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., dopo aver rimborsato la quota capitale di € 84 milioni, la cui scadenza era prevista per il mese di dicembre 2005, ha infatti rifinanziato il debito residuo alla data con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per un ammontare complessivo di € 2.530,1 milioni, a cui si aggiungono € 40 milioni di utilizzo di una linea di credito revolving, rimborsata nel mese di agosto.

Tale finanziamento, che ha visto BNP Paribas nel ruolo di Arranger e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in quello di Lender, si articola ora nel seguente modo:

- tranche A, di € 1.930,1 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti a partire da giugno 2006 e sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a.;
- tranche B, di € 600 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,41% p.a.;
- tranche C, di € 90 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 maggio 2012, con applicazione in caso di utilizzo di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a. Tale linea di credito è stata utilizzata l'8 giugno 2005 per € 40 milioni, anche a fronte del pagamento degli oneri sostenuti per l'operazione di rifinanziamento.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Rispetto al precedente finanziamento sono state effettuate le seguenti modifiche:

- è stata eliminata la precedente tranche C caratterizzata dall'applicazione di uno spread del 3,415% p.a. sul tasso di interesse euribor;
- è stata eliminata la tranche A1, in lire sterline;
- è stata incrementata la tranche A, caratterizzata dall'applicazione di uno spread più contenuto;
- sono stati sensibilmente ridotti gli spread applicati sulle diverse tranches.

In funzione della rimodulazione delle tranches di finanziamento la durata media del debito Senior è passata da circa 5,16 a circa 5,9 anni. L'operazione di rifinanziamento ha permesso di ridurre in modo significativo il costo del debito Senior, il cui margine medio ponderato si è ridotto di circa 81 punti base, corrispondenti ad un risparmio di circa € 13 milioni nel periodo giugno-dicembre 2005.

Il citato contratto di rifinanziamento prevede 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 2005 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

I costi per l'organizzazione dell'operazione di rifinanziamento (€ 25.895 migliaia di commissioni bancarie e spese legali) sono esposti in riduzione dell'ammontare del debito al 30 giugno 2005, così come i costi capitalizzati nel 2004 per l'accensione del finanziamento stesso e non ancora ammortizzati alla data dell'8 giugno 2005. La quota di ammortamento del semestre è di € 6.695 migliaia.

I debiti finanziari verso *Lighthouse International Company S.A.* ammontano al 30 giugno 2005 a € 1.250.225 migliaia. Ai sensi dello IAS 32 sono esposti in bilancio al netto di € 49.775 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine periodo. La quota di ammortamento del periodo è di € 2.817 migliaia. Si segnala che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

(37) Fondi non correnti relativi al personale

€ 54.028 migliaia

(€ 52.916 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo					Al 30.06.2005
		Stanziamenti	Utilizzi/ Erogazioni	Perdite (utili) attuariali	Altri movimenti	Totale	
(migliaia di euro)							
Fondi pensione a benefici definiti	21.783	1.904	(4.785)	(51)	3.421	489	22.272
Trattamento di fine rapporto	30.691	1.803	(1.952)	576	(42)	385	31.076
Fondo indennità per trattamento di fine mandato	442	305	(67)			238	680
Totale fondi non correnti relativi al personale	52.916	4.012	(6.804)	525	3.379	1.112	54.028

In particolare:

- i *fondi pensione a benefici definiti*, di € 22.272 migliaia al 30 giugno 2005, sono esposti al netto delle attività (€ 59.669 migliaia al 30 giugno 2005), destinate a finanziare tali fondi (€ 81.941 migliaia al 30 giugno 2005). Sia le passività che le relative attività sono state valutate da un attuario indipendente, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

In sede di prima applicazione degli IFRS sono state iscritte tutte le perdite attuariali cumulate nette esistenti al 1° gennaio 2004, pari a € 23.119 migliaia. Successivamente a tale data, invece, si è scelto di utilizzare il metodo del corridoio: pertanto € 242 migliaia corrispondenti al valore delle perdite attuariali nette al 30 giugno 2005 non sono stati rilevati, in quanto inferiori al 10% del valore più elevato tra le obbligazioni per i piani a benefici definiti e il valore equo delle attività riferite a tali piani a quella data.

Nel corso del primo semestre 2005 sono stati versati € 4.785 migliaia ad incremento delle attività al servizio del fondo pensione del gruppo Thomson;

- il *trattamento di fine rapporto*, di € 31.076 migliaia al 30 giugno 2005, è stato valutato - in quanto considerato un fondo a benefici definiti - in accordo alle disposizioni contenute nello IAS 19.

In particolare il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha scelto di utilizzare il metodo del corridoio: pertanto € 534 migliaia corrispondenti alle perdite attuariali nette al 30 giugno 2005 non sono stati rilevati, in quanto inferiori al 10% della passività a quella data.

(38) Altre passività non correnti
(€ 22.028 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 22.799 migliaia

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Fondo indennità agenti di commercio	19.197	17.861	1.336
Fondo di ristrutturazione aziendale	3.084	3.684	(600)
Fondi per rischi ed oneri operativi	491	483	8
Debiti diversi non operativi	27		27
Totale altre passività non correnti	22.799	22.028	771

In particolare si segnala che il *fondo per indennità agenti di commercio*, di € 19.197 migliaia al 30 giugno 2005, si incrementa nel semestre di € 1.336 migliaia e rappresenta il debito maturato a fine pericolo 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 saldi di fine periodo dei fondi non correnti, in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri, sono stati attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte, che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento dovuto al trascorrere del tempo e al variare del tasso di attualizzazione applicato è stato rilevato come onere finanziario (€ 244 migliaia).

Passività correnti

Le passività correnti, di € 773.124 migliaia, diminuiscono di € 75.506 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. Sono costituite dalle seguenti voci:

(39) Debiti finanziari correnti
(€ 192.233 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 199.601 migliaia

Ammontano al 30 giugno 2005 a € 199.601 migliaia (€ 192.233 migliaia al 31 dicembre 2004) e principalmente si riferiscono:

- per € 85.500 migliaia alla quota a breve termine del rifinanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nel mese di giugno 2006;
- per € 40.000 migliaia alla linea di credito revolving, destinata, nell'ambito del contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, a fronteggiare esigenze di capitale circolante. Tale linea di credito è stata utilizzata nel mese di giugno 2005, in particolare, per il pagamento degli oneri di transazione sostenuti per l'operazione di rifinanziamento ed è stata rimborsata nel mese di agosto;
- per € 17.375 migliaia al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. (€ 19.306 migliaia al 31 dicembre 2004);
- per € 55.738 migliaia alle passività relative ai strumenti derivati di copertura.

Il debito "Senior" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch è caratterizzato dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati all'euro-ibor. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sono stati posti in essere nel tempo, con primarie controparti finanziarie internazionali, i seguenti contratti derivati di copertura del rischio tasso di interesse:

- a) due contratti di *Interest Rate Swap*, 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 55% del debito bancario previsto in essere sino a dicembre 2006 e a circa il 25% del debito bancario previsto in essere sino a giugno 2007. Il loro valore nozionale è di € 1.392,5 milioni;
- b) tre contratti di *Interest Rate Collar*, stipulati, a complemento della precedente operazione di copertura, mediante i quali si è predeterminata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 5 ed il 5,35%) e minimi (compresi tra il 3 ed il 3,75%), al fine di conseguire complessivamente con i due contratti di *Interest Rate Swap* la copertura sino a circa il 75% del debito bancario in euro previsto in essere nel periodo compreso tra dicembre 2006 e dicembre 2009. Il loro valore nozionale è di € 1.093 milioni.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Nel mese di giugno 2005 sono state, inoltre, poste in essere operazioni di *Forward Rate Agreement (F.R.A.)*, mediante le quali si è predeterminato, su un importo complessivo di debito "Senior" pari a € 590 milioni, un tasso euribor a sei mesi per il periodo tra il 28 dicembre 2005 ed il 28 giugno 2006 pari a circa il 2,05%.

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE, a partire dal 1° gennaio 2005, ha adottato lo IAS 39. Conseguentemente i contratti di copertura sopradescritti sono stati valorizzati al loro valore equo e iscritti in bilancio, trattandosi di operazioni di "cash flow hedge", movimentando in contropartita una specifica riserva di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

Le passività relative a strumenti derivati di copertura al 30 giugno 2005 sono così costituite:

- a) contratti di *Interest Rate Swap*: € 26.243 migliaia (€ 19.185 migliaia al 1° gennaio 2005);
- b) contratti di *Interest Rate Collar*: € 29.342 migliaia (€ 12.350 migliaia al 1° gennaio 2005);
- c) contratti di *Forward Rate Agreement*: € 153 migliaia.

Si segnala che nel mese di luglio e settembre 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha effettuato ulteriori operazioni di *Forward Rate Agreement* per € 100 milioni in relazione al periodo di interessi 28 dicembre 2005 – 28 giugno 2006 e per € 350 milioni in relazione al periodo di interessi 28 giugno 2006 – 28 dicembre 2006, predeterminando in tal modo tassi euribor semestrali rispettivamente pari a 2,05% e 2,17%.

(40) Debiti commerciali

€ 224.184 migliaia

(€ 274.257 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Debiti verso fornitori	137.416	164.181	(26.765)
Debiti verso agenti	56.656	73.313	(16.657)
Debiti verso il personale	17.006	24.001	(6.995)
Debiti verso istituti previdenziali	11.042	11.021	21
Debiti verso consiglieri e sindaci	2.064	1.351	713
Debiti verso imprese collegate		390	(390)
Totale debiti commerciali	224.184	274.257	(50.073)

Tutti i debiti commerciali presentano al 30 giugno 2005 scadenza inferiore ai 12 mesi.

I debiti verso agenti di € 56.656 migliaia al 30 giugno 2005 (€ 73.313 migliaia del 31 dicembre 2004) sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari al 30 giugno 2005 a € 62.236 migliaia (€ 63.210 migliaia al 31 dicembre 2004) al netto del relativo fondo svalutazione.

(41) Fondi per rischi ed oneri correnti

€ 50.445 migliaia

(€ 60.890 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo				Al 30.06.2005	
		Stanziameti	Utilizzi	Rilascio a conto economico per eccedenza	Altri movimenti		Totale
Fondo per rischi commerciali	17.303	10.372	(11.632)			(1.260)	16.043
Fondo per rischi contrattuali ed altri rischi di natura operativa	33.392	72	(1.836)	(1.440)	(2.604)	(5.808)	27.584
Fondi di ristrutturazione aziendale corrente	10.195	100	(3.062)	(432)	17	(3.377)	6.818
Totale fondi per rischi e oneri correnti	60.890	10.544	(16.530)	(1.872)	(2.587)	(10.445)	50.445

In particolare:

- il *fondo per rischi commerciali*, di € 16.043 migliaia al 30 giugno 2005, è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE® PAGINE BIANCHE® ed Annuari;
- il *fondo per rischi contrattuali ed altri rischi di natura operativa*, di € 27.584 migliaia al 30 giugno 2005, è costituito per € 12.745 migliaia a fronte di parte dei costi sostenuti verso Deutsche Telekom per l'acquisto del Data Base utilizzato per i servizi di Directory Assistance. Tali costi, prudenzialmente accertati nel tempo tra i "costi per servizi", sono stati contestati e saranno corrisposti solo in caso di esito negativo delle cause attualmente in corso. La voce include, inoltre, € 13.679 migliaia di stanziamenti per vertenze e cause legali in corso;
- il *fondo di ristrutturazione aziendale corrente*, di € 6.818 migliaia al 30 giugno 2005 è da leggersi insieme alla quota non corrente (€ 3.084 migliaia al 30 giugno 2005) ed è stato utilizzato complessivamente per € 3.062 migliaia nel corso del primo semestre 2005.

(42) Debiti tributari correnti

€ 33.301 migliaia

(€ 43.057 migliaia al 31 dicembre 2004)

Ammontano a € 33.301 migliaia al 30 giugno 2005 e sono riferiti principalmente per € 25.191 migliaia a debiti per IVA, per € 6.489 migliaia a debiti per imposte sul reddito.

(43) Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti

€ 265.593 migliaia

(€ 127.181 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Debiti per prestazioni da eseguire	243.062	116.365	126.697
Anticipi da clienti	5.559	5.252	307
Risconti passivi diversi	5.067	3.994	1.073
Debiti diversi operativi	11.313	461	10.852
Debiti diversi non operativi	592	1.109	(517)
Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	265.593	127.181	138.412

In particolare i *debiti per prestazioni da eseguire* sono riferiti a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie ed ammontano al 30 giugno 2005 a € 243.062 migliaia. Il saldo include € 303 migliaia di debiti con scadenza superiore ai 12 mesi (€ 135 migliaia al 31 dicembre 2004).

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Altre informazioni

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

Valuta/euro	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
	1° semestre 2005	al 30 giugno 2005	1° semestre 2004	al 30 giugno 2004	esercizio 2004	al 31 dicembre 2004
Lire sterline	1,4579	1,4832	1,4848	1,4908	1,4734	1,4184
Dollaro US	0,7784	0,8270	0,8148	0,8227	0,8039	0,7342

Elenco prospetti allegati

Prospetto 1

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale

Prospetto 2

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Prospetto 3

Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato al 30.06.2005

Prospetto 4

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

Prospetto 1

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di SEAT PAGINE GIALLE
			%	da	
CONSODATA S.p.A. (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
PUBBLIBABY S.p.A. (creazione, gestione e commercializzazione banche dati settore neo-natale)	Cusago - Milano	Euro 120.000	100,00	CONSODATA S.p.A.	100,00
CONSODATA GROUP Ltd. (in liquidazione) (gestione e fornitura di banche dati)	Londra (Gran Bretagna)	Sterlina 25.146.140	100,00	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100,00
EUREDIT S.A. (realizzazione, promozione e commercializzazione dell'annuario europeo merceologico "Europages")	Parigi (Francia)	Euro 2.800.000	93,562	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	93,562
PRONTOSEAT S.r.l. (servizio di call center)	Torino	Euro 10.500	100,00	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100,00
TDL INFOMEDIA Ltd. (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina 139.524,78	100,00	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100,00
TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd. (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina 9.734,09	100,00	TDL INFOMEDIA Ltd.	100,00
TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina 397.126,43	100,00	TDL INFOMEDIA Ltd.	100,00
TDL INFOMEDIA GROUP Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina 624.576,64	100,00	TDL INFOMEDIA Ltd.	100,00
TDL GROUP Ltd. (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina 89.864,25	100,00	TDL INFOMEDIA Ltd.	100,00
THOMSON DIRECTORIES Ltd. (pubblicazione e commercializzazione directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina 1.340.000	100,00	TDL INFOMEDIA Ltd.	100,00
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd. (amministrazione del Pension Fund di Thomson Directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina 2	100,00	THOMSON DIRECTORIES Ltd.	100,00
TELEGATE HOLDING GmbH (holding)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 26.100	100,00	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100,00
TELEGATE A.G. (servizi di call center)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 20.987.045	16,43 61,85	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. TELEGATE HOLDING GmbH	78,28
DATAGATE GmbH (servizio di call center)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 25.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,28
11880.com GmbH (servizi di call center)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 25.000	100,00	DATAGATE GmbH	78,28
TELEGATE AKADEMIE GmbH (addestramento personale addetto al call center)	Rostock (Germania)	Euro 25.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,28
11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U. (servizi di call center)	Las Matas - Madrid (Spagna)	Euro 222.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,28
11880 TELEGATE GmbH (servizio di call center)	Vienna (Austria)	Euro 35.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,28
TELEGATE ITALIA S.r.l. (servizio di call center)	Torino	Euro 129.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,28
TELEGATE FRANCE Eurl (servizio di call center)	Parigi (Francia)	Euro 1	100,00	TELEGATE A.G.	78,28

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Prospetto 2

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di SEAT PAGINE GIALLE	
			%	da		
Imprese controllate						
MOBILSAFE A.G. (servizi connessi al settore internet)	Martinsried - Monaco (Germania)	Euro	150.000	100,00	DATAGATE GmbH	78,28
Imprese collegate						
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A. (finanziaria)	Lussemburgo	Euro	31.000	25,00	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	25,00
INDIRECT S.P.R.L. (in liquidazione) (fornitura di servizi)	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	6.000.000	27,00	TDL INFOMEDIA Ltd.	27,00 -
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione) (pubblicazione e commercializzazione di directories)	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	750.087.200	49,60	TDL INFOMEDIA Ltd.	49,60

Prospetto 3

Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato al 30.06.2005

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30.06.2005	247.539	615.488	(46.127)	816.900				816.900
Risultati del periodo delle imprese consolidate			2.753	2.753		3.393	3.393	6.146
Capitale e riserve delle imprese consolidate		123.344		123.344	9.594		9.594	132.938
Valore di carico delle imprese consolidate		(332.338)		(332.338)				(332.338)
Rettifiche di consolidamento:								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		165.736		165.736				165.736
Cessioni infragruppo		(7.189)	(179)	(7.368)				(7.368)
Eliminazione dividendi		2.292	(2.292)					
Altri movimenti e differenze cambio		874	(689)	185	50	(9)	41	226
Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2005	247.539	568.207	(46.534)	769.212	9.644	3.384	13.028	782.240

Prospetto 4

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

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30.06.2004	247.539	616.582	407	864.528				864.528
Risultati del periodo delle imprese consolidate			2.352	2.352		3.369	3.369	5.721
Capitale e riserve delle imprese consolidate		99.656		99.656	3.522		3.522	103.178
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	(3.067)	168.198				168.198
Cessioni infragruppo		(6.992)	(23)	(7.015)				(7.015)
Eliminazione dividendi		1.965	(1.965)					
Altri movimenti e differenze cambio		1.631	39	1.670	209		209	1.879
Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2004	247.539	523.527	10.297	781.363	3.731	3.369	7.100	788.463

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	→ Rapporti con parti correlate	93
		Effetti della transizione IAS/IFRS	94

➤ 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 sul bilancio intermedio relativo al primo semestre 2005 del gruppo SEAT PAGINE GIALLE.

Nei dati 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 del gruppo SEAT PAGINE GIALLE

(migliaia di euro)	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	Natura dell'operazione
Oneri finanziari	58.803	sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A.
Debiti finanziari non correnti	1.250.225	sono relativi al finanziamento "Subordinato" stipulato verso Lighthouse International Company S.A. al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di euro 49.775 migliaia.
Debiti finanziari correnti	17.375	sono relativi a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine periodo.

➤ Effetti della transizione IAS/IFRS sui dati consolidati del primo semestre 2004

Per una descrizione più approfondita degli effetti sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2004 e sul conto economico del primo semestre 2004 rispetto a quanto illustrato nelle seguenti tabelle, si rinvia alla sezione "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: gruppo SEAT PAGINE GIALLE".

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004

(euro/mln)	Al 30.06.2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Al 30.06.2004 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.508,4		(23,5)	111,7	4.596,6	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	4.459,0		(128,2)	101,4	4.432,2	Attività immateriali
- Goodwill	3.476,6	(A)		101,9	3.578,5	- Attività immateriali a vita indefinita
- Altre immobilizzazioni immateriali	982,4	(B)	(128,2)	(0,5)	853,7	- Attività immateriali a vita definita
Immobilizzazioni materiali	37,2		2,5	0,1	39,8	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie						
- Partecipazioni	9,2	(C)	(0,1)		9,1	Partecipazioni
- Altre	3,0		(2,1)		0,9	Altre attività finanziarie
			2,5		2,5	Altre attività non correnti
		(D)	101,9	10,2	112,1	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	1.165,0		(80,7)	(14,4)	1.069,9	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	12,4				12,4	Magazzino
Crediti verso clienti	699,4		0,2		699,6	Crediti commerciali
Altri crediti						
- Altri crediti di natura fiscale	156,1	(D)	(101,8)		54,3	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	91,2	(E)	19,1	(14,4)	95,9	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3,1		(1,3)		1,8	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	202,8		3,1		205,9	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	25,1		(25,1)			
TOTALE ATTIVO	5.698,5		(129,3)	97,3	5.666,5	TOTALE ATTIVO
Passivo	4.923,4				3.930,3	Passività non correnti
TFR	32,8	(F)	(32,8)			
Fondo per rischi ed oneri	78,2	(F)	(44,6)	22,6	56,2	Fondi non correnti relativi al personale
		(G)	28,4	(6,8)	21,6	Altre passività non correnti
Obbligazioni	110,3	(B)	3.742,2		3.852,5	Debiti finanziari non correnti
Debiti verso altri finanziatori	1.300,3		(1.300,3)			
					947,7	Passività correnti
Debiti verso banche	2.721,7		(2.525,1)		196,6	Debiti finanziari correnti
			55,9	3,1	59,0	Fondi per rischi ed oneri correnti
Debiti verso fornitori	176,0		33,7		209,7	Debiti commerciali
Debiti tributari	219,6		4,0	(1,4)	222,2	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	9,8		(9,8)			
Debiti verso altri	274,7		(14,5)		260,2	Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	66,5		(66,5)			
Patrimonio netto di Terzi	7,2		0,3	(0,4)	7,1	Patrimonio netto di Terzi
Patrimonio netto di Gruppo	701,4		(0,2)	80,2	781,4	Patrimonio netto di Gruppo
Capitale e Riserve	794,0				794,0	Capitale e Riserve
				0,3	0,3	Riserva per stock option
			(0,7)	(16,2)	(16,9)	Riserva per adozione IAS/IFRS
Riserva di traduzione cambi	(5,7)		0,5	(1,1)	(6,3)	Riserva di traduzione cambi
Risultato del periodo	(86,9)			97,2	10,3	Risultato del periodo
TOTALE PASSIVO	5.698,5		(129,3)	97,3	5.666,5	TOTALE PASSIVO

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		→ Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Conto economico consolidato del primo semestre 2004

(euro/mln)	1° semestre 2004			1° semestre 2004		
	ITA GAAP	Note Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	559,9		0,4	560,4		Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- Ricavi delle vendite	11,8			11,8		- Ricavi delle vendite
- Ricavi delle prestazioni	548,1		0,5	548,6		- Ricavi delle prestazioni
Incrementi per lavori interni						
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	0,8		(0,8)			
Altri ricavi e proventi	1,8		0,1	1,9		Altri ricavi e proventi
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	562,5		(0,2)	562,3		TOTALE RICAVI
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(27,9)		(0,4)	(28,3)		Costi per materie prime
Costi per servizi	(177,6)		(10,9)	(189,3)		Costi per servizi
Costi per godimento beni di terzi	(15,6)		15,6			
Costi per il personale	(95,3)	(H)	(3,7)	(102,0)		Costo del lavoro
Stanziameti rettificativi	(23,3)			(23,3)		Stanziameti rettificativi
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(0,4)		0,4			
Stanziameti a fondi rischi e oneri	(13,8)			(13,8)		Stanziameti a fondi rischi e oneri
Oneri diversi di gestione	(1,3)			(1,3)		Oneri diversi di gestione
EBITDA	207,3		0,8	204,3		Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)
Ammortamenti operativi	(14,6)		(0,3)	(14,9)		Ammortamenti operativi
Ammortamenti extra-operativi	(193,3)	(B),(A)	7,1	(84,3)		Ammortamenti e svalutazioni extra-operative
		(I)	(4,8)	(5,1)		Oneri netti di natura non ricorrente
		(G)	(2,1)	(3,7)		Oneri netti di ristrutturazione
RISULTATO OPERATIVO	(0,6)		1,0	96,3		RISULTATO OPERATIVO
Proventi finanziari	3,3		0,3	3,6		Proventi finanziari
Oneri finanziari	(73,3)	(L)	(15,8)	(89,7)		Oneri finanziari
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,3)			(0,3)		Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity
		(M)	3,7	3,7		Utile (perdite) da cessione partecipazioni
Proventi straordinari	10,5		(10,5)			
Oneri straordinari	(21,6)		21,6			
Imposte sul reddito	(1,1)		1,2	0,1		Imposte sul reddito
Risultato di competenza di Terzi	(3,8)	(N)	0,4	(3,4)		Risultato di competenza di Terzi
RISULTATO DEL PERIODO	(86,9)		97,2	10,3		RISULTATO DEL PERIODO

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2004

(euro/mln)	1° semestre 2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	1° semestre 2004 IAS/IFRS
Flusso monetario netto da attività d'esercizio					
Risultato del periodo	(83,1)			96,8	13,7
Ammortamenti	207,9	(A)	(7,1)	(101,6)	99,2
Oneri finanziari netti	70,0		15,8	0,4	86,2
Stock option		(I)		0,3	0,3
Imposte del periodo	1,1			(1,2)	(0,1)
(Plus) minusvalenze da realizzo attivo non corrente	(5,2)				(5,2)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivo non corrente	9,0		(8,5)		0,5
Variazione del capitale circolante	50,4		1,4	7,1	58,9
Variazione passività non correnti	1,7		0,6	(1,3)	1,0
Effetti cambi ed altri movimenti	27,5		(1,1)	(0,3)	26,1
Flusso monetario netto da attività d'esercizio	(A)	279,3	1,1	0,2	280,6
Flusso monetario netto da attività d'investimento					
Investimenti in attività immateriali	(144,0)		129,1		(14,9)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(3,2)		(0,2)	(0,2)	(3,6)
Investimenti in attività non correnti	(0,4)		0,4		
Realizzo per cessioni di attività non correnti	9,3		(2,4)		6,9
Flusso monetario netto da attività d'investimento	(B)	(138,3)	126,9	(0,2)	(11,6)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento					
Accensione finanziamenti a medio e lungo termine	4.050,0				4.050,0
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine	(28,4)				(28,4)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine	(528,4)				(528,4)
Pagamento oneri capitalizzati su finanziamento			(129,0)		(129,0)
Interessi ed oneri finanziari netti pagati	(28,2)		(0,2)		(28,4)
Variazione debiti finanziari a breve termine	4,4		(0,5)		3,9
Variazione attività finanziarie	4,9		(4,0)		0,9
Dividendi	(3.578,4)				(3.578,4)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento	(C)	(104,1)	(133,7)		(237,8)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C)	36,9	(5,7)		31,2
Disponibilità liquide ad inizio periodo	165,9		8,8		174,7
Disponibilità liquide a fine periodo	202,8		3,1		205,9

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	57
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	58
→ Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	60
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto consolidato	61
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	62
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	93
		→ Effetti della transizione IAS/IFRS	94

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2004

(euro/mln)	Al 01.01.2004	Variazioni del semestre	Al 30.06.2004
Capitale sociale	247,5		247,5
Riserva sovrapprezzo azioni	4.189,5	(3.647,6)	541,9
Altre riserve	(35,3)	34,2	(1,1)
Risultato dell'esercizio	(32,5)	(54,4)	(86,9)
Patrimonio netto di Gruppo	4.369,2	(3.667,8)	701,4
Patrimonio netto di Terzi	5,4	1,8	7,2
Totale patrimonio netto ITA GAAP	4.374,6	(3.666,0)	708,6
Riserva per adozione IAS/IFRS	(16,2)	96,8	80,6
- IAS 36 - storno ammortamento goodwill		101,9	101,9
- IFRS 2 - stock option		(0,3)	(0,3)
- IAS 19 - benefici a dipendenti	(16,1)	0,7	(15,4)
- IAS 19 - attualizzazione TFR	0,8	(0,3)	0,5
- IAS 2 - risconti attivi costo del lavoro	(5,9)	(4,8)	(10,7)
- IAS 37 - attualizzazione attività / passività non correnti	1,9	0,2	2,1
- IAS 37 - fondi di ristrutturazione	1,6	(1,6)	
- IAS 38 - attività immateriali a vita definita e altri minori	1,5	1,0	2,5
Riserva di traduzione cambi		(1,0)	(1,0)
Riserva per stock option		0,3	0,3
Totale rettifiche IAS /IFRS	(16,2)	96,1	79,9
di cui di Azionisti Terzi	0,3	(0,4)	(0,1)
Totale patrimonio netto	4.358,4	(3.569,9)	788,5



la parola ai tuoi desideri ← ← ← ←

Il numero per scoprire il posto giusto al momento giusto

Bilancio semestrale
di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.



Premessa

A partire dal 1° gennaio 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La presente relazione semestrale è il primo bilancio infrannuale redatto secondo tali principi. I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

Per ulteriori dettagli in merito agli effetti della loro adozione sui valori del 2004 a suo tempo pubblicati, si rinvia alle specifiche sezioni della presente relazione semestrale.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	→ Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

➤ Conto economico della Capogruppo del primo semestre 2005

(migliaia di euro)	Note	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio 2004
		2005	2004	Assolute	%	
Ricavi delle vendite		7.903	9.258	(1.355)	(14,6)	27.099
Ricavi delle prestazioni		407.290	409.118	(1.828)	(0,4)	1.032.575
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	415.193	418.376	(3.183)	(0,8)	1.059.674
Altri ricavi e proventi		2.583	1.810	773	42,7	5.018
Totale ricavi		417.776	420.186	(2.410)	(0,6)	1.064.692
Costi per materie prime	(2)	(21.574)	(24.376)	2.802	11,5	(61.912)
Costi per servizi	(3)	(135.919)	(138.052)	2.133	1,5	(331.385)
Costo del lavoro	(4)	(42.113)	(41.540)	(573)	(1,4)	(85.239)
Stanziamenti rettificativi	(5)	(15.958)	(18.647)	2.689	14,4	(28.511)
Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(6)	(9.016)	(13.839)	4.823	34,9	(23.922)
Oneri diversi di gestione		(1.445)	(930)	(515)	(55,4)	(2.878)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(7)	191.751	182.802	8.949	4,9	530.845
Ammortamenti operativi	(8)	(9.151)	(8.281)	(870)	(10,5)	(17.335)
Ammortamenti extra-operativi	(9)	(81.033)	(81.033)	-	-	(162.067)
Oneri di natura non ricorrente	(10)	(4.173)	(2.864)	(1.309)	(45,7)	(27.622)
Oneri di ristrutturazione	(11)	(2.040)	(1.711)	(329)	(19,2)	(2.769)
Risultato operativo	(12)	95.354	88.913	6.441	7,2	321.052
Proventi finanziari	(13)	23.568	9.505	14.063		21.571
Oneri finanziari	(14)	(150.123)	(81.530)	(68.593)		(238.401)
Rettifiche di valore di partecipazioni		-	(13.554)	13.554		(31.484)
Utile (perdite) da cessione di partecipazioni		(136)	(1.872)	1.736		4.541
Risultato prima delle imposte		(31.337)	1.462	(32.799)		77.279
Imposte sul reddito	(15)	(14.790)	(1.055)	(13.735)		(43.963)
Risultato del periodo	(16)	(46.127)	407	(46.534)		33.316

➤ Stato patrimoniale della Capogruppo al 30 giugno 2005

Attivo

(migliaia di euro)	Note	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni	Al 30.06.2004
Attività non correnti					
Attività immateriali a vita indefinita	(17)	3.187.161	3.187.161	-	3.187.161
Attività immateriali a vita definita	(18)	687.833	770.844	(83.011)	846.927
Immobili, impianti e macchinari	(19)	9.039	10.009	(970)	9.482
Partecipazioni	(20)	265.502	265.502	-	289.483
Altre attività finanziarie	(21)	176.211	172.243	3.968	880
Attività per imposte anticipate	(22)	58.908	52.268	6.640	86.895
Altre attività non correnti	(23)	1.161	1.308	(147)	2.316
Totale attività non correnti	(A)	4.385.815	4.459.335	(73.520)	4.423.144
Attività correnti					
Rimanenze	(24)	9.885	8.807	1.078	10.552
Crediti commerciali	(25)	590.385	617.618	(27.233)	648.943
Attività fiscali correnti	(26)	2.755	14.963	(12.208)	52.579
Altre attività correnti	(27)	87.738	73.435	14.303	90.891
Attività finanziarie correnti	(28)	83.304	71.088	12.216	140.107
Disponibilità liquide	(29)	44.540	107.859	(63.319)	179.637
Totale attività correnti	(B)	818.607	893.770	(75.163)	1.122.709
Totale attivo	(A+B)	5.204.422	5.353.105	(148.683)	5.545.853

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	→ Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Passivo

(migliaia di euro)	Note	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni	Al 30.06.2004
Patrimonio netto					
Capitale sociale		247.539	247.539	-	247.539
Riserva sovrapprezzo azioni		437.097	541.845	(104.748)	541.845
Altre riserve		49.620	62.869	(13.249)	62.869
Riserve per adozione IAS/IFRS		160.412	11.598	148.814	11.598
Riserva per stock option		5.703	2.476	3.227	270
Riserva per contratti di copertura		(37.344)	-	(37.344)	-
Utile (perdita) del periodo		(46.127)	33.316	(79.443)	407
Totale patrimonio netto	(A)	816.900	899.643	(82.743)	864.528
Passività non correnti					
Debiti finanziari non correnti	(31)	3.611.912	3.760.403	(148.491)	3.745.490
Fondi non correnti relativi al personale	(32)	29.207	28.717	490	29.548
Altre passività non correnti	(33)	19.197	17.861	1.336	16.367
Totale passività non correnti	(B)	3.660.316	3.806.981	(146.665)	3.791.405
Passività correnti					
Debiti finanziari correnti	(34)	252.819	232.525	20.294	210.618
Debiti commerciali	(35)	192.209	231.338	(39.129)	186.797
Fondi per rischi ed oneri correnti	(36)	35.253	40.535	(5.282)	41.565
Debiti tributari correnti	(37)	21.337	28.578	(7.241)	211.063
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	(38)	225.588	113.505	112.083	239.877
Totale passività correnti	(C)	727.206	646.481	80.725	889.920
Totale passivo	(A+B+C)	5.204.422	5.353.105	(148.683)	5.545.853

➤ Rendiconto finanziario della Capogruppo del primo semestre 2005

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni	Esercizio 2004
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo	(46.127)	407	(46.534)	33.316
Ammortamenti	90.184	89.314	870	179.402
Oneri finanziari netti	126.588	72.048	54.540	216.844
Stock option	3.227	270	2.957	2.476
Imposte del periodo	14.790	1.055	13.735	43.963
(Plus) minusvalenza da realizzo attivo non corrente	200	1.851	(1.651)	(4.567)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivo non corrente	(33)	12.451	(12.484)	30.111
Variazione del capitale circolante operativo	85.456	86.739	(1.283)	65.397
Variazione del capitale circolante non operativo	(2.708)	(18.804)	16.096	(182.864)
Variazione passivi non correnti operativi	1.826	1.957	(131)	2.619
Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A)	273.403	247.288	26.115	386.697
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali	(4.976)	(4.155)	(821)	(16.904)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.442)	(1.670)	228	(3.667)
Investimenti in partecipazioni finanziarie	-	(39.280)	39.280	(40.531)
Investimenti in attività disponibili per la vendita	-	-	-	(110)
Investimenti in altre attività non correnti	(16)	(17)	1	(26)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	148	(1.494)	1.642	13.755
Flusso monetario netto da attività d'investimento (B)	(6.286)	(46.616)	40.330	(47.483)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Accensione di finanziamenti a medio e lungo termine	-	4.050.000	(4.050.000)	4.159.075
Utilizzo linea di credito revolving	40.000	-	40.000	-
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine	(220.364)	(28.366)	(191.998)	(108.474)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine	-	(528.375)	528.375	(528.375)
Pagamento oneri capitalizzati sul finanziamento	(25.920)	(128.959)	103.039	(129.309)
Variazione debiti finanziari a breve termine	12.817	16.442	(3.625)	39.750
Interessi ed oneri finanziari netti pagati	(135.248)	(17.432)	(117.816)	(170.836)
Variazione attività finanziarie correnti	(1.670)	63.725	(65.395)	130.229
Variazione attività finanziarie non correnti	(51)	(72)	21	(175.417)
Distribuzione dividendi	-	(3.578.238)	3.578.238	(3.578.238)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento (C)	(330.436)	(151.275)	(179.161)	(361.595)
Flusso monetario del periodo (A+B+C)	(63.319)	49.397	(112.716)	(22.381)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	107.859	130.240	(22.381)	130.240
Disponibilità liquide a fine periodo	44.540	179.637	(135.097)	107.859

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

➤ Movimenti del patrimonio netto della Capogruppo del primo semestre 2005

	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo				Al 30.06.2005
		Rettifica saldi apertura (IAS 39)	Copertura perdita esercizio precedente	Deliberazioni Assembleari 28 aprile 2005	Altre variazioni	
(migliaia di euro)						
Capitale sociale	247.539					247.539
- di cui azioni ordinarie	243.457					243.457
- di cui azioni risparmio	4.082					4.082
Riserva sovrapprezzo azioni (*)	541.845		(106.299)	1.551	(104.748)	437.097
Altre riserve di capitale	62.869		(11.698)	(1.551)	(13.249)	49.620
- Riserva legale	49.508					49.508
- Riserva di rivalutazione	11.698		(11.698)		(11.698)	
- Riserva contributi per la ricerca	80					80
- Riserva contributi in conto capitale	32					32
- Riserva ammortamenti anticipati	1.551			(1.551)	(1.551)	
Risultato dell'esercizio	(117.997)		117.997		117.997	
Totale patrimonio netto (Principi contabili italiani)	734.256					734.256
Riserva per adozione IAS/IFRS	11.598	(2.499)	151.313		148.814	160.412
Riserva per contratti derivati di copertura		(21.133)			(16.211)	(37.344)
Riserva per stock option	2.476				3.227	5.703
Risultato del periodo	151.313		(151.313)		(46.127)	(46.127)
Totale patrimonio netto	899.643	(23.632)			(59.111)	816.900

(*) Di cui € 115.894 migliaia soggetti ad imposizione fiscale in caso di distribuzione.

➤ Movimenti del patrimonio netto della Capogruppo del primo semestre 2004

	Al 31.12.2003	Variazioni del periodo				Al 30.06.2004
		Copertura perdita/ destinazione risultato esercizio precedente	Deliberazioni Assembleari 15 aprile 2004	Distribuzione dividendi	Altre variazioni	
(migliaia di euro)						
Capitale sociale	247.539					247.539
- di cui azioni ordinarie	243.457					243.457
- di cui azioni risparmio	4.082					4.082
Riserva sovrapprezzo azioni	4.189.537	(41.154)	(28.300)	(3.578.238)	(3.647.692)	541.845
Altre riserve di capitale	34.569		28.300		28.300	62.869
- Riserva legale	21.823		27.685		27.685	49.508
- Riserva di rivalutazione	11.698					11.698
- Riserva contributi per la ricerca			80		80	80
- Riserva contributi in conto capitale			32		32	32
- Riserva ammortamenti anticipati	1.048		503		503	1.551
Risultato dell'esercizio	(41.154)	41.154			(71.774)	(71.774)
Totale patrimonio netto (Principi contabili italiani)	4.430.491			(3.578.238)	(71.774)	(3.650.012)
Riserva per adozione IAS/IFRS		11.598				11.598
Riserva per contratti derivati di copertura						
Riserva per stock option					270	270
Risultato del periodo	11.598	(11.598)			72.181	72.181
Totale patrimonio netto	4.442.089			(3.578.238)	677	(3.577.561)

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Note di commento ai dati semestrali	107
Altre informazioni	134	Rapporti con parti correlate	127
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Effetti della transizione IAS/IFRS	128

➤ Note di commento ai dati semestrali della Capogruppo

Il bilancio semestrale al 30 giugno 2005 di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è stato predisposto nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stato redatto, secondo quanto richiesto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 19771/1999 e successive modificazioni di CONSOB, in ottemperanza ai principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili, fatta eccezione per lo IAS 39, applicato soltanto ai dati relativi all'esercizio 2005.

Per ulteriori dettagli in merito agli effetti della loro adozione sui valori 2004, a suo tempo pubblicati, si rinvia alle specifiche sezioni della presente relazione semestrale.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui allo IAS 1.

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

Tutti i valori sono espressi in euro migliaia, se non diversamente indicato.

Per una breve descrizione dei principi contabili adottati si rinvia alla corrispondente sezione del Bilancio semestrale del gruppo SEAT PAGINE GIALLE al 30 giugno 2005, fatta eccezione per i criteri di valutazione relativi alle "Partecipazioni", illustrati nel seguito.

Criteri di valutazione

Partecipazioni in società controllate e collegate

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. 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 e soggette almeno una volta l'anno a valutazione al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore. Dette quote di svalutazione (non ripristinabili in esercizi successivi) sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di partecipazioni".

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nel "Fondo rischi ed oneri su partecipate" nel caso in cui la Società abbia l'obbligo di risponderne.

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

Conto economico della Capogruppo del primo semestre 2005

(1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 415.193 migliaia

(€ 418.376 migliaia nel primo semestre 2004)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono nel semestre € 415.193 migliaia, evidenziando una lieve contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare:

- ricavi "carta": si attestano a € 332.380 migliaia, rispetto a € 346.081 migliaia del primo semestre 2004;
- ricavi "on line": raggiungono € 41.082 migliaia, in crescita del 15,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- ricavi "voice": continua la crescita del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE[®], +25,1% nel primo semestre 2005 a € 27.097 migliaia.

Per una più approfondita analisi dell'andamento dei ricavi nel semestre si rinvia a quanto esposto precedentemente nella sezione "Andamento economico per Aree di Business - Directories Italia".

(2) Costi per materie prime

€ 21.574 migliaia

(€ 24.376 migliaia nel primo semestre 2004)

I costi per materie prime, di € 21.574 migliaia nel primo semestre 2005, sono così composti

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Assolute	%
Consumo carta	17.435	19.255	(1.820)	(9,5)
Acquisto merci/prodotti per la rivendita	4.376	4.801	(425)	(8,9)
Altri acquisti	369	341	28	8,2
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	(606)	(21)	(585)	n.s.
Totale costi per materie prime	21.574	24.376	(2.802)	(11,5)

Diminuiscono di € 2.802 migliaia, pari all'11,5%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie soprattutto ai minori consumi di carta per effetto di un ulteriore miglioramento del rendimento per pagina e, quindi, di una riduzione dei volumi in termini di segnature. Nel corso del semestre sono state utilizzate 25.941 tonnellate di carta (28.747 tonnellate nel primo semestre 2004) e 4,9 milioni di fogli (3,7 milioni nel primo semestre 2004).

(3) Costi per servizi

€ 135.919 migliaia

(€ 138.052 migliaia nel primo semestre 2004)

Risultano così composti

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Assolute	%
Provvigioni ed altri costi agenti	45.356	50.338	(4.982)	(9,9)
Costi industriali per produzione directories cartacee	26.322	27.635	(1.313)	(4,8)
Consulenze e prestazioni professionali	13.462	12.595	867	6,9
Pubblicità e promozione	12.232	9.648	2.584	26,8
Prestazioni di call center	6.877	5.155	1.722	33,4
Costi di distribuzione elenchi	4.541	5.094	(553)	(10,9)
Canoni di noleggino	3.390	3.996	(606)	(15,2)
Affitti passivi	3.364	3.712	(348)	(9,4)
Spese per trasporti, magazzinaggio e postali	2.635	2.557	78	3,1
Royalties passive	2.382	2.727	(345)	(12,7)
Assistenza e manutenzione	1.798	1.944	(146)	(7,5)
Costi per rete ed hosting	1.625	1.616	9	0,6
Energia elettrica, riscaldamento ed utenze telefoniche	1.587	1.767	(180)	(10,2)
Prestazioni industriali telematiche	1.510	1.778	(268)	(15,1)
Pulizia, mensa, vigilanza	1.309	1.425	(116)	(8,1)
Altri costi per servizi	7.529	6.065	1.464	24,1
Totale costi per servizi	135.919	138.052	(2.133)	(1,5)

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 101 →		Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Ammontano a € 135.919 migliaia, in lieve diminuzione (-1,5%) rispetto al 1° semestre 2004, in quanto l'aumento delle spese di pubblicità (+ € 2.584 migliaia) è stato assorbito dal contenimento dei costi provvigionali (- € 4.982 migliaia). In particolare:

- le *provvigioni e gli altri costi agenti* ammontano nel primo semestre 2005 a € 45.356 migliaia, in calo (-9,9%) rispetto al primo semestre 2004 a causa dello storno di costi provvigionali accertati in esercizi precedenti e non più dovuti e dal diverso mix dei ricavi pubblicitari;
- i *costi industriali per produzione directories cartacee*, di € 26.322 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 27.635 migliaia nel primo semestre 2004), diminuiscono di € 1.313 migliaia per effetto del contenimento dei costi di stampa;
- le *consulenze e prestazioni professionali*, di € 13.462 migliaia (€ 12.595 migliaia nel primo semestre 2004) sono riferite a prestazioni legali, amministrative ed informatiche;
- i *costi di pubblicità e promozione*, di € 12.232 migliaia (€ 9.648 migliaia nel primo semestre 2004) sono stati sostenuti in particolare per la campagna pubblicitaria televisiva e radiofonica a sostegno degli elenchi PAGINEGIALLE®;
- le *prestazioni di call center*, di € 6.877 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 5.155 migliaia nel primo semestre 2004), aumentano del 33,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa del forte incremento delle chiamate gestite e dei tempi medi di conversazione.

(4) Costo del lavoro

€ 42.113 migliaia

(€ 41.540 migliaia nel primo semestre 2004)

Ammonta a € 42.113 migliaia, in lieve aumento (+1,4%) rispetto al primo semestre 2004 (€ 41.540 migliaia).

La riduzione della forza media retribuita per effetto delle operazioni di riorganizzazione poste in atto a partire dal secondo semestre 2004 ha consentito di annullare gli effetti dell'aumento del costo medio pro-capite legato al differente mix di organico e al rinnovo del CCNL.

Il personale dipendente al 30 giugno 2005 è di 1.313 unità (1.290 unità al 31 dicembre 2004) mentre la presenza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.216 unità (1.297 unità nel primo semestre 2004).

	1° semestre 2005		1° semestre 2004	
	Organico a fine periodo	Occupazione media equivalente retribuita	Organico a fine periodo	Occupazione media equivalente retribuita
Dirigenti	79	70,9	61	59,4
Quadri	246	238,5	238	242,2
Impiegati	981	899,7	1.068	987,4
Operai	6	5,8	7	7,0
Giornalisti	1	1,0	1	1,0
Totale organico dipendente	1.313	1.215,9	1.375	1.297,0
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	78	62,3	42	34,8
Totale forza lavoro	1.391	1.278,2	1.417	1.331,8

(5) Stanziamenti rettificativi

€ 15.958 migliaia

(€ 18.647 migliaia nel primo semestre 2004)

Gli stanziamenti rettificativi ammontano nel primo semestre 2005 a € 15.958 migliaia, di cui € 15.731 migliaia relativi all'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti commerciali. Tale accantonamento diminuisce di € 2.916 migliaia grazie ai positivi effetti della nuova politica di gestione del credito posta in essere a partire dal precedente esercizio, che ha permesso di ridurre i crediti a rischio del 5,9% rispetto al 30 giugno 2004.

(6) Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri
(€ 13.839 migliaia nel primo semestre 2004)

€ 9.016 migliaia

Gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri, di € 9.016 migliaia nel primo semestre 2005, sono determinati dal saldo tra:

- *stanziamenti*, di € 10.372 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 12.453 migliaia nel primo semestre 2004), relativi al fondo per rischi commerciali finalizzato a fronteggiare le contestazioni connesse alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare sui prodotti PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari. Tale stanziamento diminuisce di € 2.081 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente grazie alla riduzione del numero delle contestazioni e ad una loro più veloce risoluzione per effetto dei miglioramenti apportati ai processi di customer care;
- *rilasci per eccedenza*, di € 1.356 migliaia nel primo semestre 2005, relativi al fondo rischi vertenze legali.

(7) Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)
(€ 182.802 migliaia nel primo semestre 2004)

€191.751 migliaia

L'EBITDA di € 191.751 migliaia è in crescita del 4,9% rispetto al primo semestre 2004 (€ 182.802 migliaia), con un'incidenza sui ricavi del 46,2% (43,7% nel primo semestre 2004).

(8) Ammortamenti operativi

(€ 8.281 migliaia nel primo semestre 2004)

€ 9.151 migliaia

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Aliquote (*) di ammort.	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
		2005	2004	Absolute	%
Costi per l'acquisizione di software		5.984	3.453	2.531	73,3
Diritti di brevetto industriale, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, marchi concessioni e licenze		97	1.353	(1.256)	(92,8)
Altri beni immateriali capitalizzati		873	1.021	(148)	(14,5)
Totale ammortamenti attività immateriali a vita definita		6.954	5.827	1.127	19,3
Fabbricati	3%	156	7	149	n.s.
Impianti e macchinari	10%	118	49	69	140,8
Altri beni	10-25%	1.923	2.398	(475)	(19,8)
Totale ammortamenti immobili, impianti e macchinari		2.197	2.454	(257)	(10,5)
Totale ammortamenti operativi		9.151	8.281	870	10,5

(*) Primo anno aliquote ridotte del 50% in funzione dell'effettivo utilizzo economico-tecnico dei beni.

(9) Ammortamenti extra-operativi

(€ 81.033 migliaia nel primo semestre 2004)

€ 81.033 migliaia

Ammontano a € 81.033 migliaia e si riferiscono all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base".

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 101 →		Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

(10) Oneri di natura non ricorrente € 4.173 migliaia

(€ 2.864 migliaia nel primo semestre 2004)

Ammontano nel primo semestre 2005 a € 4.173 migliaia e si riferiscono:

- per € 3.227 migliaia agli oneri di competenza del semestre a fronte dei piani di stock option a favore dell'Amministratore Delegato e di dipendenti ritenuti di particolare interesse aziendale della Società. Per maggiori dettagli sui piani di stock option in essere si rinvia a quanto illustrato nell'ambito della stessa voce del conto economico consolidato del Gruppo;
- per € 846 migliaia a oneri societari e di consulenza sostenuti per l'emissione dei piani di stock option 2005 e per operazioni inerenti la struttura delle partecipazioni del Gruppo.

(11) Oneri di ristrutturazione € 2.040 migliaia

(€ 1.711 migliaia nel primo semestre 2004)

Si riferiscono principalmente ai costi sostenuti nell'ambito del processo di riorganizzazione dell'Area Commerciale.

(12) Risultato operativo € 95.354 migliaia

(€ 88.913 migliaia nel primo semestre 2004)

E' positivo per € 95.354 migliaia, si incrementa di € 6.441 migliaia rispetto al primo semestre 2004.

(13) Proventi finanziari € 23.568 migliaia

(€ 9.505 migliaia nel primo semestre 2004)

I proventi finanziari, di € 23.568 migliaia nel primo semestre 2005 (€ 9.505 migliaia nel primo semestre 2004), sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Assolute	%
Proventi di cambio	11.845	213	11.632	n.s.
Proventi da altre attività finanziarie non correnti	6.734	20	6.714	n.s.
Dividendi da società controllate e collegate	2.292	2.360	(68)	(2,9)
Altri proventi finanziari	2.697	6.912	(4.215)	(61,0)
Totale proventi finanziari	23.568	9.505	14.063	148,0

In particolare:

- i *proventi di cambio* per € 11.845 migliaia sono stati contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura sul rischio cambio euro/sterlina. Sono parzialmente bilanciati da *oneri di cambio* (€ 7.111 migliaia nel primo semestre 2005) illustrati nella voce successiva. La voce include € 2.485 migliaia di proventi derivanti dall'iscrizione tra le attività del valore di mercato dei contratti Forex in essere al 30 giugno 2005, secondo le disposizioni contenute nello IAS 39;
- i *proventi da altre attività finanziarie non correnti*, di € 6.734 migliaia nel primo semestre 2005, si riferiscono per € 6.722 agli interessi attivi sui prestiti a lungo termine concessi a tassi di mercato alla controllata TDL Infomedia Ltd.;
- i *dividendi da società controllate e collegate*, di € 2.292 migliaia nel primo semestre 2005, sono stati erogati dalla controllata Eurédit S.A..

(14) Oneri finanziari

€ 150.123 migliaia

(€ 81.530 migliaia nel primo semestre 2004)

Gli oneri finanziari, di € 150.123 migliaia nel primo semestre 2005, sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2005	2004	Absolute	%
Interessi passivi su finanziamenti L/T verso RBOS	81.612	34.700	46.912	135,2
Interessi passivi su finanziamento verso Lighthouse	58.803	23.135	35.668	n.s.
Altri interessi ed oneri finanziari	2.597	23.177	(20.580)	(88,8)
Oneri di cambio	7.111	518	6.593	n.s.
Totale oneri finanziari	150.123	81.530	68.593	84,1

Per una descrizione più dettagliata degli oneri finanziari si rinvia alla stessa voce del "Conto economico consolidato".

(15) Imposte sul reddito

€ -14.790 migliaia

(€ -1.055 migliaia nel primo semestre 2004)

Presentano un saldo negativo di € 14.790 migliaia e sono relative per € 2.408 migliaia ad imposte correnti per IRAP e per € 12.382 migliaia ad imposte differite di cui € 20.262 migliaia di imposte differite passive ed € 7.880 migliaia di imposte anticipate. In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34 sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 giugno 2005 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2005.

(16) Risultato del periodo

€ -46.127 migliaia

(€ 407 migliaia nel primo semestre 2004)

Il risultato del periodo, negativo nel primo semestre 2005 per € 46.127 migliaia (positivo nel primo semestre 2004 per € 407 migliaia) scosta rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente maggiori oneri finanziari netti per € 54.530 migliaia – derivanti da un indebitamento finanziario netto medio nel primo semestre 2005 più alto rispetto al primo semestre 2004 – e maggiori oneri di imposta per € 13.735 migliaia in quanto il primo semestre 2004 beneficia per circa € 18 milioni degli effetti fiscali positivi derivanti dalla cessione della partecipazione in Consodata S.A..

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Note di commento ai dati semestrali	107
Altre informazioni	134	Rapporti con parti correlate	127
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Stato patrimoniale della Capogruppo al 30 giugno 2005

Premessa

Il contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, di € 2.570,1 milioni al 30 giugno 2005, 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 principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

Stato patrimoniale attivo

Attività non correnti

Le attività non correnti, di € 4.385.815 migliaia al 30 giugno 2005, diminuiscono di € 73.520 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 e sono costituite dalle seguenti voci:

(17) Attività immateriali a vita indefinita (€ 3.187.161 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 3.187.161 migliaia

La voce comprende i disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati.

(18) Attività immateriali a vita definita
(€ 770.844 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 687.833 migliaia

Le attività immateriali a vita definita sono così costituite

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004		
	Costo	Ammortamenti cumulati	Valore netto
Customer Data Base	972.400	(229.595)	742.805
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, marchi, concessioni e licenze	1.696	(1.162)	534
Costi per l'acquisizione di software	81.001	(62.066)	18.935
Altri beni immateriali capitalizzati	8.726	(4.179)	4.547
Immobilizzazioni immateriali in corso	4.023		4.023
Totale attività immateriali a vita definita	1.067.846	(297.002)	770.844

(19) Immobili, impianti e macchinari
(€ 10.009 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 9.039 migliaia

La composizione e le variazioni della voce sono dettagliate come segue

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto
Fabbricati	1.328	(588)	740
Impianti e macchinari	4.793	(3.890)	903
Altri beni	44.792	(36.927)	7.865
Immobilizzazioni materiali in corso	501		501
Totale immobili, impianti e macchinari	51.414	(41.405)	10.009

Sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 41.127 migliaia (€ 41.405 migliaia al 31 dicembre 2004). Gli investimenti del periodo di € 1.442 migliaia sono relativi per € 1.244 migliaia all'acquisto di sistemi EDP in particolare di server ed altre apparecchiature informatiche.

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo degli immobili, impianti e macchinari è dell'82%.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Note di commento ai dati semestrali	105
Altre informazioni	134	Rapporti con parti correlate	127
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Variazioni del periodo			Al 30.06.2005		
	Ammortamenti	Altri movimenti	Totale	Costo	Ammortamenti cumulati	Valore netto
	(81.033)		(81.033)	972.400	(310.628)	661.772
	(97)		(97)	1.697	(1.260)	437
3.872	(5.984)	1.855	(257)	86.297	(67.619)	18.678
	(873)		(873)	8.726	(5.052)	3.674
1.104		(1.855)	(751)	3.272		3.272
4.976	(87.987)		(83.011)	1.072.392	(384.559)	687.833

Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Variazioni del periodo			Al 30.06.2005		
	Ammortamenti	Alienazioni/ altri movimenti	Totale	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto
52	(156)	481	377	1.861	(744)	1.117
85	(118)		(33)	4.878	(4.008)	870
1.305	(1.923)	(215)	(833)	43.407	(36.375)	7.032
		(481)	(481)	20		20
1.442	(2.197)	(215)	(970)	50.166	(41.127)	9.039

(20) Partecipazioni

€ 265.502 migliaia

(€ 265.502 migliaia al 31 dicembre 2004)

La voce si riferisce per € 265.293 migliaia alle partecipazioni in imprese controllate e per € 209 migliaia alle partecipazioni in imprese collegate. Non presenta variazioni nel periodo.

La composizione della voce è dettagliata nei prospetti allegati 1 e 2.

(21) Altre attività finanziarie

€ 176.211 migliaia

(€ 172.243 migliaia al 31 dicembre 2004)

Ammontano al 30 giugno 2005 a € 176.211 migliaia e si riferiscono:

- per € 175.012 migliaia al controvalore in euro dei finanziamenti in sterline erogati a TDL Infomedia Ltd. regolati a tassi di mercato e con scadenza nel 2009 e nel 2010;
- per € 1.088 migliaia a prestiti al personale dipendente erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- per € 110 migliaia alla partecipazione pari al 2,2% del capitale sociale di Emittenti Tiltoli S.p.A..

Con particolare riferimento ai crediti finanziari verso TDL Infomedia Ltd. si segnala che nel mese di luglio 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., al fine di ottimizzare la struttura patrimoniale della propria controllata, ha convertito in capitale sociale due finanziamenti intercompany per un controvalore totale di circa € 103 milioni (di cui sterline 31,6 milioni inclusi al 30 giugno 2005 tra le "Attività finanziarie correnti"). Dopo tale operazione rimane in essere un contratto di finanziamento intercompany verso TDL Infomedia Ltd. per sterline 75 milioni, rientrante tra le "Altre attività finanziarie" non correnti, regolato a tassi di mercato.

Le "Altre attività finanziarie" non correnti includevano al 31 dicembre 2004 gli oneri pagati nel 2004 (€ 3.729 migliaia) per l'accensione dei contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar. Tali oneri, in base a quanto previsto dalla normativa contabile allora vigente, erano stati riscontati in attesa dell'inizio della copertura (dal dicembre 2006).

Il 1° gennaio 2005, in applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, questo risconto attivo è stato stornato, movimentando in contropartita la voce di patrimonio netto "Riserva per adozione IAS/IFRS", al netto del relativo effetto fiscale.

(22) Attività per imposte anticipate

€ 58.908 migliaia

(€ 52.268 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono esposte al netto di imposte differite passive di € 89.624 migliaia (€ 69.362 migliaia al 31 dicembre 2004), derivanti principalmente dalla scelta di ammortizzare fiscalmente il "Customer Data Base" su base triennale. Le principali partite che danno luogo alle imposte anticipate iscritte sono il fondo svalutazione crediti tassato, i fondi per rischi ed oneri nonché le perdite fiscali pregresse.

Si incrementano nel semestre *i*) per € 19.624 migliaia quali imposte anticipate nette contabilizzate direttamente a patrimonio netto a seguito della rappresentazione in bilancio, a partire dal 1° gennaio 2005, dei contratti derivati di copertura sui tassi di interesse e di cambio, in linea con le disposizioni contenute nello IAS 39 e *ii*) per € 12.984 migliaia quali imposte differite nette sul reddito di competenza del periodo.

(23) Altre attività non correnti

€ 1.161 migliaia

(€ 1.308 migliaia al 31 dicembre 2004)

Diminuiscono di € 147 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 ed includono per € 1.070 migliaia il 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).

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 101 →		Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Attività correnti

Le attività correnti, di € 818.607 migliaia al 30 giugno 2005, diminuiscono di € 75.163 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. Sono costituite dalle seguenti voci:

(24) Rimanenze

€ 9.885 migliaia

(€ 8.807 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo			Al 30.06.2005
		Aumenti (Diminuzioni)	Accantonamenti al fondo svalutazione	Totale	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.826	471		471	6.297
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.277	1.057		1.057	3.334
Prodotti finiti	704	(438)	(12)	(450)	254
- <i>Prodotti finiti</i>	780	(438)		(438)	342
- <i>Fondo svalutazione prodotti finiti</i>	(76)		(12)	(12)	(88)
Totale rimanenze	8.807	1.090	(12)	1.078	9.885

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

(25) Crediti commerciali

€ 590.385 migliaia

(€ 617.618 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo			Al 30.06.2005
		Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzo del fondo svalutazione	Totale	
Crediti verso clienti	728.372			(29.572)	698.800
Crediti commerciali verso imprese controllate	12.357			(383)	11.974
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(123.111)	(15.731)	18.453	2.722	(120.389)
Totale crediti commerciali netti	617.618	(15.731)	18.453	(27.233)	590.385

- I *crediti verso clienti* ammontano al 30 giugno 2005 a € 698.800 migliaia, di cui € 2.811 migliaia con scadenza oltre 12 mesi. Includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 181.389 migliaia;
- i *crediti commerciali verso imprese controllate*, di € 11.974 migliaia a fine periodo, si riferiscono per € 9.853 migliaia a crediti verso Telegate Italia S.r.l. per la quota spettante sul traffico telefonico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®;
- il *fondo svalutazione crediti verso clienti*, di € 120.389 migliaia al 30 giugno 2005, è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite.

(26) Attività fiscali correnti

€ 2.755 migliaia

(€ 14.963 migliaia al 31 dicembre 2004)

Le attività fiscali correnti si riferiscono per € 1.580 migliaia a crediti per imposte correnti, di cui € 659 migliaia a crediti IRES per acconti di imposta sui redditi. Diminuiscono per € 12.208 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto della compensazione di acconti precedentemente versati (€ 11.533 migliaia) con debiti verso l'Erario della medesima natura.

(27) Altre attività correnti

€ 87.738 migliaia

(€ 73.435 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Anticipi provvigionali ed altri crediti operativi ad agenti netti	62.236	63.210	(974)
- Anticipi provvigionali ed altri crediti operativi ad agenti in scadenza entro 12 mesi	60.162	61.020	(858)
- Anticipi provvigionali ed altri crediti operativi ad agenti in scadenza oltre 12 mesi	5.161	5.590	(429)
- Fondo svalutazione crediti operativi verso agenti	(3.087)	(3.400)	313
Anticipi a fornitori	14.045	5.160	8.885
Crediti diversi operativi verso imprese controllate	5.090	318	4.772
Crediti diversi non operativi verso imprese controllate	2.897	1.153	1.744
Risconti attivi diversi	604	1.153	(549)
Altri crediti operativi correnti	2.854	2.441	413
Risconti attivi diversi verso controllate	12		12
Totale altre attività correnti	87.738	73.435	14.303

- Gli *anticipi provvigionali*, erogati agli agenti sulla base dei contratti acquisiti, includono al 30 giugno 2005 € 5.161 migliaia con scadenza superiore ai 12 mesi. Tali crediti, per i quali sono previsti specifici piani di rientro, sono stati attualizzati applicando un tasso medio di mercato per crediti di pari durata;
- gli *anticipi a fornitori*, di € 14.045 migliaia al 30 giugno 2005, si incrementano rispetto al 31 dicembre 2004 per € 8.885 migliaia principalmente per effetto degli anticipi erogati al fornitore Ilte, secondo gli accordi contrattuali in essere;
- i *crediti diversi operativi verso società controllate* si riferiscono per € 4.743 migliaia ad anticipi erogati alla controllata Eurédit a fronte del contratto in essere per la pubblicazione dell'Annuario Europages.

(28) Attività finanziarie correnti

€ 83.304 migliaia

(€ 71.088 migliaia al 31 dicembre 2004)

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Crediti finanziari verso imprese controllate	78.694	69.224	9.470
Adeguamenti attivi contratti Forex	2.485		2.485
Crediti finanziari verso terzi	1.927	1.673	254
Prestiti e crediti finanziari al personale	182	170	12
Prestiti e crediti finanziari ad agenti	16	21	(5)
Totale attività finanziarie correnti	83.304	71.088	12.216

Ammontano al 30 giugno 2005 a € 83.304 migliaia e sono così dettagliati

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→ Note di commento ai dati semestrali	107
Altre informazioni	134	Rapporti con parti correlate	127
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Effetti della transizione IAS/IFRS	128

- I *crediti finanziari verso società controllate*, di € 78.694 migliaia al 30 giugno 2005, sono relativi per € 72.679 migliaia a finanziamenti a breve termine (di cui € 46.934 migliaia nei confronti di TDL Infomedia Ltd. ed € 25.745 migliaia nei confronti di Telegate Holding GmbH) e per € 6.015 migliaia a crediti derivanti dai rapporti di c/c di tesoreria (di cui € 5.771 migliaia verso Consodata S.p.A.) regolati a tassi di mercato;
- gli *adeguamenti attivi contratti Forex*, di € 2.485 migliaia al 30 giugno 2005, accoglie l'iscrizione in bilancio al valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di cambio euro/sterlina in essere a fine periodo. In applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, tali contratti derivati sono stati rappresentati in bilancio a partire dal 1° gennaio 2005: trattandosi di operazioni di "fair value hedge", il loro valore corrente è stato iscritto movimentando in contropartita il conto economico del semestre.

(29) Disponibilità liquide

€ 44.540 migliaia

(€ 107.859 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono costituite da

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Depositi bancari	43.072	106.829	(63.757)
Depositi postali e valori in cassa	1.468	1.030	438
Totale disponibilità liquide	44.540	107.859	(63.319)

Stato patrimoniale passivo

(30) Patrimonio netto

(€ 899.643 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 816.900 migliaia

Risulta così composto

	Al 31.12.2004		Variazioni del periodo			Al 30.06.2005
		Rettifica saldi apertura (IAS 39)	Copertura perdita esercizio precedente	Deliberazioni Assembleari 28 aprile 2005	Altre variazioni	
(migliaia di euro)						
Capitale sociale	247.539					247.539
- di cui azioni ordinarie	243.457					243.457
- di cui azioni risparmio	4.082					4.082
Riserva sovrapprezzo azioni (*)	541.845		(106.299)	1.551	(104.748)	437.097
Altre riserve di capitale	62.869		(11.698)	(1.551)	(13.249)	49.620
- Riserva legale	49.508					49.508
- Riserva di rivalutazione	11.698		(11.698)		(11.698)	
- Riserva contributi per la ricerca	80					80
- Riserva contributi in conto capitale	32					32
- Riserva ammortamenti anticipati	1.551			(1.551)	(1.551)	
Risultato dell'esercizio	(117.997)		117.997		117.997	
Totale patrimonio netto (Principi contabili italiani)	734.256					734.256
Riserva per adozione IAS/IFRS	11.598	(2.499)	151.313		148.814	160.412
Riserva per contratti derivati di copertura		(21.133)			(16.211)	(37.344)
Riserva per stock option	2.476				3.227	5.703
Risultato del periodo	151.313		(151.313)		(46.127)	(46.127)
Totale patrimonio netto	899.643	(23.632)			(59.111)	816.900

(*) Di cui € 115.894 migliaia soggetti ad imposizione fiscale in caso di distribuzione.

Capitale sociale

E' 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. Il Consiglio di Amministrazione ha approvato nel tempo la possibilità di aumentare il capitale sociale mediante l'emissione di massime 160.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,03 ciascuna al servizio dei piani di stock option 2004 e 2005.

Si evidenzia che nell'ambito del capitale sociale € 13.741 migliaia sono in sospensione di imposta: su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	→ Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Riserva sovrapprezzo azioni

Si è ridotta di € 104.748 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 per i seguenti movimenti:

- copertura della perdita dell'esercizio 2004 per € 106.299;
- reintegrazione in contropartita al rilascio della "Riserva ammortamenti anticipati" per € 1.551 migliaia.

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., secondo quanto consentito dall'art. 109 del T.U.I.R. così come modificato dal D.Lgs. n. 344/2003, ha dedotto ai fini delle imposte sul reddito del precedente esercizio componenti negativi non ancora imputati a conto economico (c.d. "doppio binario"), per un ammontare pari ad € 115.894 migliaia al netto delle relative imposte differite passive. Conseguentemente ove tale importo minimo sia eroso a seguito della distribuzione di tutte le altre riserve di utili, la quota parte considerata distribuita concorrerà alla formazione del reddito della Società.

Si evidenzia che detto importo non ha subito modifiche rispetto al 31 dicembre 2005 in quanto il periodo di imposta in corso non è ancora concluso.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 11.698 migliaia al 31 dicembre 2004 e si è azzerata nel periodo, in quanto utilizzata per la copertura della perdita dell'esercizio 2004.

Riserva per adozione IAS/IFRS

Ammonta al 30 giugno 2005 a € 160.412 migliaia ed è così composta:

- € 162.749 migliaia per effetto dello storno di ammortamenti di goodwill effettuati nell'esercizio 2004 (IAS 36);
- € - 2.476 migliaia quali costi di competenza dell'esercizio 2004 relativi ai piani di stock option concessi a favore dei dipendenti e dell'Amministratore Delegato della Società (IFRS 2). Tale ammontare trova contropartita nella corrispondente "Riserva per stock option";
- € 2.193 migliaia, quale effetto netto derivante dall'attualizzazione di attività e passività non correnti (IAS 37);
- € 449 migliaia, quale minore passività per TFR a seguito dell'applicazione dei criteri di valutazione previsti dallo IAS 19;
- € - 4 migliaia, quale effetto derivante dall'annullamento dei costi di impianto ed ampliamento, iscritti tra le immobilizzazioni immateriali secondo i principi contabili italiani (IAS 38);
- € - 2.499 migliaia, quale rettifica iscritta il 1° gennaio 2005 a seguito della prima applicazione dello IAS 39 ai contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar in essere alla data.

Riserva per contratti derivati di copertura

La "Riserva per contratti derivati di copertura" presenta al 30 giugno 2005 un saldo negativo di € 37.344 migliaia, determinato dall'iscrizione in bilancio dei contratti di copertura a valori di mercato, al netto del relativo effetto fiscale. Il saldo include in particolare:

- € 17.684 migliaia, a fronte dei contratti di Interest Rate Swap;
- € 19.660 migliaia, a fronte dei contratti di Interest Rate Collar.

Riserva per stock option

La Riserva per stock option ammonta al 30 giugno 2005 a € 5.703 migliaia ed è così composta:

- € 4.800 migliaia a fronte dei piani di stock option 2004;
- € 903 migliaia a fronte dei piani di stock option 2005.

Passività non correnti

Le passività non correnti di € 3.660.316 migliaia al 30 giugno 2005 diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2004 per € 146.665 migliaia e sono costituite dalle seguenti voci:

(31) Debiti finanziari non correnti

€ 3.611.912 migliaia

(€ 3.760.403 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Debiti finanziari non correnti verso banche	2.361.687	2.512.972	(151.285)
Debiti finanziari non correnti verso Lighthouse S.A.	1.250.225	1.247.431	2.794
Totale debiti finanziari non correnti	3.611.912	3.760.403	(148.491)

- I *debiti finanziari non correnti verso banche*, di € 2.362 milioni al 30 giugno 2005, si riferiscono alle quote a lungo termine del finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 82.913 migliaia;
- I *debiti finanziari non correnti verso Lighthouse S.A.*, di € 1.250 milioni al 30 giugno 2005, si riferiscono al finanziamento "Subordinato", con scadenza aprile 2014, al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare al 30 giugno 2005 di € 49.775 migliaia.

Per maggiori dettagli sulle caratteristiche dei finanziamenti in essere e sulle modalità di contabilizzazione, si rinvia all'analogia sezione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005.

(32) Fondi non correnti relativi al personale

€ 29.207 migliaia

(€ 28.717 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo				Totale	Al 30.06.2005
		Stanziamen- ti	Utilizzi/ Erogazioni	Perdite (utili) attuariali	Altri movimenti		
Trattamento di fine rapporto	28.275	1.481	(1.763)	576	(42)	252	28.527
Fondo indennità trattamento di fine mandato	442	305	(67)			238	680
Totale fondi non correnti relativi al personale	28.717	1.786	(1.830)	576	(42)	490	29.207

Il fondo *trattamento di fine rapporto*, di € 28.527 migliaia al 30 giugno 2005, è stato valutato – in quanto considerato un fondo a benefici definiti – in accordo alle disposizioni contenute nello IAS 19. In sede di prima applicazione degli IAS/IFRS sono stati iscritti tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004.

Successivamente a tale data, invece, si è scelto di utilizzare il metodo del corridoio: pertanto € 534 migliaia corrispondenti al valore netto cumulato delle perdite attuariali al 30 giugno 2005 non sono stati rilevati, in quanto inferiori al 10% della passività.

(33) Altre passività non correnti

€ 19.197 migliaia

(€ 17.861 migliaia al 31 dicembre 2004)

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo			Totale	Al 30.06.2005
		Stanziamen- ti	Perdite (utili) attuariali	Utilizzi		
Fondo indennità agenti di commercio	17.861	2.056	236	(956)	1.336	19.197
Totale altre passività non correnti	17.861	2.056	236	(956)	1.336	19.197

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 101 →		Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Il fondo per indennità agenti di commercio, di € 19.197 migliaia al 30 giugno 2005, si incrementa nel semestre di € 1.336 migliaia e rappresenta il 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.

Il saldo di fine periodo, in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri, è stato attualizzato utilizzando un tasso di sconto ante imposte, che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo e al variare del tasso di attualizzazione applicato è stato rilevato come onere finanziario (€ 236 migliaia).

Passività correnti

Le passività correnti, di € 727.206 migliaia al 30 giugno 2005, aumentano € 80.725 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004. Sono costituite dalle seguenti voci:

(34) Debiti finanziari correnti

€ 252.819 migliaia

(€ 232.525 migliaia al 31 dicembre 2004)

Ammontano al 30 giugno 2005 a 252.819 a sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Debiti finanziari verso banche	126.325	172.795	(46.470)
Adeguamenti passivi contratti di copertura di attività/passività finanziarie	55.738		55.738
Debiti finanziari verso imprese controllate	53.381	40.424	12.957
Debiti finanziari verso imprese collegate	17.375	19.306	(1.931)
Totale debiti finanziari correnti	252.819	232.525	20.294

I debiti finanziari verso imprese controllate a breve termine, di € 53.381 migliaia al 30 giugno 2005, includono debiti verso Telegate A.G. per € 40.036 migliaia e verso Consodata Group Ltd. per € 3.476 migliaia. Tali finanziamenti sono regolati a tassi di mercato.

Per maggiori dettagli sul contenuto di questa voce si rinvia all'analoga sezione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005.

(35) Debiti commerciali

€ 192.209 migliaia

(€ 231.338 migliaia al 31 dicembre 2004)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Debiti verso fornitori	99.624	126.025	(26.401)
Debiti verso agenti	56.656	73.313	(16.657)
Debiti verso il personale dipendente	14.954	16.335	(1.381)
Debiti commerciali verso imprese controllate	9.970	5.866	4.104
Debiti verso istituti previdenziali	8.941	8.058	883
Debiti verso consiglieri e sindaci	2.064	1.351	713
Debiti commerciali verso imprese collegate		390	(390)
Totale debiti commerciali	192.209	231.338	(39.129)

- I debiti verso agenti di € 56.656 migliaia al 30 giugno 2005 (€ 73.313 migliaia del 31 dicembre 2004) sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari al 30 giugno 2005 ad € 62.236 migliaia (€ 63.210 migliaia al 31 dicembre 2004);

- i debiti commerciali verso imprese controllate, di € 9.970 migliaia al 30 giugno 2005, includono debiti verso Eurédit S.A. per € 4.743 migliaia, verso Telegate Italia S.r.l. per € 1.846 migliaia e verso Consodata S.p.A. per € 1.784 migliaia.

Tutti i debiti commerciali hanno scadenza entro i 12 mesi.

(36) Fondi per rischi ed oneri correnti
(€ 40.535 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 35.253 migliaia

Sono così dettagliati

	Al 31.12.2004	Variazioni del periodo			Al 30.06.2005
		Stanzamenti	Utilizzi	Rilascio a conto economico per eccedenza	
(migliaia di euro)				Totale	
Fondo per rischi commerciali	17.303	10.372	(11.632)	(1.260)	16.043
Fondi per rischi contrattuali	17.108		(1.405)	(1.356)	14.347
Fondi di ristrutturazione aziendale	5.355	100	(861)	(761)	4.594
Fondo per rischi e oneri su partecipazioni	769		(500)	(500)	269
Totale fondi per rischi e oneri correnti	40.535	10.472	(14.398)	(1.356)	35.253

In particolare:

- il *fondo per rischi commerciali*, di € 16.043 migliaia al 30 giugno 2005, è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari;
- il *fondo per rischi contrattuali*, di € 14.347 migliaia al 30 giugno 2005, è costituito per € 7.863 migliaia a fronte di vertenze e cause legali in corso e per € 6.484 migliaia a fronte di cause verso agenti e dipendenti;
- il *fondo di ristrutturazione aziendale*, di € 4.594 migliaia è stato utilizzato nell'esercizio per € 861 migliaia, proseguendo le attività connesse al piano di riorganizzazione e ridimensionamento dell'organico poste in atto a partire dal precedente esercizio.

(37) Debiti tributari correnti
(€ 28.578 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 21.337 migliaia

Ammontano al 30 giugno 2005 ad € 21.337 migliaia e sono riferiti a debiti per IVA per € 18.339 migliaia e a debiti tributari per imposte sul reddito per € 2.998 migliaia di cui € 2.408 migliaia relative al periodo in corso.

(38) Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
(€ 113.505 migliaia al 31 dicembre 2004)

€ 225.588 migliaia

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004	Variazioni
Debiti per prestazioni da eseguire	217.166	106.565	110.601
Anticipi da clienti e partite da regolare	5.559	5.252	307
Debiti diversi operativi verso imprese controllate	1.613	4	1.609
Debiti diversi non operativi verso imprese controllate	741	497	244
Altre passività correnti	509	1.187	(678)
Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	225.588	113.505	112.083

I debiti per prestazioni da eseguire sono riferiti a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie: ammontano al 30 giugno 2005 ad € 217.166 migliaia, di cui € 60.769 migliaia già incassate da clienti.

I debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti con scadenza oltre 12 mesi ammontano ad € 303 migliaia.

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 101 →		Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Elenco prospetti allegati

Prospetto 1

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Prospetto 2

Elenco delle partecipazioni rilevanti

Prospetto 1

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

	Al 30.06.2005 (*)		
(migliaia di euro)	Costo	Fondo svalutazione	Valore netto
Imprese controllate			
TDL INFOMEDIA Ltd.	168.576	(80.944)	87.632
TELEGATE A.G.	21.563		21.563
TELEGATE GmbH	78.406		78.406
EUREDIT S.A.	38.039		38.039
PRONTOSEAT S.r.l.	431		431
CONSODATA ITALIA S.p.A.	23.000	(45)	22.955
CONSODATA GROUP Ltd.	39.271	(23.004)	16.267
Totale partecipazioni in imprese controllate	369.286	(103.993)	265.293
Imprese collegate			
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A.	209		209
Totale partecipazioni in imprese collegate	209		209
Totale partecipazioni	369.495	(103.993)	265.502

(*) I valori evidenziati nella tabella non hanno subito alcuna variazione nel corso del primo semestre 2005.

Prospetto 2

Elenco delle partecipazioni 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 sotto elencate sono detenute a titolo di proprietà.

Denominazione	Sede	Capitale		Posseduta da	%
CONSODATA S.p.A.	Roma	Euro	2.446.330	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
PUBBLIBABY S.p.A.	Cusago (MI)	Euro	120.000	Consodata S.p.A.	100
CONSODATA GROUP Ltd. in liquidazione	Londra (Gran Bretagna)	Sterline	25.146.140	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
EUREEDIT S.A.	Parigi (Francia)	Euro	2.800.000	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	93,562
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A.	Lussemburgo	Euro	31.000	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	25
PRONTOSEAT S.r.l.	Torino	Euro	10.500	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
TELEGATE HOLDING GmbH	Monaco (Germania)	Euro	26.100	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
TELEGATE A.G.	Monaco (Germania)	Euro	20.987.045	Telegate Holding GmbH	61,85
				SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	16,43
11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U.	Madrid (Spagna)	Euro	222.000	Telegate A.G.	100
11880 TELEGATE GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	Telegate A.G.	100
DATAGATE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Telegate A.G.	100
11880.COM GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Datagate GmbH	100
MOBILSAFE A.G.	Monaco (Germania)	Euro	150.000	Datagate GmbH	100
TELEGATE AKADEMIE GmbH	Rostock (Germania)	Euro	25.000	Telegate A.G.	100
TELEGATE FRANCE Eurl	Parigi (Francia)	Euro	1	Telegate A.G.	100
TELEGATE ITALIA S.r.l.	Torino	Euro	129.000	Telegate A.G.	100
TDL INFOMEDIA LTD	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	139.524,78	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	9.734,09	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL INFOMEDIA GROUP Plc.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	624.576,64	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	397.126,43	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL GROUP Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	89.864,25	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL BELGIUM S.A. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franco Belga	750.087.200	TDL Infomedia Ltd.	49,6
THOMSON DIRECTORIES Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1.340.000	TDL Infomedia Ltd.	100
MOBILE COMMERCE Ltd.	Cirencester (Gran Bretagna)	Sterline	242,36	Thomson Directories Ltd.	6,43
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	Thomson Directories Ltd.	100
INDIRECT S.P.R.L. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franco Belga	6.000.000	TDL Infomedia Ltd.	27

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	→ Rapporti con parti correlate	127
		Effetti della transizione IAS/IFRS	128

➤ 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 sul bilancio intermedio relativo al primo semestre 2005 di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Le operazioni poste in essere dalla Società con parti correlate 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 di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

(migliaia di euro)	Verso imprese controllate e collegate	Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.354	riguardano ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l..
Altri ricavi e proventi	245	sono relativi per euro 0,2 milioni ad affitti attivi nei confronti di Prontoseat S.r.l..
Costi per servizi	12.156	sono principalmente relativi ai costi per prestazioni di call center sostenuti nei confronti di Prontoseat S.r.l. (euro 3,8 milioni) e Telegate Italia S.r.l. (euro 2,9 milioni). Includono, inoltre, euro 5,1 milioni di costi per la commercializzazione di servizi di direct marketing sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A.
Proventi finanziari	10.758	sono principalmente relativi <i>i</i>) per euro 6,7 milioni agli interessi attivi sul finanziamento a lungo termine erogato a Tdl Infomedia Ltd., <i>ii</i>) per euro 1,7 milioni ai rapporti di conto corrente e finanziamenti a breve termine nei confronti di società controllate (tra cui per euro 1,2 milioni verso TDL Infomedia Ltd., per euro 0,4 milioni verso Telegate GmbH) e <i>iii</i>) per euro 2,3 milioni ai dividendi di Eurédit.
Oneri finanziari	59.611	sono principalmente relativi per euro 58,8 milioni agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per euro 0,8 milioni agli interessi passivi sui depositi a breve (di cui euro 0,6 milioni verso Telegate A.G. ed euro 0,2 milioni verso Consodata Ltd.).
Imposte sul reddito	602	rappresentano la remunerazione netta riconosciuta dalle società italiane del Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale tra cui Telegate Italia S.r.l. (euro 0,4 milioni) e Publibaby S.p.A. (euro 0,2 milioni).
Altre attività finanziarie non correnti	175.012	sono relativi a finanziamenti a lungo termine erogati in sterline a TDL Infomedia Ltd..
Attività finanziarie correnti	78.693	includono euro 46,9 milioni di finanziamenti a breve termine verso TDL Infomedia Ltd., euro 26 milioni di finanziamenti a breve termine verso Telegate Holding GmbH ed euro 5,8 milioni di crediti di conto corrente verso Consodata S.p.A..
Crediti commerciali	11.975	sono principalmente relativi per euro 9,9 milioni a crediti verso Telegate Italia S.r.l. e per euro 1,7 milioni a crediti verso Eurédit S.A. derivanti da royalties per pubblicità su Europages.
Altre attività correnti	7.999	sono principalmente relativi a crediti verso Eurédit S.A., di cui euro 4,7 milioni per anticipi e per euro 2,2 milioni a fronte del dividendo 2004 non ancora erogato.
Debiti finanziari non correnti	1.250.225	sono relativi per euro 1.300 milioni al finanziamento "Subordinato" stipulato verso Lighthouse International Company S.A. al netto degli oneri ancora da ammortizzare di euro 49,8 milioni.
Debiti finanziari correnti	70.756	sono relativi per euro 40 milioni a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità, per euro 17,4 milioni a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza, per euro 12,8 milioni a debiti di conto corrente verso Consodata Group Ltd. e per euro 0,5 milioni al debito di conto corrente verso Prontoseat S.r.l..
Debiti commerciali	9.970	sono relativi per euro 4,7 milioni a debiti verso Eurédit S.A., per euro 1,8 milioni verso Telegate Italia S.r.l., per euro 1,8 milioni verso Consodata S.p.A., per euro 1,5 milioni verso Prontoseat S.r.l..
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	2.355	sono principalmente relativi a prestazioni da eseguire nei confronti di Euredit S.A. per euro 1,7 milioni e per euro 0,5 milioni verso Telegate Italia S.r.l..

➤ Effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati del primo semestre 2004

Per una descrizione più approfondita degli effetti sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2004 e sul conto economico del primo semestre 2004 rispetto a quanto illustrato nelle seguenti tabelle, si rinvia alla sezione "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A."

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale della Capogruppo al 30 giugno 2004

(euro/mln)	Al 30.06.2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Al 30.06.2004 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.380,2		(37,2)	80,1	4.423,1	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	4.079,6		(126,8)	81,4	4.034,1	Attività immateriali
- Goodwill	3.105,8	(A)		81,4	3.187,2	- Attività immateriali a vita indefinita
- Altre immobilizzazioni immateriali	973,7	(B)	(126,8)		846,9	- Attività immateriali a vita definita
Immobilizzazioni materiali	8,4		1,1		9,5	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie						
- Partecipazioni	289,5			289,5		Partecipazioni
- Altre	2,8		(2,0)		0,8	Altre attività finanziarie
			2,3		2,3	Altre attività non correnti
		(C)	88,2	(1,3)	86,9	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	1.205,8		(82,3)	(0,7)	1.122,8	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	10,6				10,6	Magazzino
Crediti verso clienti	636,9		12,0		648,9	Crediti commerciali
Crediti verso imprese controllate e collegate	152,7		(152,7)			
Altri crediti						
- Altri crediti di natura fiscale	140,8	(C)	(88,2)		52,6	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	85,2	(D)	6,4	(0,7)	90,9	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			140,2		140,2	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	179,6				179,6	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	6,3		(6,3)			
TOTALE ATTIVO	5.592,3		(125,8)	79,4	5.545,9	TOTALE ATTIVO
Passivo	4.767,6				3.791,4	Passività non correnti
TFR	30,5	(E)	(30,5)			
Fondo per rischi ed oneri	63,9	(E)	(33,5)	(0,9)	29,5	Fondi non correnti relativi al personale
		(F)	20,2	(3,8)	16,4	Altre passività non correnti
Obbligazioni		(B)	3.745,5		3.745,5	Debiti finanziari non correnti
Debiti verso Lighthouse	1.300,0		(1.300,0)			
					889,9	Passività correnti
Debiti verso banche	2.721,7		(2.511,1)		210,6	Debiti finanziari correnti
			41,6		41,6	Fondi per rischi ed oneri correnti
Debiti verso fornitori	156,5		30,2		186,7	Debiti commerciali
Debiti verso società del gruppo	35,7		(35,7)			
Debiti tributari	208,9		2,2		211,1	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	7,4		(7,4)			
Debiti verso altri	243,0		(3,1)		239,9	Debiti per prestazioni da eseguire e altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	44,2		(44,2)			
Patrimonio netto	780,5			84,1	864,6	Patrimonio netto
Capitale e Riserve	852,3				852,3	Capitale e Riserve
				0,3	0,3	Riserve per stock option
				11,6	11,6	Riserve per adozione IAS/IFRS
Risultato dell'esercizio	(71,8)			72,2	0,4	Risultato dell'esercizio
TOTALE PASSIVO	5.592,3		(125,8)	79,4	5.545,9	TOTALE PASSIVO

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		→ Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Conto economico della Capogruppo del primo semestre 2004

(euro/mln)	1° semestre 2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	1° semestre 2004 IAS/IFRS	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	417,9		0,5		418,4	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- Ricavi delle vendite	9,2				9,2	- Ricavi delle vendite
- Ricavi delle prestazioni	408,7		0,5		409,2	- Ricavi delle prestazioni
Altri ricavi e proventi	1,8				1,8	Altri ricavi e proventi
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	419,7		0,5		420,2	TOTALE RICAVI
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23,3)		(1,1)		(24,4)	Costi per materie prime
Costi per servizi	(129,4)		(8,7)		(138,1)	Costi per servizi
Costi per godimento beni di terzi	(10,4)		10,4			
Costi per il personale	(40,2)		(1,7)	0,4	(41,5)	Costo del lavoro
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1,1)		1,1			
Stanziamanti rettificativi	(18,7)				(18,7)	Stanziamanti rettificativi
Accantonamenti per rischi	(13,8)				(13,8)	Stanziamanti a fondi rischi e oneri
Oneri diversi di gestione	(1,0)		0,1		(0,9)	Oneri diversi di gestione
EBITDA	181,8		0,6	0,4	182,8	Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)
Ammortamenti operativi	(8,3)				(8,3)	Ammortamenti operativi
Ammortamenti extra-operativi	(169,5)	(B);(A)	7,1	81,4	(81,0)	Ammortamenti extra-operativi
		(G)	(2,6)	(0,3)	(2,9)	Oneri netti di natura non ricorrente
			(1,7)		(1,7)	Oneri netti di ristrutturazione
RISULTATO OPERATIVO	4,0		3,4	81,5	88,9	RISULTATO OPERATIVO
Proventi finanziari	9,3			0,2	9,5	Proventi finanziari
Oneri finanziari	(65,3)		(15,6)	(0,6)	(81,5)	Oneri finanziari
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(12,5)		(1,0)		(13,5)	Rettifiche di valore di partecipazioni
			(1,9)		(1,9)	Utile (perdite) da cessione partecipazioni
Proventi straordinari	11,5	(A)	(1,3)	(10,2)		
Oneri straordinari	(17,7)	(A)	16,4	1,3		
Imposte sul reddito	(1,1)				(1,1)	Imposte sul reddito
RISULTATO DEL PERIODO	(71,8)			72,2	0,4	RISULTATO DEL PERIODO

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto finanziario della Capogruppo del primo semestre 2004

(euro/mln)	1° semestre 2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	1° semestre 2004 IAS/IFRS
Flusso monetario da attività d'esercizio					
Risultato del periodo	(71,8)			72,2	0,4
Ammortamenti	177,8	(A)	(7,1)	(81,4)	89,3
Oneri finanziari netti	56,0		15,6	0,4	72,0
Stock option		(G)		0,3	0,3
Imposte del periodo	1,1		1,3	(1,3)	1,1
(Plus) minusvalenza da realizzo attivo non corrente			1,9		1,9
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivo non corrente	10,8	(A)	(8,5)	10,2	12,5
Variazione del capitale circolante operativo	87,1		(0,2)	(0,2)	86,7
Variazione del capitale circolante non operativo	(17,5)		(1,3)		(18,8)
Variazione passività non correnti operativi	1,7			0,2	1,9
Flusso monetario netto da attività d'esercizio	(A)	245,2	1,8	0,4	247,3
Flusso monetario da attività d'investimento					
Investimenti in attività immateriali	(133,0)		128,9		(4,1)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1,8)		0,1		(1,7)
Investimenti in partecipazioni finanziarie	(39,7)		0,4		(39,3)
Realizzo per cessioni	0,7		(2,2)		(1,5)
Flusso monetario netto da attività d'investimento	(B)	(173,8)	127,2		(46,6)
Flusso monetario da attività di finanziamento					
Accensione di finanziamenti a medio e lungo termine	4.050,0				4.050,0
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine RBOS	(28,4)				(28,4)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine RBOS	(528,4)				(528,4)
Pagamento oneri capitalizzati sul finanziamento	(129,0)				(129,0)
Variazione debiti finanziari a breve termine	145,4		(129,0)		16,4
Interessi ed oneri finanziari pagati	(17,0)			(0,4)	(17,4)
Variazione attività finanziarie correnti	63,7				63,7
Variazione attività finanziarie non correnti	(0,1)			0,1	
Dividendi	(3.578,2)				(3.578,2)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento	(C)	(22,0)	(128,9)	(0,4)	(151,3)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C)	49,4			49,4
Disponibilità liquide ad inizio esercizio	130,2				130,2
Disponibilità liquide a fine esercizio	179,6				179,6

Dati di sintesi e informazioni generali	4	Conto economico del primo semestre 2005	101
Relazione sulla gestione	15	Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	102
Bilancio semestrale del Gruppo	57	Rendiconto finanziario del primo semestre 2005	104
→ Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Movimenti del patrimonio netto	105
Altre informazioni	134	Note di commento ai dati semestrali	107
Transizione ai principi contabili internazionali	138	Rapporti con parti correlate	127
		→ Effetti della transizione IAS/IFRS	128

Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul patrimonio netto della Capogruppo al 30 giugno 2004

(euro/mln)	Al 01.01.2004	Variazioni del semestre	Al 30.06.2004
Capitale sociale	247,5		247,5
Riserva sovrapprezzo azioni	4.189,5	(3.647,6)	541,9
Altre riserve	34,6	28,3	62,9
Risultato dell'esercizio	(41,1)	(30,7)	(71,8)
Totale patrimonio netto ITA GAAP	4.430,5	(3.650,0)	780,5
Riserva per adozione IAS/IFRS	11,6	72,2	83,8
- IAS 36 - storno ammortamento goodwill	8,9	72,6	81,5
- IFRS 2 - stock option		(0,3)	(0,3)
- IAS 19 - attualizzazione TFR	0,8	(0,2)	0,6
- IAS 37 - attività/passività non correnti	1,9	0,1	2,0
Riserva per stock option		0,3	0,3
Totale rettifiche IAS/IFRS	11,6	72,5	84,1
Totale patrimonio netto	4.442,1	(3.577,5)	864,6



questione di minuti

La nuova guida per trovare chi ti sta più vicino



[Altre informazioni](#)



Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili e delle relative note esplicative ed integrative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. (società capogruppo) e consolidati inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le 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 statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio e consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 12 settembre 2005. I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 8 settembre 2004.

Dati di sintesi e informazioni generali	4
Relazione sulla gestione	15
Bilancio semestrale di Gruppo	57
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101
→ Altre informazioni	134
Transizione ai principi contabili internazionali	138 → Relazione della Società di Revisione



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

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 esplicative ed integrative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 12 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Mario Lamprati
(Socio)

Transizione ai principi contabili internazionali

➤ Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: gruppo SEAT PAGINE GIALLE

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005, il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha adottato i principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Tenuto conto della Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 e del Regolamento Emittenti, così come modificato da CONSOB con Delibera n° 14990 del 14 aprile 2005, vengono qui di seguito illustrate le informazioni richieste dall'IFRS 1. In particolare la presente nota intende descrivere:

- a) i principi contabili IAS/IFRS adottati nella preparazione dello Stato Patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, del Conto Economico 2004 e della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2004;
- b) gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati di bilancio a suo tempo pubblicati (predisposti secondo i principi contabili italiani) le riconciliazioni con i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IAS/IFRS.

Le situazioni patrimoniali ed economiche 2004 sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1 "Prima adozione degli IAS/IFRS". In particolare, sono stati utilizzati principi IAS/IFRS già applicabili a partire dal 1° gennaio 2005, ad eccezione dello IAS 39. (Si segnala che lo IAS 39 è entrato in vigore il 1° gennaio 2005 riconoscendo alle società la possibilità di adottarlo senza applicarlo a fine comparativi ai valori 2004).

a) Principi contabili adottati nella preparazione dello Stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, del Conto economico 2004 e dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Si rinvia alla sezione del Bilancio semestrale del Gruppo SEAT PAGINE GIALLE al 30 giugno 2005 "Principi di consolidamento e criteri di valutazione" per una breve descrizione dei principi contabili IAS/IFRS adottati.

Prima applicazione degli IAS/IFRS

Principio Generale

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha applicato in modo retrospettivo allo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, al conto economico relativo all'esercizio 2004 e allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 i principi contabili IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2004 (oltre all'IFRS 2), salvo alcune esenzioni adottate dal Gruppo, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel seguito.

I prospetti di bilancio così predisposti costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni che si rendessero necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato nel corso del 2005. Nel caso in cui siano emesse nuove versioni o interpretazioni degli IAS/IFRS, eventualmente con effetti retroattivi, prima della pubblicazione del bilancio consolidato del gruppo SEAT PAGINE GIALLE al 31 dicembre 2005, queste potrebbero produrre effetti sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico 2004 riesposti secondo IAS/IFRS e qui presentati.

I prospetti di riconciliazione IAS/IFRS sono predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. Tali prospetti sono, pertanto, privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidato in conformità ai principi IAS/IFRS.

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
Altre informazioni	134		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Relazione della Società' di Revisione 164

Lo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IAS/IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IAS/IFRS;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IAS/IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state classificate secondo quanto previsto dagli IAS/IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di prima applicazione degli IAS/IFRS (1° gennaio 2004). Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Regole di prima applicazione

La rielaborazione dello Stato Patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 e dei prospetti contabili del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 ha tra l'altro richiesto al gruppo SEAT PAGINE GIALLE, in via propedeutica, di operare le seguenti scelte fra le opzioni previste dagli IAS/IFRS:

- **modalità di presentazione degli schemi di bilancio:** per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991;
- **esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS (1° gennaio 2004):**
 - *aggregazioni di imprese:* il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – *Aggregazioni di imprese* – per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS;
 - *benefici per dipendenti:* il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha deciso di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo deciso di adottare il "metodo del corridoio" per gli utili e le perdite attuariali che si genereranno successivamente a tale data;
 - *pagamenti basati su azioni:* il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha adottato le disposizioni transitorie previste dall'IFRS 2 e, quindi, ha applicato il principio a tutti i piani di stock option assegnati dopo il 7 novembre 2002 e non ancora maturati alla data di entrata in vigore dell'IFRS 2 (1° gennaio 2005). Come previsto dalle norme transitorie dell'IFRS 2 non è richiesto il riconoscimento di alcun costo per i compensi in azioni assegnati prima del 7 novembre 2002;
- **valutazione strumenti finanziari:** lo IAS 39, relativo ai criteri di valutazione degli strumenti finanziari, è stato adottato dal 1° gennaio 2005 (data di entrata in vigore).

b) Effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati di bilancio a suo tempo pubblicati (predisposti secondo i principi contabili italiani) e riconciliazione con i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IAS/IFRS

1. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004

(euro/mln)	Al 01.01.2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Al 01.01.2004 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.613,8		86,7	9,5	4.710,0	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	4.557,5		(14,8)	(0,3)	4.542,4	Attività immateriali
- Goodwill	3.602,8	(A)			3.602,8	- Attività immateriali a vita indefinita
- Altre immobilizzazioni immateriali	954,7	(B)	(14,8)	(0,3)	939,6	- Attività immateriali a vita definita
Immobilizzazioni materiali	42,6		2,5	(0,1)	45,0	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie						
- Partecipazioni	8,3	(C)	(0,2)		8,1	Partecipazioni
- Altre	5,4		(2,6)		2,8	Altre attività finanziarie
			2,8		2,8	Altre attività non correnti
		(D)	99,0	9,9	108,9	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	1.193,5		(84,2)	(9,3)	1.100,0	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	12,9		(0,2)		12,7	Magazzino
Crediti verso clienti	754,7		0,2		754,9	Crediti commerciali
Altri crediti						
- Altri crediti di natura fiscale	169,6	(D)	(100,3)		69,3	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	81,3	(E)	15,4	(9,3)	87,4	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9,1		(8,1)		1,0	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	165,9		8,8		174,7	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	20,4		(20,4)			
TOTALE ATTIVO	5.827,7		(17,9)	0,2	5.810,0	TOTALE ATTIVO
Passivo	1.425,9				165,3	Passività non correnti
TFR	32,4	(F)	(32,4)			
Fondo per rischi ed oneri	95,6	(F)	(61,9)	21,9	55,6	Fondi non correnti relativi al personale
			0,2		0,2	Fondi imposte differite passive e debiti tributari non correnti
		(G)	26,1	(5,3)	20,8	Altre passività non correnti
Obbligazioni	105,0		(16,3)		88,7	Debiti finanziari non correnti
Debiti verso altri finanziatori	0,3		(0,3)			
					1.286,3	Passività correnti
Debiti verso banche	528,3		6,1		534,4	Debiti finanziari correnti
			67,1	(0,1)	67,0	Fondi per rischi ed oneri correnti
Acconti	0,5		(0,5)			
Debiti verso fornitori	229,8		55,7		285,5	Debiti commerciali
Debiti tributari	243,7				243,7	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	9,0		(9,0)			
Debiti verso altri	181,3		(25,5)	(0,1)	155,7	Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	27,2		(27,2)			
Patrimonio netto di Terzi	5,4		0,3		5,7	Patrimonio netto di Terzi
Patrimonio netto di Gruppo	4.369,2		(0,3)	(16,2)	4.352,7	Patrimonio netto di Gruppo
Capitale e Riserve	4.374,8				4.374,8	Capitale e Riserve
Riserva di traduzione cambi	(5,6)		0,3		(5,3)	Riserva di traduzione cambi
			(0,6)	(16,2)	(16,8)	Riserva per adozione IAS/IFRS
TOTALE PASSIVO	5.827,7		(17,9)	0,2	5.810,0	TOTALE PASSIVO

2. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

(euro/mln)	Al 31.12.2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Al 31.12.2004 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.296,1		(46,5)	211,3	4.460,9	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	4.259,2		(118,7)	202,2	4.342,7	Attività immateriali
- Goodwill	3.362,2	(A)		202,8	3.565,0	- Attività immateriali a vita indefinita
- Altre immobilizzazioni immateriali	897,0	(B)	(118,7)	(0,6)	777,7	- Attività immateriali a vita definita
Immobilizzazioni materiali	33,2		2,5		35,7	Immobiliz., impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie						
- Partecipazioni	0,4	(C)	(0,2)		0,2	Partecipazioni
- Altre	3,3		1,6		4,9	Altre attività finanziarie
			1,4		1,4	Altre attività non correnti
		(D)	66,9	9,1	76,0	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	992,6		(51,4)	(9,1)	932,1	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	10,3				10,3	Magazzino
Crediti verso clienti	684,2		0,1		684,3	Crediti commerciali
Altri crediti						
- Altri crediti di natura fiscale	83,2	(D)	(66,9)		16,3	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	76,9	(E)	13,6	(9,1)	81,4	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9,6		(7,7)		1,9	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	128,4		9,5		137,9	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	19,4		(19,4)			
TOTALE ATTIVO	5.308,1		(117,3)	202,2	5.393,0	TOTALE ATTIVO
Passivo	4.585,3				3.835,4	Passività non correnti
TFR	31,4	(F)	(31,4)			
Fondo per rischi ed oneri	75,3	(F)	(43,5)	21,1	52,9	Fondi non correnti relativi al personale
		(G)	27,9	(5,9)	22,0	Altre passività non correnti
Obbligazioni		(B)	3.760,5		3.760,5	Debiti finanziari non correnti
Debiti verso altri finanziatori	0,2		(0,2)			
					697,6	Passività correnti
Debiti verso banche	2.747,9		(2.555,7)		192,2	Debiti finanziari correnti
			58,9	2,0	60,9	Fondi per rischi ed oneri correnti
Debiti verso fornitori	227,6		46,6		274,2	Debiti commerciali
Debiti verso società del Gruppo	1.300,4		(1.300,4)			
Debiti tributari	43,1				43,1	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	11,0		(11,0)			
Debiti verso altri	148,4		(21,2)		127,2	Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	47,9		(47,9)			
Patrimonio netto di Terzi	9,9		0,3	(0,4)	9,8	Patrimonio netto di Terzi
Patrimonio netto di Gruppo	665,0		(0,2)	185,4	850,2	Patrimonio netto di Gruppo
Capitale e Riserve	793,2				793,2	Capitale e Riserve
				3,0	3,0	Riserva per stock option
			(0,7)	(16,2)	(16,9)	Riserva per adozione IAS/IFRS
Riserva di traduzione cambi	(8,7)		0,5	(0,8)	(9,0)	Riserva di traduzione cambi
Risultato dell'esercizio	(119,5)			199,4	79,9	Risultato dell'esercizio
TOTALE PASSIVO	5.308,1		(117,3)	202,2	5.393,0	TOTALE PASSIVO

3. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Conto economico consolidato dell'esercizio 2004

(euro/milioni)	Esercizio 2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Esercizio 2004 IAS/IFRS	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.406,3		(0,5)		1.405,7	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- Ricavi delle vendite	32,5				32,5	- Ricavi delle vendite
- Ricavi delle prestazioni	1.373,8		(0,5)		1.373,3	- Ricavi delle prestazioni
Incrementi per lavori interni	1,4		(1,4)			
Altri ricavi e proventi	5,0		(0,6)		4,4	Altri ricavi e proventi
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.412,7		(2,6)		1.410,1	TOTALE RICAVI
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(71,8)		(2,6)		(74,4)	Costi per materie prime
Costi per servizi	(423,5)		(23,2)	0,4	(446,3)	Costi per servizi
Costi per godimento beni di terzi	(33,8)		33,8			
Costi per il personale	(200,7)	(H)	(7,7)	1,8	(206,6)	Costo del lavoro
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2,4)		2,4			
Stanziamanti rettificativi	(38,6)		0,6		(38,0)	Stanziamanti rettificativi
Stanziamanti a fondi rischi e oneri	(26,9)		0,2		(26,7)	Stanziamanti a fondi rischi e oneri
Oneri diversi di gestione	(3,5)		(0,3)		(3,8)	Oneri diversi di gestione
EBITDA	611,5		0,7	2,2	614,4	Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)
Ammortamenti operativi	(29,9)			(0,4)	(30,3)	Ammortamenti operativi
Ammortamenti extra-operativi	(389,2)	(B);(A)	16,9	203,5	(168,8)	Ammortamenti e svalutazioni extra-operative
		(I)	(28,3)	(3,0)	(31,3)	Oneri netti di natura non ricorrente
		(G)	(2,7)	(1,9)	(4,6)	Oneri netti di ristrutturazione
RISULTATO OPERATIVO	192,4		(13,5)	200,5	379,4	RISULTATO OPERATIVO
Proventi finanziari	8,5			0,5	9,0	Proventi finanziari
Oneri finanziari	(232,9)	(L)	(25,8)	(1,2)	(259,9)	Oneri finanziari
Rettifiche di valore da attività finanziarie	(2,0)		0,2		(1,8)	Rettifiche di valore di partecipazioni
		(M)	8,4		8,4	Utile (perdite) nette da cessione partecipazioni
Proventi straordinari	27,3		(27,3)			
Oneri straordinari	(58,1)		58,1			
Imposte sul reddito	(48,1)	(N)	(0,1)	(0,7)	(48,9)	Imposte sul reddito
Risultato di competenza di Terzi	(6,6)			0,4	(6,1)	Risultato di competenza di Terzi
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(119,5)			199,4	79,9	RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
Altre informazioni	134		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Relazione della Società di Revisione 164

4. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio 2004

(euro/mln)	Esercizio 2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Esercizio 2004 IAS/IFRS
Flusso monetario da attività d'esercizio					
Risultato d'esercizio	(112,9)			199,0	86,1
Ammortamenti	419,1	(A)	(16,9)	(203,2)	199,0
Oneri finanziari netti	224,4		25,8	0,8	251,0
Stock option		(I)		3,0	3,0
Imposte dell'esercizio	48,1		0,1	0,7	48,9
(Plus) minusvalenze da realizzo attivo non corrente	(10,8)				(10,8)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivo non corrente	9,3		(8,5)		0,9
Variazione del capitale circolante	(134,4)		(0,1)	2,2	(132,3)
Variazione passivi non correnti	2,5		(1,7)	(2,4)	(1,6)
Effetti cambi ed altri movimenti	38,3		1,7		40,0
Flusso monetario netto da attività d'esercizio	(A)		0,4	0,1	484,1
Flusso monetario da attività d'investimento					
Investimenti in attività immateriali	(159,2)		130,2		(29,0)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(9,9)		(0,9)	(0,1)	(10,9)
Investimenti in partecipazioni finanziarie	(0,2)				(0,2)
Investimenti in attività disponibili per la vendita	(0,1)				(0,1)
Investimenti in altre attività non correnti	(1,4)		1,4		
Realizzo per cessioni di attività non correnti	24,0		(1,9)		22,1
Flusso monetario netto da attività d'investimento	(B)		128,7	(0,1)	(18,2)
Flusso monetario da attività di finanziamento					
Accensione finanziamenti a medio e lungo termine	4.159,1				4.159,1
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine	(217,6)				(217,6)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine	(528,4)				(528,4)
Pagamento oneri capitalizzati su finanziamento			(129,3)		(129,3)
Interessi ed oneri finanziari netti pagati	(206,0)		(0,2)		(206,2)
Variazione debiti finanziari a breve termine	0,4		0,6		1,0
Variazione attività finanziarie	(3,7)		0,6		(3,1)
Stock option e conferimenti azionisti terzi	0,1				0,1
Dividendi	(3.578,4)				(3.578,4)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento	(C)		(128,4)		(502,7)
Flusso monetario dell'esercizio	(A+B+C)		0,7		(36,8)
Disponibilità liquide ad inizio esercizio	165,9		8,8		174,7
Disponibilità liquide a fine esercizio	128,4		9,5		137,9

5. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2005 conseguenti all'applicazione dello IAS 39

(euro/mln)	Al 31.12.2004 IAS/IFRS	Note	Rettifiche	Al 01.01.2005 IAS/IFRS
Attività non correnti	4.460,9		7,9	4.468,8
Attività immateriali	4.342,7			4.342,7
- Attività immateriali a vita indefinita	3.565,0			3.565,0
- Attività immateriali a vita definita	777,7			777,7
Immobili, impianti e macchinari	35,7			35,7
Partecipazioni	0,2			0,2
Altre attività finanziarie	4,9	(O)	(3,7)	1,2
Altre attività non correnti	1,4			1,4
Attività per imposte anticipate	76,0	(O)	11,6	87,6
Attività correnti	932,1			932,1
Magazzino	10,3			10,3
Crediti commerciali	684,3			684,3
Attività fiscali correnti	16,3			16,3
Altre attività correnti	81,4			81,4
Attività finanziarie correnti	1,9			1,9
Disponibilità liquide	137,9			137,9
TOTALE ATTIVO	5.393,0		7,9	5.400,9
Passività non correnti	3.835,4			3.835,4
Fondi non correnti relativi al personale	52,9			52,9
Altre passività non correnti	22,0			22,0
Debiti finanziari non correnti	3.760,5			3.760,5
Passività correnti	697,6		31,5	729,1
Debiti finanziari correnti	192,2	(O)	31,5	223,7
Fondi per rischi ed oneri correnti	60,9			60,9
Debiti commerciali	274,2			274,2
Debiti tributari correnti	43,1			43,1
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	127,2			127,2
Patrimonio netto di Terzi	9,8			9,8
Patrimonio netto di Gruppo	850,2		(23,6)	826,6
Capitale e Riserve	793,2			793,2
Riserva per stock option	3,0			3,0
Riserva per adozione IAS/IFRS	(16,9)	(O)	(2,5)	(19,4)
Riserva per contratti derivati di copertura		(O)	(21,1)	(21,1)
Riserva di traduzione cambi	(9,0)			(9,0)
Risultato dell'esercizio	79,9			79,9
TOTALE PASSIVO	5.393,0		7,9	5.400,9

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
Altre informazioni	134		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Relazione della Società di Revisione 164

6. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato

(euro/mln)	Al 01.01.2004	Variazioni dell'esercizio 2004	Al 31.12.2004	Al 01.01.2005
Capitale sociale	247,5		247,5	247,5
Riserva sovrapprezzo azioni	4.189,5	(3.647,6)	541,9	541,9
Altre riserve	(35,3)	30,5	(4,8)	(4,8)
Risultato dell'esercizio	(32,5)	(87,0)	(119,5)	(119,5)
Patrimonio netto di Gruppo	4.369,2	(3.704,1)	665,1	665,1
Patrimonio netto di Terzi	5,4	4,5	9,9	9,9
Totale patrimonio netto ITA GAAP	4.374,6	(3.699,6)	675,0	675,0
Riserva per adozione IAS/IFRS	(16,2)	199,0	182,8	180,3
<i>IAS 36 - storno ammortamento goodwill</i>		203,6	203,6	203,6
<i>IFRS 2 - stock option</i>		(3,0)	(3,0)	(3,0)
<i>IAS 19 - benefici a dipendenti</i>	(16,1)	1,3	(14,8)	(14,8)
<i>IAS 19 - attualizzazione TFR</i>	0,8	(0,5)	0,3	0,3
<i>IAS 2 - risconti attivi costo del lavoro</i>	(5,9)	(0,2)	(6,1)	(6,1)
<i>IAS 37 - attualizzazione attività / passività non correnti</i>	1,9	0,4	2,4	2,4
<i>IAS 37 - fondi di ristrutturazione</i>	1,6	(1,9)	(0,3)	(0,3)
<i>IAS 38 - attività immateriali a vita definita e altri minori</i>	1,5	(0,7)	0,8	0,8
<i>IAS 39 - valutazione contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar</i>				(2,5)
Riserva di traduzione cambi		(0,8)	(0,8)	(0,8)
Riserva per contratti di copertura				(21,1)
Riserva per stock option		3,0	3,0	3,0
Totale rettifiche IAS /IFRS	(16,2)	201,2	185,0	161,4
di cui di Azionisti Terzi	0,3	(0,4)	(0,1)	(0,1)
Totale patrimonio netto	4.358,4	(3.498,4)	860,0	836,4

Commento alle principali differenze derivanti dall'adozione dei principi IAS/IFRS

(A) Attività immateriali a vita indefinita

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
storno ammortamento goodwill		202,8	(A1)
Totale		202,8	

(A1) Storno ammortamento goodwill

Sulla base dei principi contabili italiani il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ammortizzava gli avviamenti e le differenze di consolidamento iscritte in bilancio sulla base di un arco temporale variabile tra 5 e 20 anni in relazione al periodo di utilità economica delle attività cui i goodwill si riferivano. Le durate superiori ai cinque anni erano basate su analisi e valutazioni interne o di esperti, che consentivano di ritenere i periodi di ammortamento coerenti con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel tempo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori. Nei casi in cui il valore netto contabile degli avviamenti, post ammortamento dell'esercizio, fosse risultato superiore al loro valore recuperabile venivano operate ulteriori svalutazioni.

Sulla base dello IAS 36 l'avviamento, inizialmente iscritto al costo, viene ora sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che sia stata subita una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. La metodologia seguita per effettuare tale valutazione è sostanzialmente in linea con quella utilizzata in base ai principi contabili italiani. Non vengono, invece, più effettuati ammortamenti sistematici dello stesso.

(B) Attività immateriali a vita definita

Riclassifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
a debiti finanziari non correnti	(12,3)	(116,3)	(B1)
a immobili, impianti e macchinari	(2,5)	(2,4)	(B2)
Totale	(14,8)	(118,7)	

(B1) Oneri di accensione e di rifinanziamento

Sulla base dei principi contabili italiani il gruppo SEAT PAGINE GIALLE allocava tra le immobilizzazioni immateriali gli oneri sostenuti per l'accensione di finanziamenti a lungo termine. Tali costi venivano ammortizzati sulla base dell'ammontare e della durata residua dei finanziamenti in essere. Il relativo ammortamento era contabilizzato tra gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali.

Lo IAS 38 non permette di iscrivere tale tipologia di costi tra le attività immateriali.

Questi costi – in accordo ai soli fini espositivi con le indicazioni dello IAS 39 – sono, invece, da iscrivere a deduzione dei debiti a lungo termine cui si riferiscono, così come la relativa quota di ammortamento dell'esercizio è ora inclusa tra gli oneri finanziari (euro 16,9 milioni nell'esercizio 2004).

(B2) Migliorie su beni di terzi

Sulla base dei principi contabili italiani il gruppo SEAT PAGINE GIALLE capitalizzava i costi sostenuti per effettuare migliorie sui beni di terzi (per lo più stabili in locazione) tra le immobilizzazioni immateriali e li ammortizzava sulla base della durata dei canoni di locazione.

Secondo i principi contabili internazionali – IAS 38 – non è possibile iscrivere tali costi quali attività immateriali perché privi del requisito della identificabilità. Conseguentemente è stato necessario verificare, per tali spese, se costituivano delle attività materiali vere e proprie (nuove dotazioni di beni, impianti) ed in quanto tali iscrिवibili tra gli "Immobili, impianti e macchinari". Nel caso in cui tali requisiti non sono stati soddisfatti, i relativi valori iscritti nello stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 sono stati stornati con contropartita, al netto degli effetti fiscali, il patrimonio netto.

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
Altre informazioni	134		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Relazione della Società di Revisione 164

(C) Partecipazioni

Riclassifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
a attività disponibili per vendita	(0,2)	(0,2)	(C1)
Totale	(0,2)	(0,2)	

(C1) Partecipazioni in altre imprese

Sulla base dei principi contabili italiani il gruppo SEAT PAGINE GIALLE iscriveva tra le "Partecipazioni" non solo le imprese controllate non consolidate e le partecipazioni in imprese collegate valutate ad equity ma, anche le partecipazioni di minoranza in altre imprese valutate al costo. In base alle disposizioni contenute negli IAS 27 e 28 le partecipazioni di minoranza in altre imprese non possono essere incluse tra le "Partecipazioni". Queste partecipazioni – secondo le indicazioni dello IAS 32 – sono, invece, da iscriverne tra le "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

(D) Attività per imposte anticipate

Riclassifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
da altri crediti di natura fiscale	100,3	66,9	
da fondo imposte differite	(1,3)		
Totale	99,0	66,9	

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
effetto fiscale rettifiche IAS	9,9	9,1	(D1)
Totale	9,9	9,1	

(D1) Imposte anticipate

Le imposte anticipate sono state rettifiche per riflettere gli effetti fiscali netti derivanti dalle rettifiche dei valori di bilancio effettuate per la transizione ai principi contabili IAS/IFRS. Quando le rettifiche apportate in sede di transizione hanno trovato contropartita nel patrimonio netto, anche il relativo stanziamento dell'effetto fiscale ha avuto come contropartita il patrimonio netto.

Le imposte anticipate, allocate secondo i principi contabili italiani nell'attivo circolante, sono state allocate, in ambito IAS/IFRS, tra le attività non correnti.

(E) Altre attività correnti

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
attualizzazione crediti verso agenti	(0,9)	(0,6)	(E1)
risconti attivi	(8,4)	(8,6)	(E2)
Totale	(9,3)	(9,1)	

(E1) Attualizzazione crediti verso agenti

I crediti verso agenti includono una quota in scadenza oltre i 12 mesi. Tali crediti sono inclusi nelle "Altre attività correnti", in quanto rientranti nel normale ciclo operativo dell'azienda. Sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio, per crediti di pari durata.

Le perdite attuariali nette al 1° gennaio 2004 sono state iscritte con contropartita il patrimonio netto. I proventi da attualizzazione dell'esercizio 2004 sono stati contabilizzati a conto economico, tra i proventi finanziari.

(E2) Risconti attivi su costi per il personale dipendente di vendita

Secondo i principi contabili italiani, con l'obiettivo di correlare costi e ricavi, veniva contabilizzato un risconto attivo a riduzione del costo del lavoro, per un ammontare corrispondente al costo del lavoro sostenuto per l'acquisizione di ordini pubblicitari di competenza di periodi futuri.

In base ai principi contabili IAS/IFRS non è più possibile riscontare i costi di vendita.

(F) Fondi non correnti relativi al personale

Rettifiche

(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
attualizzazione TFR	(1,2)	(0,7)	(F1)
fondi a benefici definiti	66,5	74,1	(F1)
piani pensione	(43,4)	(52,3)	(F1)
Totale	21,9	21,1	

(F1) Fondi a benefici definiti – Trattamento di fine rapporto

Il Gruppo riconosce ai dipendenti varie forme di benefici, qualificabili come piani pensionistici a benefici definiti, così come altri benefici a lungo termine.

Secondo i principi contabili italiani tali benefici, ad eccezione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto ("TFR") che era contabilizzato secondo specifiche norme di legge italiane, erano nella maggior parte dei casi già valutati secondo le richieste dello IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* applicando il metodo del "corridoio" ("corridor approach"), che consiste nell'ammortizzare, sulla rimanente vita lavorativa media dei dipendenti, solo la porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali che eccede il maggiore tra il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti e il 10% del valore corrente delle attività a servizio del piano; la parte inclusa nel corridoio del 10%, invece, non viene rilevata.

Con l'adozione degli IAS/IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 e, di conseguenza, è stato ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".

Inoltre, come accennato nel paragrafo "Esenzioni facoltative", il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha deciso di riconoscere tutte le perdite attuariali cumulate nette esistenti al 1° gennaio 2004. Ne consegue che i costi relativi ai piani pensionistici e per altri benefici da corrispondere al termine del rapporto di lavoro, registrati nel conto economico 2004 e del primo semestre 2005 IAS/IFRS, non includono alcun ammortamento di perdite attuariali precedentemente non rilevate nel bilancio secondo principi contabili italiani in applicazione del metodo del corridoio.

Il Gruppo, infine, ha deciso di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali che si genereranno successivamente al 1° gennaio 2004.

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
Altre informazioni	134		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Relazione della Società' di Revisione 164

(G) Altre passività non correnti

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
attualizzazione fondo indennità agenti	(3,8)	(3,8)	(G1)
attualizzazione altri fondi per rischi e oneri non correnti	-	(0,1)	(G1)
storno fondi di ristrutturazione	(1,5)	(2,0)	(G2)
Totale	(5,3)	(5,9)	

(G1) Altre passività non correnti – Fondo indennità agenti

Il fondo indennità agenti è stato considerato una passività a lungo termine ed in quanto tale, con il passaggio agli IAS/IFRS, è stato attualizzato (in base alle disposizioni dello IAS 37) applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future di utilizzo del fondo nel tempo in base anche alla durata media dei contratti di agenzia.

(G2) Fondi di ristrutturazione

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE accantonava fondi di ristrutturazione sulla base delle migliori stime effettuate dal management relativamente ai costi da sostenere su ogni singolo programma di riorganizzazione aziendale, nel momento in cui i relativi programmi erano formalmente approvati, in accordo alle disposizioni dei principi contabili italiani.

Secondo gli IAS/IFRS i requisiti richiesti per il riconoscimento in bilancio di un'obbligazione implicita sono molto più restrittivi e alcuni fondi di ristrutturazione, iscritti secondo i principi contabili italiani, sono stati ridotti nel loro ammontare al primo gennaio 2004, con un conseguente aumento dei costi di riorganizzazione dell'esercizio 2004.

(H) Costi del lavoro

Rettifiche		
(euro/mln)	Esercizio 2004	Nota di commento
costo del lavoro per personale dipendente di vendita	(0,2)	(E2)
costo per fondi a benefici definiti	1,3	(F1)
adeguamento TFR a IAS 19	0,7	(F1)
Totale	1,8	

(I) Oneri netti non ricorrenti

Rettifiche		
(euro/mln)	Esercizio 2004	Nota di commento
Oneri per stock option	(3,0)	(I1)
Totale	(3,0)	

(I1) Oneri netti non ricorrenti - Pagamenti basati su azioni

Secondo i principi contabili italiani, con riferimento ai compensi in azioni, non veniva riconosciuta alcuna obbligazione o costo per compensi in azioni.

In applicazione dell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, l'ammontare complessivo del valore corrente delle stock option alla data di assegnazione è rilevato nel conto economico. Variazioni nel fair value successive alla data di assegnazione non hanno avuto effetto sulla valutazione iniziale. Il costo per compensi corrispondente al valore corrente delle opzioni è stato riconosciuto tra i costi non ricorrenti relativi al personale in quote costanti nel periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita iscritta direttamente in una specifica riserva di patrimonio netto

(L) Oneri finanziari

Riclassifiche (euro/mln)	Esercizio 2004	Nota di commento
da ammortamenti extra-operativi	(16,9)	(B1)
da oneri straordinari	(8,7)	(B1)
da rettifiche di valore di partecipazioni	(0,2)	(C1)
Totale	(25,8)	

Rettifiche (euro/mln)	Esercizio 2004	Nota di commento
TFR	(1,2)	(F1)
Totale	(1,2)	

(M) Utili (perdite) da cessioni di partecipazioni

Riclassifiche (euro/mln)	Esercizio 2004	Nota di commento
da proventi straordinari per cessione partecipazioni	22,8	
da oneri straordinari per cessione partecipazioni	(14,4)	
Totale	8,4	

(N) Risultato dei terzi

Rettifiche (euro/mln)	Esercizio 2004	Nota di commento
effetto rettifiche IAS su risultato dei Terzi	0,4	
Totale	0,4	

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
Altre informazioni	134		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Relazione della Società' di Revisione 164

(O) Effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 39 al 1° gennaio 2005

a) Contratti derivati di copertura di Interest Rate Swap

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE aveva posto in essere nel tempo con primarie controparti finanziarie internazionali, due contratti di Interest Rate Swap, la cui rappresentazione nella situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005 ha comportato l'iscrizione di:

- di una passività per € 19,1 milioni;
- di imposte anticipate per € 6,3 milioni;
- di una riserva di patrimoni netto per € -12,8 milioni.

b) Contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE aveva posto in essere nel tempo con primarie controparti finanziarie internazionali, tre contratti di Interest Rate Collar, a complemento della precedente copertura, la cui rappresentazione nella situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005, ha comportato l'iscrizione di:

- di una passività per € 12,4 milioni;
- di imposte anticipate per € 4,1 milioni;
- di una riserva di patrimoni netto per € -8,3 milioni.

Inoltre, in base ai principi contabili italiani erano stati inclusi tra i risconti attivi € 3,7 milioni di costi sostenuti per l'accensione dei predetti contratti di Interest Rate Collar, in attesa dell'inizio della copertura (dicembre 2006).

Il 1° gennaio 2005, in applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, questo risconto attivo è stato stornato, movimentando in contropartita la "Riserva per adozione IAS/IFRS", al netto dell'effetto fiscale pari ad € 1,2 milioni.

➤ Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha adottato i principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Tenuto conto della Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 e del Regolamento Emittenti, così come modificato da CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, vengono qui di seguito illustrate le informazioni richieste dall'IFRS 1. In particolare la presente nota intende descrivere:

- a) i principi contabili IAS/IFRS adottati nella preparazione dello Stato Patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, del Conto Economico 2004 e della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2004;
- b) gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati di bilancio a suo tempo pubblicati (predisposti secondo i principi italiani) le riconciliazioni con i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IAS/IFRS.

Le situazioni patrimoniali ed economiche 2004 sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS. In particolare, sono stati utilizzati principi IAS/IFRS già applicabili a partire dal 1° gennaio 2005, ad eccezione dello IAS 39. (Si segnala che lo IAS 39 è entrato in vigore il 1° gennaio 2005 riconoscendo alle società la possibilità di adottarlo senza applicarlo a fine comparativi ai valori 2004).

a) Principi contabili adottati nella preparazione dello Stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, del Conto economico 2004 e dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Si rinvia alla sezione del bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 30 giugno 2005 "Criteri di valutazione" per una breve descrizione dei principi contabili IAS/IFRS adottati.

Prima applicazione degli IAS/IFRS

Principio Generale

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha applicato in modo retrospettivo allo Stato Patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, al Conto Economico relativo all'esercizio 2004 e allo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004 i principi contabili IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2004 (oltre all'IFRS 2), salvo alcune esenzioni adottate, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel seguito.

I prospetti di bilancio così predisposti costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel bilancio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2005; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni che si rendessero necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato nel corso del 2005. Nel caso in cui siano emesse nuove versioni o interpretazioni degli IAS/IFRS, eventualmente con effetti retroattivi, prima della pubblicazione del bilancio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2005, queste potrebbero produrre effetti sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico 2004 riesposti secondo IAS/IFRS e qui presentati.

I prospetti di riconciliazione IAS/IFRS sono predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio civilistico completo secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. Tali prospetti sono, pertanto, privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. in conformità ai principi IAS/IFRS.

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101		Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
Altre informazioni	134		→ Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Relazione della Società' di Revisione 164

Lo Stato Patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio al 31 dicembre 2003, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IAS/IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IAS/IFRS;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IAS/IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state classificate secondo quanto previsto dagli IAS/IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di prima applicazione degli IAS/IFRS (1° gennaio 2004). Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Regole di prima applicazione

La rielaborazione dello Stato Patrimoniale al 1° gennaio 2004 e dei prospetti contabili del bilancio al 31 dicembre 2004 ha tra l'altro richiesto a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in via propedeutica, di operare le seguenti scelte fra le opzioni previste dagli IAS/IFRS:

- **modalità di presentazione degli schemi di bilancio:** per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991;
- **esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS (1° gennaio 2004):**
 - *aggregazioni di imprese:* SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – *Aggregazioni di imprese* – per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS;
 - *benefici per dipendenti:* SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha deciso di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo deciso di adottare il "metodo del corridoio" per gli utili e le perdite attuariali che si genereranno successivamente a tale data;
 - *pagamenti basati su azioni:* SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha adottato le disposizioni transitorie previste dall'IFRS 2 e, quindi, ha applicato il principio a tutti i piani di stock option assegnati dopo il 7 novembre 2002 e non ancora maturati alla data di entrata in vigore dell'IFRS 2 (1° gennaio 2005). Come previsto dalle norme transitorie dell'IFRS 2 non è richiesto il riconoscimento di alcun costo per i compensi in azioni assegnati prima del 7 novembre 2002;
- **valutazione strumenti finanziari:** lo IAS 39, relativo ai criteri di valutazione degli strumenti finanziari, è stato adottato dal 1° gennaio 2005 (data di entrata in vigore).

b) Effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati di bilancio a suo tempo pubblicati (predisposti secondo i principi contabili italiani) e riconciliazione con i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IAS/IFRS

1. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale della Capogruppo al 1° gennaio 2004

(euro/mln)	Al 01.01.2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Al 01.01.2004 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.394,9		76,0	7,6	4.478,5	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	4.120,0		(13,4)	10,2	4.116,8	Attività immateriali
- Goodwill	3.177,0	(A)		10,2	3.187,2	- Attività immateriali a vita indefinita
- Altre immobilizzazioni immateriali	943,0	(B)	(13,4)		929,6	- Attività immateriali a vita definita
Immobilizzazioni materiali	9,2		1,1		10,3	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie						
- Partecipazioni	262,9				262,9	Partecipazioni
- Altre	2,8		(2,0)		0,8	Altre attività finanziarie
			2,4		2,4	Altre attività non correnti
		(C)	87,9	(2,6)	85,3	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	1.248,0		(83,0)	(1,0)	1.164,0	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	11,6				11,6	Magazzino
Crediti verso clienti	671,0		4,5		675,5	Crediti commerciali
Crediti verso imprese controllate e collegate	203,3		(203,3)			
Altri crediti						
- Altri crediti di natura fiscale	154,2	(C)	(87,9)		66,3	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	77,7	(D)	1,2	(1,0)	77,9	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			202,5		202,5	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	130,2				130,2	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	5,3		(5,3)			
TOTALE ATTIVO	5.648,2		(12,3)	6,6	5.642,5	TOTALE ATTIVO
Passivo	1.214,2				31,6	Passività non correnti
TFR	30,0	(E)	(30,0)			
Fondo per rischi ed oneri	63,2	(E)	(33,2)	(1,2)	28,8	Fondi non correnti relativi al personale
		(F)	18,9	(3,8)	15,1	Altre passività non correnti
Obbligazioni			(12,3)		(12,3)	Debiti finanziari non correnti
					1.168,8	Passività correnti
Debiti verso banche	528,3		3,4		531,7	Debiti finanziari correnti
			44,3		44,3	Fondi per rischi ed oneri correnti
Debiti verso fornitori	198,4		29,7		228,1	Debiti commerciali
Debiti verso società del Gruppo	7,1		(7,1)			
Debiti tributari	227,2				227,2	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	6,6		(6,6)			
Debiti verso altri	153,4		(15,9)		137,5	Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	3,5		(3,5)			
Patrimonio netto	4.430,5			11,6	4.442,1	Patrimonio netto
Capitale e Riserve	4.430,5				4.430,5	Capitale e Riserve
						Riserva per stock option
				11,6	11,6	Riserva per adozione IAS/IFRS
TOTALE PASSIVO	5.648,2		(12,3)	6,6	5.642,5	TOTALE PASSIVO

2. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale della Capogruppo al 31 dicembre 2004

(euro/mln)	Al 31.12.2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Al 31.12.2004 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.357,7		(59,8)	161,4	4.459,3	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	3.913,1		(117,9)	162,7	3.957,9	Attività immateriali
- <i>Goodwill</i>	3.024,4	(A)		162,7	3.187,1	- <i>Attività immateriali a vita indefinita</i>
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	888,7	(B)	(117,9)		770,8	- <i>Attività immateriali a vita definita</i>
Immobilizzazioni materiali	8,4		1,6		10,0	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie						
- Partecipazioni	265,6		(0,1)		265,5	Partecipazioni
- Altre	170,6		1,7		172,3	Altre attività finanziarie
			1,3		1,3	Altre attività non correnti
		(C)	53,6	(1,3)	52,3	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	943,4		(49,1)	(0,5)	893,8	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	8,8				8,8	Magazzino
Crediti verso clienti	605,3		12,4		617,7	Crediti commerciali
Crediti verso imprese controllate e collegate	79,9		(79,9)			
Altri crediti						
- Altri crediti di natura fiscale	68,5	(C)	(53,6)		14,9	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	73,0	(D)	0,9	(0,5)	73,4	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			71,1		71,1	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	107,9				107,9	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	8,1		(8,1)			
TOTALE ATTIVO	5.309,2		(117,0)	160,9	5.353,1	TOTALE ATTIVO
Passivo	4.553,9				3.807,0	Passività non correnti
TFR	28,9	(E)	(28,9)			
Fondo per rischi ed oneri	63,3	(E)	(33,9)	(0,7)	28,7	Fondi non correnti relativi al personale
		(F)	21,7	(3,8)	17,9	Altre passività non correnti
Obbligazioni		(B)	3.760,4		3.760,4	Debiti finanziari non correnti
Debiti verso Lighthouse	1.300,4		(1.300,4)			
					646,4	Passività correnti
Debiti verso banche	2.747,9		(2.515,4)		232,5	Debiti finanziari correnti
			40,5		40,5	Fondi per rischi ed oneri correnti
Debiti verso fornitori	199,3		32,0		231,3	Debiti commerciali
Debiti verso società del Gruppo	46,7		(46,7)			
Debiti tributari	28,6				28,6	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	8,1		(8,1)			
Debiti verso altri	130,7		(17,2)		113,5	Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	21,0		(21,0)			
Patrimonio netto	734,3			165,4	899,7	Patrimonio netto
Capitale e Riserve	852,3				852,3	Capitale e Riserve
				2,5	2,5	Riserva per stock option
				11,6	11,6	Riserva per adozione IAS/IFRS
Risultato dell'esercizio	(118,0)			151,3	33,3	Risultato dell'esercizio
TOTALE PASSIVO	5.309,2		(117,0)	160,9	5.353,1	TOTALE PASSIVO

3. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Conto economico della Capogruppo dell'esercizio 2004

(euro/mln)	Esercizio 2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Esercizio 2004 IAS/IFRS	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.060,4		(0,7)		1.059,7	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- Ricavi delle vendite	27,1				27,1	- Ricavi delle vendite
- Ricavi delle prestazioni	1.033,3		(0,7)		1.032,6	- Ricavi delle prestazioni
Altri ricavi e proventi	5,0				5,0	Altri ricavi e proventi
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.065,4		(0,7)		1.064,7	TOTALE RICAVI
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(59,1)		(2,8)		(61,9)	Costi per materie prime
Costi per servizi	(312,2)		(19,1)		(331,3)	Costi per servizi
Costi per godimento beni di terzi	(24,2)		24,2			
Costi per il personale	(82,0)		(4,1)	0,8	(85,3)	Costo del lavoro
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2,8)		2,8			
Stanziameti rettificativi	(28,5)				(28,5)	Stanziameti rettificativi
Accantonamenti per rischi	(23,9)				(23,9)	Stanziameti a fondi rischi e oneri
Oneri diversi di gestione	(2,9)				(2,9)	Oneri diversi di gestione
EBITDA	529,8		0,3	0,8	530,9	Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)
Ammortamenti operativi	(17,3)				(17,3)	Ammortamenti operativi
Ammortamenti extra-operativi	(341,7)	(B);(A)	16,9	162,7	(162,1)	Ammortamenti extra-operativi
		(G)	(25,1)	(2,5)	(27,6)	Oneri netti di natura non ricorrente
			(2,8)		(2,8)	Oneri netti di ristrutturazione
RISULTATO OPERATIVO	170,8		(10,7)	161,0	321,1	RISULTATO OPERATIVO
Proventi finanziari	21,2			0,4	21,6	Proventi finanziari
Oneri finanziari	(211,6)		(25,6)	(1,2)	(238,4)	Oneri finanziari
Rettifiche di valore da attività finanziarie	(30,0)		(1,5)		(31,5)	Rettifiche di valore di partecipazioni
			4,5		4,5	Utile (perdite) nette da cessione partecipazioni
Proventi straordinari	26,0	(A)	(15,8)	(10,2)		
Oneri straordinari	(50,5)	(A)	49,2	1,3		
Imposte sul reddito	(43,9)		(0,1)		(44,0)	Imposte sul reddito
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(118,0)			151,3	33,3	RISULTATO DELL'ESERCIZIO

4. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto finanziario della Capogruppo dell'esercizio 2004

(euro/mln)	Esercizio 2004 ITA GAAP	Note	Riclassifiche	Rettifiche	Esercizio 2004 IAS/IFRS
Flusso monetario da attività d'esercizio					
Risultato dell'esercizio	(118,0)			151,3	33,3
Ammortamenti	359,0	(A)	(16,9)	(162,7)	179,4
Oneri finanziari netti	190,4		25,6	0,9	216,9
Stock option		(G)		2,5	2,5
Imposte dell'esercizio	43,9		1,4	(1,3)	44,0
(Plus) o minusvalenza da realizzo attivo non corrente	(7,0)		2,4		(4,6)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di attivo non corrente	32,4	(A)	(12,5)	10,2	30,1
Variazione del capitale circolante operativo	66,5		(0,7)	(0,4)	65,4
Variazione del capitale circolante non operativo	(181,6)		(1,3)		(182,9)
Variazione passivi non correnti operativi	2,9		(0,7)	0,4	2,6
Flusso monetario netto da attività d'esercizio	(A)	388,5	(2,7)	0,9	386,7
Flusso monetario da attività d'investimento					
Investimenti in attività immateriali	(145,3)		128,4		(16,9)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(4,6)		0,9		(3,7)
Investimenti in partecipazioni finanziarie	(213,3)		172,8		(40,5)
Investimenti in attività disponibili per la vendita			(0,1)		(0,1)
Realizzo per cessioni	16,0		(2,2)		13,8
Flusso monetario netto da attività d'investimento	(B)	(347,2)	299,8		(47,4)
Flusso monetario da attività di finanziamento					
Accensione di finanziamenti a medio e lungo termine	4.159,1				4.159,1
Utilizzo linea di credito revolving					
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine RBOS	(108,5)				(108,5)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine RBOS	(528,4)				(528,4)
Pagamento oneri capitalizzati sul finanziamento	(129,3)				(129,3)
Variazione debiti finanziari a breve termine	169,0		(129,3)		39,7
Interessi ed oneri finanziari pagati	(173,7)		3,8	(0,9)	(170,8)
Variazione attività finanziarie correnti	130,2				130,2
Variazione attività finanziarie non correnti	(3,8)		(171,6)		(175,4)
Dividendi	(3.578,2)				(3.578,2)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento	(C)	(63,6)	(297,1)	(0,9)	(361,6)
Flusso monetario dell'esercizio	(A+B+C)	(22,3)			(22,3)
Disponibilità liquide ad inizio esercizio	130,2				130,2
Disponibilità liquide a fine esercizio	107,9				107,9

5. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale al 1° gennaio 2005 conseguenti all'applicazione dello IAS 39

(euro/mln)	Al 31.12.2004 IAS/IFRS	Note	Rettifiche	Al 01.01.2005 IAS/IFRS
Attività non correnti	4.459,3		7,9	4.467,2
Attività immateriali	3.957,9			3.957,9
- Attività immateriali a vita indefinita	3.187,1			3.187,1
- Attività immateriali a vita definita	770,8			770,8
Immobili, impianti e macchinari	10,0			10,0
Partecipazioni	265,5			265,5
Altre attività finanziarie	172,3	(H)	(3,7)	168,6
Altre attività non correnti	1,3			1,3
Attività per imposte anticipate	52,3	(H)	11,6	63,9
Attività correnti	893,8			893,8
Magazzino	8,8			8,8
Crediti commerciali	617,7			617,7
Attività fiscali correnti	14,9			14,9
Altre attività correnti	73,4			73,4
Attività finanziarie correnti	71,1			71,1
Disponibilità liquide	107,9			107,9
TOTALE ATTIVO	5.353,1		7,9	5.361,0
Passività non correnti	3.807,0			3.807,0
Fondi non correnti relativi al personale	28,7			28,7
Altre passività non correnti	17,9			17,9
Debiti finanziari non correnti	3.760,4			3.760,4
Passività correnti	646,4		31,5	677,9
Debiti finanziari correnti	232,5	(H)	31,5	264,0
Fondi per rischi ed oneri correnti	40,5			40,5
Debiti commerciali	231,3			231,3
Debiti tributari correnti	28,6			28,6
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	113,5			113,5
Patrimonio netto	899,7		(23,6)	876,1
Capitale e Riserve	852,3			852,3
Riserva per stock option	2,5			2,5
Riserva per adozione IAS/IFRS	11,6	(H)	(2,5)	9,1
Riserva per contratti derivati di copertura		(H)	(21,1)	(21,1)
Risultato dell'esercizio	33,3			33,3
TOTALE PASSIVO	5.353,1		7,9	5.361,0

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101		
Altre informazioni	134	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138	→	Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152 Relazione della Società' di Revisione 164

6. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul patrimonio netto della Capogruppo

(euro/mln)	Al 01.01.2004	Variazioni dell'esercizio 2004	Al 31.12.2004	Al 01.01.2005
Capitale sociale	247,5		247,5	247,5
Riserva sovrapprezzo azioni	4.189,5	(3.647,6)	541,9	541,9
Altre riserve	34,6	28,3	62,9	62,9
Risultato dell'esercizio	(41,1)	(76,8)	(118,0)	(118,0)
Totale patrimonio netto ITA GAAP	4.430,5	(3.696,2)	734,3	734,3
Riserva per adozione IAS/IFRS	11,6	151,3	162,9	160,4
<i>IAS 36 - storno ammortamento goodwill</i>	8,9	153,9	162,8	162,8
<i>IFRS 2 - stock option</i>		(2,5)	(2,5)	(2,5)
<i>IAS 19 - attualizzazione TFR</i>	0,8	(0,4)	0,4	0,4
<i>IAS 37 - attualizzazione attività / passività non correnti</i>	1,9	0,3	2,2	2,2
<i>IAS 39 - valutazione contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar</i>				(2,5)
Riserva per contratti di copertura				(21,1)
Riserva per stock option		2,5	2,5	2,5
Totale rettifiche IAS/IFRS	11,6	153,8	165,4	141,8
Totale patrimonio netto	4.442,1	(3.542,4)	899,7	876,1

Commento alle principali differenze derivanti dall'adozione dei principi IAS/IFRS

(A) Attività immateriali a vita indefinita

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
storno ammortamento goodwill		162,7	(A1)
storno ammortamenti fiscali su goodwill	10,2		(A2)
Totale	10,2	162,7	

(A1) Storno ammortamento goodwill

Sulla base dei principi contabili italiani SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ammortizzava l'avviamento iscritto in bilancio.

Sulla base dello IAS 36 l'avviamento, inizialmente iscritto al costo, viene ora sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che sia stata subita una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. La metodologia seguita per effettuare tale valutazione è sostanzialmente in linea con quella utilizzata in base ai principi contabili italiani. Non vengono, invece, più effettuati ammortamenti sistematici dello stesso.

(A2) Storno ammortamento di goodwill effettuato esclusivamente a fini fiscali

Sono stati stornati i maggiori ammortamenti sul goodwill effettuati esclusivamente a fini fiscali nell'anno 2003, al netto dei relativi effetti fiscali.

(B) Attività immateriali a vita definita

Riclassifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
a debiti finanziari non correnti	(12,3)	(116,3)	(B1)
a immobili, impianti e macchinari	(1,1)	(1,6)	(B2)
Totale	(13,4)	(117,9)	

(B1) Oneri di accensione e di rifinanziamento

Sulla base dei principi contabili italiani SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. allocava tra le immobilizzazioni immateriali gli oneri sostenuti per l'accensione di finanziamenti a lungo termine. Tali costi venivano ammortizzati sulla base dell'ammontare e della durata residua dei finanziamenti in essere. Il relativo ammortamento era contabilizzato tra gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali.

Gli IAS 36 e 38 non permettono di iscrivere tale tipologia di costi tra le attività immateriali.

Questi costi – in accordo ai soli fini espositivi, con le indicazioni dello IAS 39 – sono, invece, da iscrivere a deduzione dei debiti a lungo termine cui si riferiscono, così come la relativa quota di ammortamento dell'esercizio è ora inclusa tra gli oneri finanziari (euro 16,9 milioni nell'esercizio 2004).

(B2) Migliorie su beni di terzi

Sulla base dei principi contabili italiani SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. capitalizzava i costi sostenuti per effettuare migliorie sui beni di terzi (per lo più stabili in locazione) tra le immobilizzazioni immateriali e li ammortizzava sulla base della durata dei canoni di locazione.

Secondo i principi contabili internazionali – IAS 38 – non è possibile iscrivere tali costi quali attività immateriali perché privi del requisito della identificabilità. Conseguentemente è stato necessario verificare, per tali spese, se costituivano delle attività materiali vere e proprie (nuove dotazioni di beni, impianti) ed in quanto tali iscrivibili tra gli "Immobili, impianti e macchinari".

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101		
Altre informazioni	134	→	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT 138
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. 152
			Relazione della Società' di Revisione 164

(C) Attività per imposte anticipate

Riclassifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
da altri crediti (attivo circolante)	87,9	53,6	
Totale	87,9	53,6	

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
effetto fiscale su storno ammortamento goodwill fini fiscali	(1,3)		(A2)
effetto fiscale rettifiche IAS	(1,3)	(1,3)	(C1)
Totale	(2,6)	(1,3)	

(C1) Imposte anticipate

Le imposte anticipate sono state rettifiche per riflettere gli effetti netti fiscali derivanti dalle rettifiche dei valori di bilancio effettuate per la transizione ai principi contabili IAS/IFRS. Quando le rettifiche apportate in sede di transizione hanno trovato contropartita nel patrimonio netto, anche il relativo stanziamento dell'effetto fiscale ha avuto come contropartita il patrimonio netto.

Le imposte anticipate, allocate secondo i principi contabili italiani nell'attivo circolante, sono allocate, in ambito IAS, tra le attività non correnti.

(D) Altre attività correnti

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
attualizzazione crediti verso agenti	(1,0)	(0,5)	(D1)
Totale	(1,0)	(0,5)	

(D1) Attualizzazione crediti verso agenti

I crediti verso agenti includono una quota in scadenza oltre i 12 mesi. Tali crediti sono inclusi nelle "Altre attività correnti", in quanto rientranti nel normale ciclo operativo dell'azienda. Sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio, per crediti di pari durata. Le perdite attuariali cumulate al 1° gennaio 2004 sono state iscritte con contropartita il patrimonio netto. I proventi attuariali dell'esercizio 2004 sono stati contabilizzati a conto economico tra i proventi finanziari.

(E) Fondi non correnti relativi al personale

Rettifiche			
(euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
attualizzazione TFR	(1,2)	(0,7)	(E1)
Totale	(1,2)	(0,7)	

(E1) Fondi relativi al personale dipendente

Secondo i principi contabili italiani tale fondo era contabilizzato per un ammontare pari a quanto risultante dall'applicazione di specifiche norme di legge in materia.

Con l'adozione degli IAS/IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 e, di conseguenza, il suo ammontare è stato ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".

Inoltre, come accennato nel paragrafo "Esenzioni facoltative", SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha deciso di riconoscere tutte le perdite attuariali cumulative esistenti al 1° gennaio 2004. Successivamente a tale data, invece, si è scelto di utilizzare il "metodo del corridoio".

(F) Altre passività non correnti

Rettifiche (euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
attualizzazione fondo indennità agenti	(3,8)	(3,8)	(F1)
Totale	(3,8)	(3,8)	

(F1) Altre passività non correnti – Fondo indennità agenti

Il fondo indennità agenti è stato considerato una passività a lungo termine ed in quanto tale, con il passaggio agli IAS/IFRS, è stato attualizzato (in base alle disposizioni dello IAS 37) applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future di utilizzo del fondo nel tempo in base anche alla durata media dei contratti di agenzia.

(G) Oneri netti non ricorrenti

Riclassifiche (euro/mln)	Al 01.01.2004	Al 31.12.2004	Nota di commento
oneri per stock option		(2,5)	(G1)
Totale		(2,5)	

(G1) Oneri netti non ricorrenti - Pagamenti basati su azioni

Secondo i principi contabili italiani, con riferimento ai compensi in azioni, non veniva riconosciuta alcuna obbligazione o costo per compensi in azioni.

In applicazione dell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, l'ammontare complessivo del valore corrente delle stock option alla data di assegnazione è rilevato nel conto economico. Variazioni nel fair value successive alla data di assegnazione non hanno avuto effetto sulla valutazione iniziale. Il costo per compensi corrispondente al valore corrente delle opzioni è stato riconosciuto tra i costi non ricorrenti relativi al personale in quote costanti nel periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita iscritta direttamente in una specifica riserva di patrimonio netto.

Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101		
Altre informazioni	134		
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138	→ Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT	138
		Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	152
		Relazione della Società' di Revisione	164

(H) Effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 39 al 1° gennaio 2005

a) Contratti derivati di copertura di Interest Rate Swap

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. aveva posto in essere nel tempo con primarie controparti finanziarie internazionali, due contratti di Interest Rate Swap, la cui rappresentazione nella situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005 ha comportato l'iscrizione di:

- di una passività per € 19,1 milioni;
- di imposte anticipate per € 6,3 milioni;
- di una riserva di patrimoni netto per € -12,8 milioni;

b) Contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. aveva posto in essere nel tempo con primarie controparti finanziarie internazionali, tre contratti di Interest Rate Collar, a complemento della precedente copertura, la cui rappresentazione nella situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005, ha comportato l'iscrizione di:

- di una passività per € 12,4 milioni;
- di imposte anticipate per € 4,1 milioni;
- di una riserva di patrimonio netto per € -8,3 milioni;

Inoltre, in base ai principi contabili italiani erano stati inclusi tra i risconti attivi € 3,7 milioni di costi sostenuti per l'accensione dei predetti contratti di Interest Rate Collar, in attesa dell'inizio della copertura (dicembre 2006).

Il 1° gennaio 2005, in applicazione delle disposizioni contenute nello IAS 39, questo risconto attivo è stato stornato, movimentando in contropartita la "Riserva per adozione IAS/IFRS", al netto dell'effetto fiscale pari ad € 1,2 milioni.

Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS con illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)

Al Consiglio di Amministrazione
della SEAT Pagine Gialle S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione – costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1 gennaio 2005 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 della SEAT Pagine Gialle S.p.A (società capogruppo) e consolidati – del patrimonio netto al 1 gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1 gennaio 2005 e del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (nel seguito i “prospetti di riconciliazione IFRS”) della SEAT Pagine Gialle S.p.A. e consolidati e delle relative note esplicative, presentati nella sezione denominata “Transizione ai principi contabili internazionali” della relazione semestrale al 30 giugno 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio e consolidato di SEAT Pagine Gialle S.p.A chiuso al 31 dicembre 2004 predisposti in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettati a revisione contabile e sui quali abbiamo emesso le nostre relazioni in data 12 aprile 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

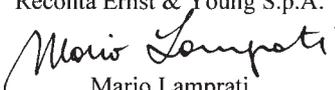
Dati di sintesi e informazioni generali	4		
Relazione sulla gestione	15		
Bilancio semestrale del Gruppo	57		
Bilancio semestrale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	101	Transizione IAS/IFRS: gruppo SEAT	138
Altre informazioni	134	Transizione IAS/IFRS: SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	152
→ Transizione ai principi contabili internazionali	138	→ Relazione società' di revisione	164



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
4. Si richiama l'attenzione sul fatto che i prospetti di riconciliazione IFRS, come descritto nella nota sulla transizione ai principi contabili internazionali, costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio d'esercizio e consolidato completo IFRS; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio. Inoltre, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio d'esercizio e consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico d'esercizio e consolidato in conformità ai principi IFRS.

Torino, 12 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Mario Lamprati
(Socio)

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
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
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 Fotolito BN

Stampa Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di novembre 2005