



➤ Sommario

| | | | |
|--|---|--|----|
| Dati di sintesi e informazioni generali | ↑ | Organi sociali | 3 |
| | | Premessa | 4 |
| | | Principali dati economico-finanziari del Gruppo | 5 |
| | | Informazioni per gli Azionisti | 6 |
| | | Macrostruttura societaria del Gruppo | 7 |
| Relazione sulla gestione | ↑ | Andamento economico-finanziario del Gruppo | 11 |
| | | Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| | | Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| | | Evoluzione della gestione | 31 |
| | | Rapporti con parti correlate | 32 |
| | | Andamento economico-finanziario delle Aree di Business | 34 |
| | | Directories Italia | 36 |
| | | Directories UK | 41 |
| | | Directory Assistance | 43 |
| | | Altre Attività | 47 |
| | | Altre informazioni | 49 |
| | | Vertenze in corso | 49 |
| | | Effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati consolidati al 30 settembre 2004 | 50 |

➤ Organi Sociali

(dati aggiornati all'8 novembre 2005)

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

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

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

(III) Cooptati dal Consiglio di Amministrazione l'11 ottobre 2005 in sostituzione dei dimissionari Guido Paolo Gamucci e Alberto Tazartes.

➤ Premessa

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

La presente relazione trimestrale è stata redatta secondo tali principi ed è predisposta in base a quanto indicato nell'Allegato 3D al regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

Per maggiori dettagli sulle situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 e al 1° gennaio 2005, nonché sul conto economico relativo all'esercizio 2004, redatti secondo i principi IAS/IFRS, si rinvia al report "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" pubblicato insieme alla relazione semestrale al 30 giugno 2005 e disponibile sul sito web della Società www.seat.it.

➤ Principali dati economico-finanziari del Gruppo

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Esercizio 2004 |
|---|----------------------|----------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 400.216 | 392.824 | 956.011 | 953.230 | 1.405.748 |
| Margine operativo lordo | 221.199 | 212.839 | 465.534 | 455.040 | 681.829 |
| EBITDA | 207.684 | 199.895 | 421.134 | 404.202 | 614.382 |
| Risultato operativo | 156.336 | 122.800 | 266.696 | 219.148 | 379.372 |
| Risultato prima delle imposte e dei Terzi | 99.643 | 40.507 | 73.415 | 54.116 | 134.989 |
| Risultato netto di spettanza della Capogruppo | 71.500 | 9.811 | 24.966 | 20.108 | 79.930 |
| Free cash flow operativo ⁽¹⁾ | 140.957 | 148.243 | 443.742 | 447.139 | 633.443 |
| Investimenti | | | | | |
| - industriali | 10.730 | 6.876 | 27.328 | 16.314 | 29.871 |
| - goodwill ed altri attivi fissi extra-operativi | 8.713 | 315 | 8.733 | 9.351 | 10.400 |
| Dati Patrimoniali | | | | | |
| Capitale investito netto | | | 4.515.300 | 4.655.226 | 4.668.099 |
| - di cui goodwill e customer data base | | | 4.197.699 | 4.354.996 | 4.307.825 |
| - di cui capitale circolante netto operativo | | | 249.538 | 288.549 | 298.913 |
| Patrimonio netto di Gruppo | | | 852.418 | 790.902 | 850.168 |
| Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾ | | | 3.731.080 | 3.976.341 | 3.924.424 |
| Indici Redditali | | | | | |
| EBITDA/Ricavi | 51,9% | 50,9% | 44,1% | 42,4% | 43,7% |
| Risultato operativo/Ricavi | 39,1% | 31,3% | 27,9% | 23,0% | 27,0% |
| Risultato operativo/Capitale investito netto | 3,5% | 2,6% | 5,9% | 4,7% | 8,1% |
| Risultato netto di spettanza del Gruppo/Patrimonio netto del Gruppo | 8,4% | 1,2% | 2,9% | 2,5% | 9,4% |
| Free cash flow operativo/Ricavi | 35,2% | 37,7% | 46,4% | 46,9% | 45,1% |
| Personale | | | | | |
| Personale dipendente (consistenza Gruppo a fine periodo, unità) | | | 5.599 | 4.912 | 4.883 |
| Personale dipendente (consistenza media Gruppo, unità) ⁽³⁾ | | | 4.320 | 4.129 | 4.174 |
| Ricavi/Personale dipendente (consistenza media Gruppo) | | | 221 | 231 | 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 settembre 2005 ad un attivo finanziario di euro 84.943 migliaia.

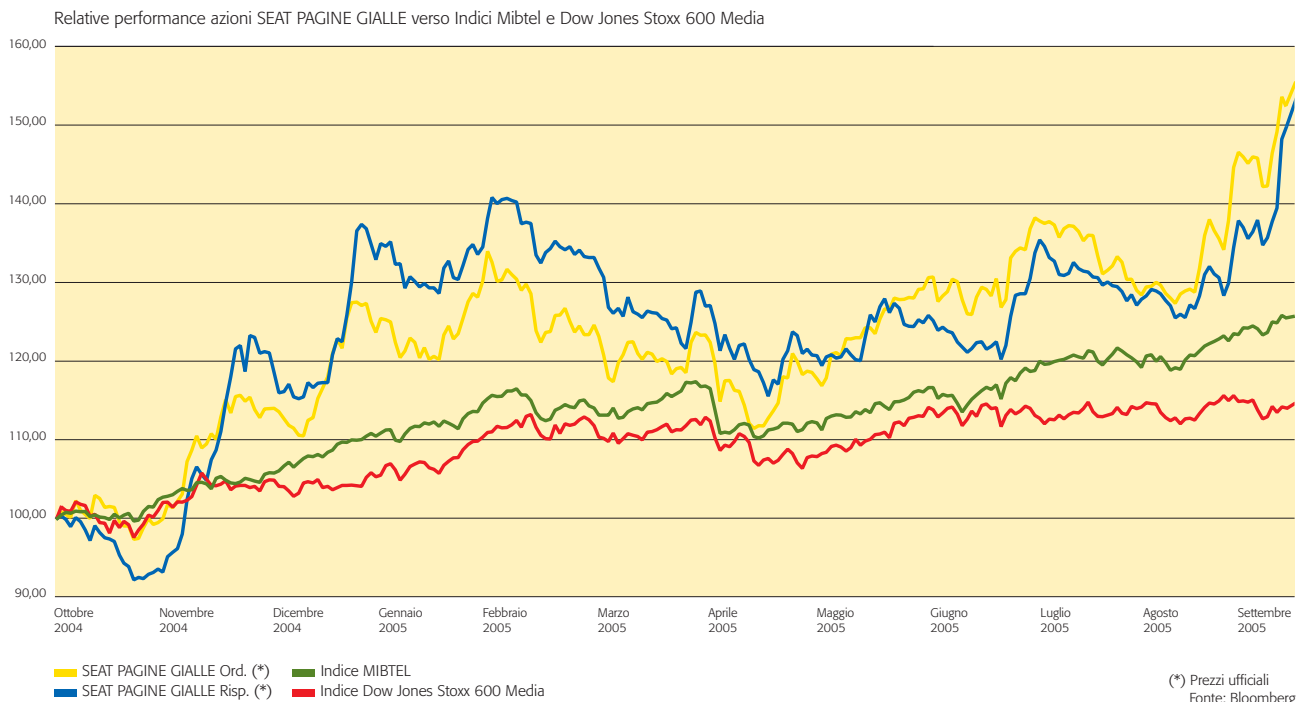
(3) FTE - Full Time Equivalent - nel caso di società estere, media retribuita per le società italiane.

➤ Informazioni per gli Azionisti

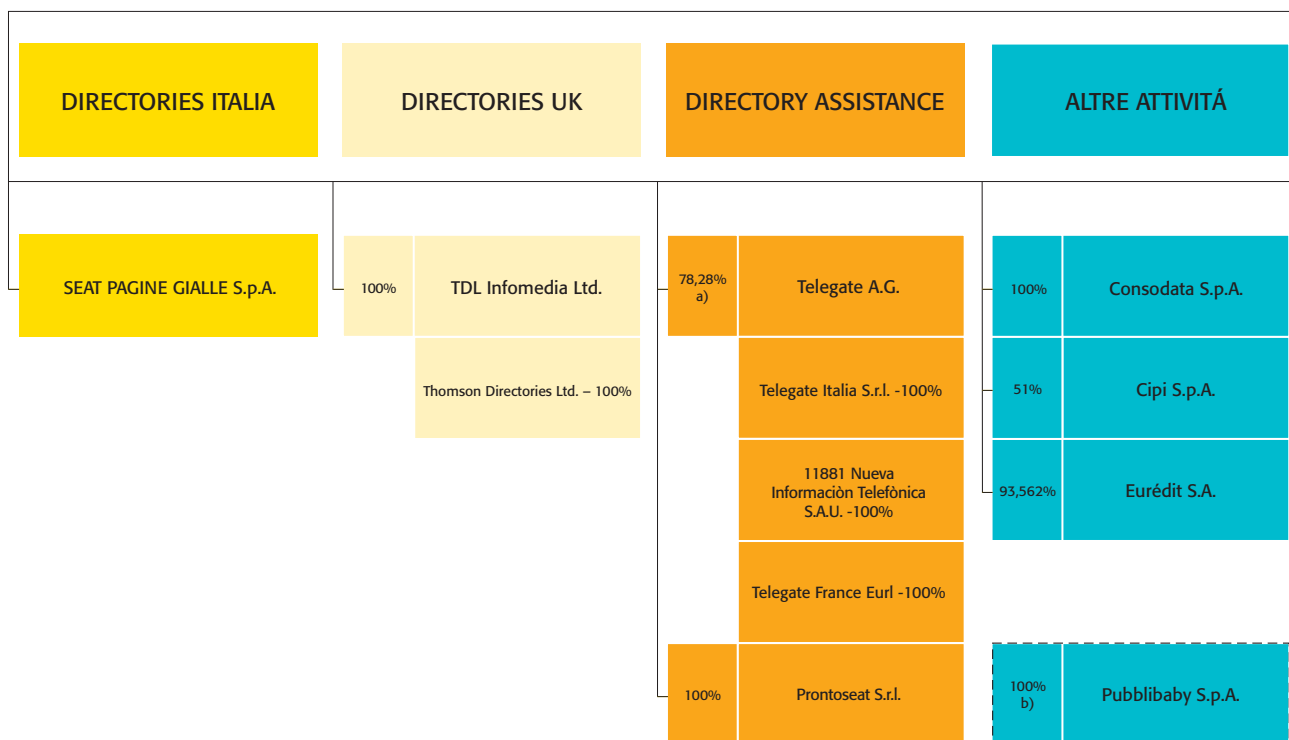
Azioni

| | | |
|--|----------|---------------|
| Capitale sociale | euro | 247.538.714 |
| Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro) | n. | 8.115.215.696 |
| Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro) | n. | 136.074.786 |
| Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese settembre 2005) | euro/mln | 3.117 |
| Peso azioni SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. (SPG ordinarie) al 30 settembre 2005 | | |
| - su indice Mibtel | | 0,507% |
| - su indice Dow Jones Stoxx 600 Media | | 0,919% |

Andamento dei titoli SEAT PAGINE GIALLE



➤ Macrostruttura societaria del Gruppo (dati aggiornati all'8 novembre 2005)



Legenda

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

b) l'intera partecipazione è stata ceduta il 4 ottobre 2005

Relazione sulla gestione

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato del terzo trimestre 2005

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel terzo trimestre 2005 ad euro 400,2 milioni, in crescita dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 392,8 milioni). La pubblicazione da parte di Thomson di 4 directories in più rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto di un diverso calendario di stampa, ha contribuito positivamente nel trimestre per un valore pari ad euro 2,5 milioni di ricavi. Tale effetto è stato parzialmente controbilanciato dal consolidamento a partire dal mese di luglio 2005, di Publibaby S.p.A. come attività destinata alla vendita (nel terzo trimestre 2004 tale società aveva contribuito ai ricavi di Gruppo per euro 1,7 milioni).

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.), che nel terzo trimestre 2005 raggiungono euro 297,7 milioni, in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (euro 294,2 milioni). I risultati confermano la solidità dell'ampia offerta multi-piattaforma di SEAT PAGINE GIALLE, per effetto della quale la crescita dei ricavi delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® euro 23,0 milioni, +12,5%), telefoniche (Pronto PAGINEGIALLE® euro 15,7 milioni, +8,0%, grazie in particolare alla forte crescita dei ricavi da traffico telefonico +23,3%) e di Direct Marketing (euro 1,9 milioni, +4,0%) hanno più che compensato la leggera flessione dei prodotti cartacei (-0,4%);
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che si attestano ad euro 45,2 milioni, in crescita del 9,7% rispetto al terzo trimestre 2004. I ricavi espressi in sterline aumentano invece dell'11,9%, riflettendo le positive performance delle directories on line (+38,1%) e delle directories cartacee (+9,2%). Tale risultato riflette la pubblicazione di 4 directories in più rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, recuperando quasi totalmente lo slittamento temporale cumulato nel primo semestre. A parità di elenchi pubblicati la crescita dei ricavi sarebbe stata del 3,2%;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), di euro 38,5 milioni nel terzo trimestre 2005, risultano in crescita rispetto al terzo trimestre 2004 (+2,7%). Nel gruppo Telegate i ricavi presentano una lieve crescita (+0,5%) grazie alla maggiore incidenza in Germania dei ricavi derivanti dai servizi a valore aggiunto per l'utente e per lo sviluppo di linee di business parallele, quali la vendita di dati e la gestione di servizi di interconnessione per privati ed aziende. Buoni i risultati di Prontoseat S.r.l., i cui ricavi crescono del 46,5% nel terzo trimestre 2005 ad euro 2,5 milioni per effetto della crescita del traffico di Pronto PAGINEGIALLE®;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A. ed Eurédit S.A.), che ammontano nel terzo trimestre 2005 ad euro 31,3 milioni (euro 31,0 milioni nel terzo trimestre 2004), di cui euro 27,0 milioni relativi a Eurédit S.A., la controllata francese, che ha pubblicato nel mese di settembre l'annuario Europages, suo principale prodotto, realizzando un incremento nei ricavi del 6,6% rispetto al terzo trimestre 2004. Gli altri ricavi sono relativi per euro 4,4 milioni a Consodata S.p.A., in calo rispetto all'esercizio precedente di euro 1,2 milioni, essenzialmente per effetto della contabilizzazione dei ricavi di Publibaby S.p.A. relativi al trimestre in chiusura tra i risultati delle attività destinate alla cessione.

I costi per materie prime, ammontano nel terzo trimestre 2005 ad euro 16,0 milioni e risultano in diminuzione dell'1,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 16,2 milioni).

I costi per servizi ridotti dei relativi recuperi di costo, ammontano nel terzo trimestre 2005 ad euro 110,2 milioni, in diminuzione di euro 2,4 milioni, pari al 2,2%, rispetto al terzo trimestre 2004 (euro 112,7 milioni), con un'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 27,5%, in miglioramento rispetto al 28,7% dello stesso periodo del precedente esercizio.

Tale positivo risultato è l'effetto di un calo nei costi provvigionali (euro 33,1 milioni, in diminuzione di euro 1,6 milioni rispetto al terzo trimestre 2004) e del contenimento dei costi industriali per la produzione delle directories cartacee (euro 18,3 milioni, in diminuzione di euro 0,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente). Le spese di pubblicità e promozione sono state pari ad euro 14,9 milioni, in lieve crescita rispetto al precedente esercizio (+3,9%), per effetto dei maggiori investimenti in comunicazione pubblicitaria effettuati sui prodotti del Gruppo.

Il costo del lavoro ridotto dei relativi recuperi di costo, ammonta nel terzo trimestre 2005 ad euro 52,8 milioni ed aumenta di euro 1,6 milioni, pari al 3,2%, rispetto al terzo trimestre 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. e del gruppo Telegate.

Gli stanziamenti rettificativi, di euro 8,3 milioni nel terzo trimestre 2005 (euro 8,9 milioni nel terzo trimestre 2004), riguardano la svalutazione dei crediti verso clienti, al fine di adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo.

Gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri, di euro 4,2 milioni nel terzo trimestre 2005 (euro 3,7 milioni nel terzo trimestre 2004), sono relativi per euro 3,5 milioni al fondo rischi commerciali (euro 3,4 milioni nel terzo trimestre 2004).

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), di euro 207,7 milioni nel terzo trimestre 2005, in crescita del 3,9% rispetto al terzo trimestre 2004. 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 51,9% dal 50,9% nel terzo trimestre 2004.

Gli ammortamenti operativi, di euro 8,3 milioni nel terzo trimestre 2005 (euro 7,4 milioni nel terzo trimestre 2004), sono costituiti per euro 4,5 milioni dagli ammortamenti delle attività immateriali a vita definita e da euro 3,8 milioni dagli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari.

Gli ammortamenti e le svalutazioni extra-operative, di euro 40,5 milioni nel terzo trimestre 2005 e nel terzo trimestre 2004, sono riferiti al *Customer Data Base*.

Gli oneri di natura non ricorrente ammontano ad euro 2,4 milioni nel terzo trimestre 2005 (euro 26,4 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) e sono riferiti per euro 2,5 milioni agli oneri per stock option (euro 1,4 milioni nel terzo trimestre 2004). Nel 2004 la voce includeva euro 25 milioni di accantonamenti straordinari al fondo svalutazione crediti.

Il risultato operativo si attesta ad euro 156,3 milioni nel terzo trimestre 2005 (euro 122,8 milioni nel terzo trimestre 2004), in miglioramento di euro 33,5 milioni rispetto al terzo trimestre 2004, con una incidenza sui ricavi del 39,1% (31,3% nel terzo trimestre 2004). Si segnala, peraltro, che il risultato operativo relativo al terzo trimestre del 2004 era influenzato da euro 25 milioni di accantonamenti straordinari al fondo svalutazione crediti.

Conto economico consolidato dei primi nove mesi del 2005

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nei primi nove mesi del 2005 ad euro 956,0 milioni, in crescita dello 0,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 953,2 milioni). Tale performance è l'effetto della stabilità dei ricavi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e di un andamento delle altre società del Gruppo che ha visto il positivo andamento delle directories in Gran Bretagna (+3,7%) e di Eurédit S.A. (+6,2%) che hanno compensato l'effetto di perimetro dato dal consolidamento a partire dal terzo trimestre 2005 dei valori di Publibaby S.p.A. tra i risultati delle attività destinate alla vendita (euro 1,7 milioni di ricavi nel terzo trimestre 2004).

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.), che nei primi nove mesi del 2005 raggiungono euro 712,9 milioni evidenziando una sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 712,6 milioni), pur in presenza di una congiuntura economica negativa e di una maggiore attenzione alla qualità delle vendite ed al merito creditizio della clientela. In un contesto economico difficile, causa la dinamica riflessiva dei consumi ed il clima di sfiducia degli inserzionisti (PMI e piccoli operatori del commercio al dettaglio e dei privati), la performance registrata ha evidenziato la capacità dell'azienda di far crescere tutti i principali prodotti della propria offerta multi-piattaforma, registrando performance negative solo sulle PAGINEGIALLE® cartacee (che contribuiscono a poco meno del 50% del fatturato annuo dell'azienda), prodotto, peraltro, che più degli altri era stato caratterizzato dal fenomeno delle vendite forzate negli anni più recenti;
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che nei primi nove mesi del 2005 ammontano ad euro 108,5 milioni, sono in crescita del 3,6% rispetto ad euro 104,7 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente (+7,4% a parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio). I ricavi espressi in sterline sono invece in crescita del 5,5% trainati dal buon andamento di tutte le linee di prodotto: i) le directories cartacee (+2,2%), ii) le directories on line (+31,7%), iii) le vendite di dati e di servizi di business information (+11,1%). Importante sottolineare come la Società, in un contesto di mercato viepiù competitivo, sia riuscita ad ottenere una crescita (+7,9%) della base clienti Directories (cartacee ed on line) mantenendo un valore medio (ARPA) sostanzialmente stabile, grazie soprattutto al significativo cross-selling sull'offerta internet. I risultati dei prodotti cartacei beneficiano delle azioni intraprese nei mesi precedenti volte ad innovare i prodotti e a sostenere il brand e quindi la consultazione. I prodotti on line beneficiano di una continua evoluzione di prodotto e degli accordi di distribuzione con altri motori di ricerca;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che si attestano ad euro 112,3 milioni, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 112,2 milioni). Nel gruppo Telegate i ricavi risultano in calo del 2,2%, a quota euro 105,7 milioni. A parità di perimetro di consolidamento (nel 2004 erano compresi circa euro 1 milione di ricavi di Telegate UK, ceduta nel terzo trimestre 2004) il calo è pari all'1,3% ed è localizzato primariamente in Germania, dove lo sviluppo di nuovi servizi a valore aggiunto per il chiamante ed altre linee di ricavo hanno permesso di compensare la flessione del mercato complessivo. In Italia buoni i risultati di Prontoseat S.r.l., in crescita del 58% ad euro 6,5 milioni di ricavo per effetto della crescita del traffico di Pronto PAGINEGIALLE®;

- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A. ed Eurédit S.A.), nei primi nove mesi del 2005 ammontano ad euro 47,0 milioni (euro 45,8 milioni nei primi nove mesi del 2004). Il risultato riflette l'andamento delle attività di Eurédit S.A., in crescita del 6,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e di Consodata S.p.A., in calo dello 0,8% per l'effetto di perimetro dato dal consolidamento, a partire dal mese di luglio 2005, dei valori di Pubblibaby S.p.A. tra i risultati delle attività destinate alla vendita. A parità di perimetro di business, il gruppo Consodata ha registrato nei primi nove mesi dell'anno una crescita del 8,6% dei propri ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2004.

I costi per materie prime ammontano nei primi nove mesi 2005 ad euro 41,7 milioni e presentano una diminuzione di euro 2,8 milioni, pari al 6,3%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 44,5 milioni). Tale riduzione è da imputare soprattutto a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., dove le azioni mirate a migliorare la redditività delle vendite hanno migliorato i ricavi per pagina e consentito una riduzione del numero di segnature stampate (-4,5%) e, quindi, di consumo di carta.

I costi per servizi, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nei primi nove mesi del 2005 ad euro 290,9 milioni, in riduzione di euro 9,7 milioni, pari al 3,2%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 300,6 milioni). Presentano un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 30,4% in miglioramento rispetto al 31,5% dei primi nove mesi del 2004.

Anche questa voce ha beneficiato del recupero di redditività delle vendite in Italia, ove i costi di stampa sono calati di euro 1,6 milioni (-3,3%).

In Italia, al calo dei costi per servizi hanno contribuito anche minori costi provvigionali (euro 78,5 milioni, in diminuzione di euro 6,6 milioni) anche per effetto dello storno di costi provvigionali di esercizi precedenti non più dovuti. La riduzione dei costi industriali e provvigionali è stata in parte controbilanciata da maggiori investimenti pubblicitari per euro 4,1 milioni. Questi ultimi, complessivamente pari ad euro 43,5 milioni nei primi nove mesi del 2005, includono le spese effettuate dalla Capogruppo per le campagne a sostegno dei prodotti PAGINEGIALLE® e Pronto PAGINEGIALLE®.

Il costo del lavoro, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nei primi nove mesi del 2005 ad euro 157,9 milioni ed aumenta di euro 4,8 milioni, pari al 3,1%, rispetto allo stesso periodo del 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. e del gruppo Telegate.

Il personale dipendente del Gruppo è di 5.599 unità al 30 settembre 2005 (4.883 unità al 31 dicembre 2004), includendo Cipi S.p.A., consolidata a partire dal 30 settembre 2005.

La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso dei primi nove mesi del 2005 è stata di 4.320 unità (4.129 unità nei primi nove mesi del 2004).

Gli stanziamenti rettificativi, di euro 28,4 milioni (euro 32,2 milioni nei primi nove mesi del 2004), sono relativi per euro 28,3 milioni 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 euro 3,8 milioni 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.

| | | | |
|--|---|--|-----------|
| | | → Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| | | Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| | | Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| | | Evoluzione della gestione | 31 |
| | | Rapporti con parti correlate | 32 |
| | | Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| | | Altre informazioni | 49 |
| | | Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |
| | Dati di sintesi e informazioni generali | 3 | |
| | → Relazione sulla gestione | 11 | |

Gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri, di euro 13,2 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 17,5 milioni nei primi nove mesi del 2004), sono determinati dal saldo tra:

- *stanziamenti*, di euro 14,1 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 17,5 milioni nei primi nove mesi del 2004), relativi per euro 13,9 milioni 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 euro 2,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente grazie alla riduzione del numero delle contestazioni e ad una gestione più efficace delle stesse;
- *rilascio del fondo rischi per vertenze legali* per euro 1,0 milioni, divenuti eccedenti nel corso del periodo.

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), di euro 421,1 milioni nei primi nove mesi del 2005, risulta in miglioramento rispetto al 2004 di euro 16,9 milioni, pari al 4,2%. 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 44,1% dal 42,4% dei primi nove mesi del 2004.

Gli ammortamenti operativi, di euro 23,2 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 22,3 milioni nei primi nove mesi del 2004), sono costituiti per euro 13,3 milioni dagli ammortamenti delle attività immateriali a vita definita e per euro 9,8 milioni dagli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari.

Gli ammortamenti e svalutazioni extra-operative, di euro 121,6 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 126,5 milioni nei primi nove mesi del 2004), sono riferiti al *Customer Data Base*. La voce includeva nel 2004 euro 4,9 milioni di svalutazioni di goodwill.

Gli oneri di natura non ricorrente ammontano ad euro 8,9 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 31,5 milioni nei primi nove mesi del 2004) ed includono oneri per stock option per euro 6,4 milioni 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 euro 1,7 milioni. Tale voce includeva nel 2004 euro 25 milioni di accantonamenti straordinari al fondo svalutazione crediti.

Gli oneri netti di ristrutturazione, di euro 0,8 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 4,8 milioni nei primi nove mesi del 2004), sono determinati dal saldo tra:

- *oneri di ristrutturazione*, per euro 2,2 milioni (euro 4,8 milioni nei primi nove mesi del 2004), quasi interamente costituiti da costi sostenuti dalla Capogruppo per il progetto di riorganizzazione dell'Area Commerciale;
- *rilascio fondi di ristrutturazione aziendale*, per euro 1,4 milioni divenuti eccedenti nel corso dell'esercizio.

Il risultato operativo si attesta ad euro 266,7 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 219,1 milioni nei primi nove mesi del 2004), in miglioramento di euro 47,6 milioni rispetto al 2004, con una incidenza sui ricavi del 27,9% (23,0% nei primi nove mesi del 2004).

I proventi finanziari, di euro 17,1 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 4,6 milioni nei primi nove mesi del 2004), includono:

- euro 15,1 milioni di *proventi di cambio* (euro 1,1 milioni nei primi nove mesi del 2004) contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina, parzialmente bilanciati dagli oneri di cambio (euro 11,5 milioni nei primi nove mesi del 2005);

- euro 1,4 milioni di *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor (euro 2,4 milioni nei primi nove mesi del 2004). Rispetto al corrispondente periodo del 2004 risentono della riduzione dell'ammontare delle giacenze medie.

Gli oneri finanziari ammontano ad euro 215,0 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 168,6 milioni nei primi nove mesi del 2004) e includono:

- per euro 114,8 milioni *interessi passivi* relativi al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, rifinanziato in data 8 giugno 2005.
Tale ammontare include *i)* euro 10,2 milioni di 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)* euro 10,5 milioni quale quota di competenza del periodo degli oneri di accensione e di rifinanziamento;
- per euro 86,3 milioni *interessi passivi* 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 euro 4,2 milioni la quota di competenza del periodo degli oneri sostenuti per l'accensione del finanziamento;
- per euro 2,5 milioni *altri interessi ed oneri finanziari*, tra cui euro 0,7 milioni di commissioni di mancato utilizzo di linee di credito messe a disposizione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. da The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in virtù dei contratti di finanziamento in essere ed euro 1,1 milioni di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti, conseguenti all'applicazione dei nuovi principi IAS/IFRS;
- per euro 11,5 milioni *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 presentano un saldo negativo di euro 43,3 milioni (negativo per euro 28,8 milioni nei primi nove mesi del 2004) e sono relative per euro 9,9 milioni ad imposte sul reddito correnti ed euro 33,5 milioni ad imposte differite, di cui euro 49 milioni di imposte differite passive ed euro 15,5 milioni 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 settembre 2005 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2005.

Il risultato di competenza dei Terzi corrisponde ad un utile di euro 5,3 milioni (euro 5,2 milioni nei primi nove mesi del 2004) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il risultato del periodo, positivo nei primi nove mesi del 2005 per euro 25,0 milioni (positivo per euro 20,1 milioni nei primi nove mesi del 2004), sconta rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

- maggiori oneri finanziari netti per euro 33,9 milioni, effetto di un indebitamento finanziario netto medio nei primi nove mesi del 2005 più alto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente conseguente al finanziamento acceso nell'aprile 2004 in relazione alla distribuzione del dividendo straordinario;
- maggiori oneri di imposta per euro 14,5 milioni in quanto il 2004 beneficiava, per circa euro 18 milioni, degli effetti fiscali positivi derivanti dalla cessione della partecipazione in Consodata S.A..

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 settembre 2005

Premessa

Il contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, di euro 2.530,1 milioni al 30 settembre 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 ad euro 25.000.

Capitale Investito Netto

Il **capitale investito netto**, di euro 4.515,3 milioni al 30 settembre 2005, diminuisce di euro 152,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2004. E' costituito dalle seguenti voci:

- **gli attivi non correnti**, di euro 4.339,2 milioni al 30 settembre 2005, diminuiscono di euro 117,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2004, principalmente per effetto dell'ammortamento del *Customer Data Base* (euro 121,6 milioni nei primi nove mesi del 2005).

Gli investimenti del periodo ammontano ad euro 36,1 milioni (euro 25,7 milioni nei primi nove mesi del 2004) e sono così composti

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazioni | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Variazioni |
|--|----------------------|----------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Investimenti industriali | 10.730 | 6.876 | 3.854 | 27.328 | 16.314 | 11.014 |
| Goodwill ed altri investimenti extra-operativi | 8.713 | 315 | 8.398 | 8.733 | 9.351 | (618) |
| Totale investimenti | 19.443 | 7.191 | 12.252 | 36.061 | 25.665 | 10.396 |

- *Gli investimenti industriali*, di euro 27,3 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 16,3 milioni nei primi nove mesi del 2004) sono relativi principalmente allo sviluppo di software applicativi e sono stati realizzati per circa il 40% nell'ultimo trimestre.
- *Goodwill ed altri investimenti extra-operativi* di euro 8,7 milioni nei primi nove mesi del 2005 (euro 9,4 milioni nello stesso periodo del 2004), sono relativi per euro 6,3 milioni alla differenza di consolidamento derivante dall'acquisto del 51% di Cipi S.p.A.;
- **i passivi non correnti operativi** ammontano al 30 settembre 2005 ad euro 73,3 milioni (euro 71,3 milioni al 31 dicembre 2004) ed includono, in particolare, i fondi pensione a benefici definiti di euro 20,9 milioni (euro 21,8 milioni al 31 dicembre 2004), il fondo trattamento di fine rapporto di euro 31,9 milioni (euro 30,7 milioni al 31 dicembre 2004) ed il fondo indennità agenti di euro 19,5 milioni (euro 17,9 milioni al 31 dicembre 2004);
- **il capitale circolante operativo** ammonta al 30 settembre 2005 ad euro 249,5 milioni (euro 298,9 milioni al 31 dicembre 2004). Diminuisce nel periodo per euro 49,4 milioni, in particolare a seguito di:
 - una diminuzione dei *crediti commerciali* di euro 46,4 milioni, 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;
 - una diminuzione dei *debiti commerciali* di euro 53,0 milioni dovuta per euro 14,8 milioni al decremento dei debiti verso agenti;
 - un incremento dei *debiti per prestazioni da eseguire* di euro 73,1 milioni, imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories;

- una diminuzione dei *fondi per rischi ed oneri correnti* di euro 4,1 milioni, determinato in particolare dall'utilizzo dei fondi rischi contrattuali;
- il **capitale circolante extra-operativo** è negativo al 30 settembre 2005 di euro 6,0 milioni (negativo di euro 12,0 milioni al 31 dicembre 2004). La diminuzione del periodo è imputabile all'utilizzo dei fondi di ristrutturazione aziendale.

Patrimonio Netto

Il **patrimonio netto** ammonta al 30 settembre 2005 ad euro 869,2 milioni (euro 860,0 milioni al 31 dicembre 2004), di cui euro 852,4 milioni di spettanza della Capogruppo (euro 850,2 milioni al 31 dicembre 2004) ed euro 16,7 milioni di spettanza di Azionisti Terzi (euro 9,8 milioni al 31 dicembre 2004). Al 30 settembre 2005 il patrimonio netto include la "Riserva per adozione IAS/IFRS" (euro 180,4 milioni), la "Riserva per contratti derivati di copertura" (negativa per euro 28,6 milioni) e la "Riserva per stock option" (euro 9,3 milioni).

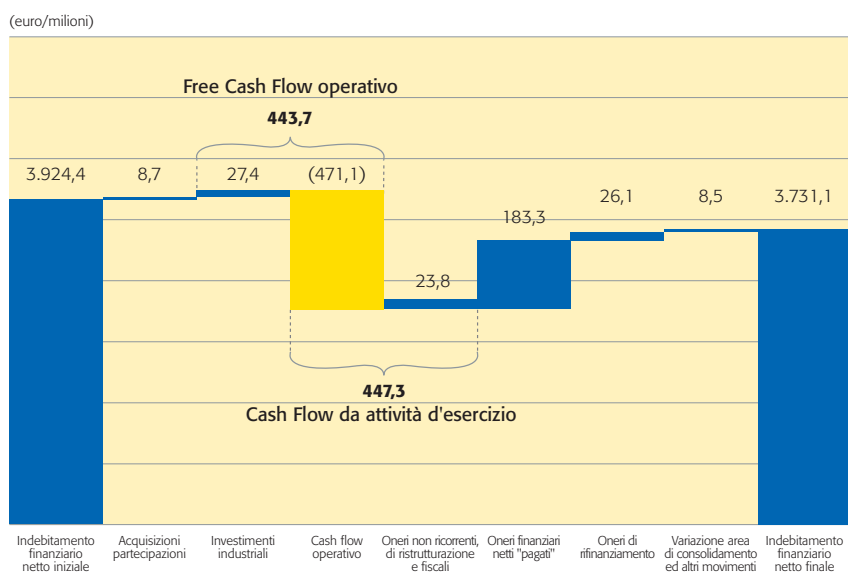
Indebitamento Finanziario Netto

L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 30 settembre 2005 ad euro 3.731,1 milioni (euro 3.924,4 milioni al 31 dicembre 2004) e diminuisce nel periodo di euro 193,3 milioni, 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 The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e del finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. e pari al 30 settembre 2005, al netto delle quote già ammortizzate, ad euro 127,7 milioni;
- delle passività nette derivanti dall'iscrizione in bilancio dei contratti derivati di "cash flow hedge" valutati a fair value e pari al 30 settembre 2005 ad euro 42,7 milioni.

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso dei primi nove mesi del 2005.



L'**indebitamento finanziario netto "contabile"** ammonta al 30 settembre 2005 ad euro 3.646,1 milioni (euro 3.808,1 milioni al 31 dicembre 2004) ed è composto dalle seguenti voci:

- **le passività finanziarie non correnti** ammontano al 30 settembre 2005 ad euro 3.620,1 milioni (euro 3.760,5 milioni al 31 dicembre 2004) ed includono per euro 2.365,5 milioni le quote a lungo termine del finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di euro 79,1 milioni), originariamente acceso nel 2004 e rifinanziato nel corso del primo semestre del corrente esercizio.

L'8 giugno 2005, come già evidenziato nella relazione semestrale, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. dopo aver rimborsato la quota capitale di euro 84 milioni, la cui scadenza era prevista per il mese di dicembre 2005, ha rifinanziato il debito residuo alla data con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per un ammontare complessivo di euro 2.530,1 milioni, a cui si aggiungevano euro 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 The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in quello di Lender, si articola ora nel seguente modo:

- tranche A, di euro 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 euro 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 euro 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 euro 40 milioni, anche a fronte del pagamento degli oneri sostenuti per l'operazione di rifinanziamento.

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 settembre 2005 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

I costi per l'organizzazione dell'operazione di rifinanziamento (euro 25,9 milioni di commissioni bancarie e spese legali) sono esposti in riduzione dell'ammontare del debito al 30 settembre 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 dei primi nove mesi del 2005 è di euro 10,5 milioni.

I "*debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.*" ammontano al 30 settembre 2005 ad euro 1.251,5 milioni. Ai sensi dello IAS 32 sono esposti in bilancio al netto di euro 48,5 milioni di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine periodo. La quota di ammortamento del periodo è di euro 4,2 milioni;

- **le passività finanziarie correnti** ammontano al 30 settembre 2005 ad euro 185,2 milioni (euro 192,2 milioni al 31 dicembre 2004) e si riferiscono per euro 85,5 milioni alla quota a breve termine del rifinanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nel mese di giugno 2006, per euro 52,9 milioni a ratei passivi per interessi maturati e non liquidati e per euro 44,6 milioni alle passività relative a strumenti derivati di copertura, di cui euro 18 milioni per contratti di Interest Rate Swap ed euro 26,1 milioni per contratti di Interest Rate Collar.;

- **le attività finanziarie correnti** ammontano ad euro 158,2 milioni al 30 settembre 2005 (euro 139,8 milioni al 31 dicembre 2004) e si riferiscono per euro 154,4 milioni a disponibilità liquide (euro 137,9 milioni al 31 dicembre 2004) e per euro 1,5 milioni alle attività relative a strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse (F.R.A.).

Il debito "Senior" con The 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 luglio 2004 a complemento della precedente operazione di copertura, uno dei quali ristrutturato, nel mese di settembre 2005, nell'ottica di migliorare il profilo di hedging complessivo del debito bancario a tasso variabile. Attualmente tali contratti coprono circa il 77% del debito bancario previsto in essere sino al 2009 (75% ante ristrutturazione) ed il 40% dell'esposizione prevista nel biennio 2010-2011 (copertura non prevista ante ristrutturazione). La fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi è stata ora rideterminata con limiti massimi compresi tra il 4,30 ed il 5,08% e minimi compresi tra il 2,59 ed il 3,42%, in miglioramento quindi di circa 30 basis point rispetto alla situazione ante ristrutturazione;
- c) operazioni di *Forward Rate Agreement (F.R.A.)*, poste in essere a giugno, luglio e settembre 2005, mediante le quali si è predeterminato un tasso euribor pari a circa il 2,05% su un importo complessivo di debito "Senior" pari ad euro 690 milioni per il semestre di interessi 28 dicembre 2005 - 28 giugno 2006 ed un tasso euribor pari a circa il 2,17% su un importo complessivo di debito "Senior" pari ad euro 350 milioni per il semestre 28 giugno 2006 - 28 dicembre 2006.

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE, a partire dal 1° gennaio 2005, ha adottato lo IAS 39. Conseguentemente i contratti di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse 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.

| | |
|---|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali | 3 |
| → Relazione sulla gestione | 11 |

| | |
|--|-----------|
| → Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| Evoluzione della gestione | 31 |
| Rapporti con parti correlate | 32 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| Altre informazioni | 49 |
| Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |

Free cash flow operativo

Il **free cash flow operativo** generato nel periodo (euro 443,7 milioni) è inferiore di euro 3,4 milioni rispetto a quello generato nei primi nove mesi del 2004, per effetto in particolare degli investimenti industriali superiori di euro 11,0 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2004, a seguito della decisione di potenziare la capacità produttiva dei call center del gruppo Telegate.

Il buon andamento dell'EBITDA (in crescita di euro 16,9 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2004) ha fronteggiato solo in parte una diminuzione del capitale circolante, che, seppur soddisfacente (euro 48,9 milioni), è risultata inferiore a quella realizzata nei primi nove mesi del 2004 (euro 57,5 milioni).

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (46,4% nei primi nove mesi del 2005) risulta stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (46,9%); tale andamento non si riflette sul rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA (pari al 105,4% nei primi nove mesi del 2005 ed al 110,6% dei primi nove mesi del 2004), per effetto della maggiore liquidità assorbita dagli investimenti industriali.

Conto economico consolidato riclassificato

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazioni | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Variazioni | Esercizio 2004 |
|---|----------------------|----------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 400.216 | 392.824 | 7.392 | 956.011 | 953.230 | 2.781 | 1.405.748 |
| Costi per materie prime | (15.984) | (16.159) | 175 | (41.664) | (44.477) | 2.813 | (74.377) |
| Costi per servizi (*) | (110.247) | (112.670) | 2.423 | (290.942) | (300.598) | 9.656 | (442.949) |
| Costo del lavoro (*) | (52.786) | (51.156) | (1.630) | (157.871) | (153.115) | (4.756) | (206.593) |
| Margine operativo lordo (MOL) | 221.199 | 212.839 | 8.360 | 465.534 | 455.040 | 10.494 | 681.829 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>55,3</i> | <i>54,2</i> | | <i>48,7</i> | <i>47,7</i> | | <i>48,5</i> |
| Stanziamenti rettificativi | (8.323) | (8.895) | 572 | (28.385) | (32.220) | 3.835 | (37.965) |
| Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri | (4.176) | (3.667) | (509) | (13.180) | (17.488) | 4.308 | (26.688) |
| Proventi ed oneri diversi | (1.016) | (382) | (634) | (2.835) | (1.130) | (1.705) | (2.794) |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 207.684 | 199.895 | 7.789 | 421.134 | 404.202 | 16.932 | 614.382 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>51,9</i> | <i>50,9</i> | | <i>44,1</i> | <i>42,4</i> | | <i>43,7</i> |
| Ammortamenti operativi | (8.302) | (7.423) | (879) | (23.173) | (22.316) | (857) | (30.290) |
| Ammortamenti e svalutazioni extra-operative | (40.517) | (42.167) | 1.650 | (121.550) | (126.493) | 4.943 | (168.754) |
| Oneri di natura non ricorrente | (2.366) | (26.405) | 24.039 | (8.889) | (31.454) | 22.565 | (31.321) |
| Oneri netti di ristrutturazione | (163) | (1.100) | 937 | (826) | (4.791) | 3.965 | (4.645) |
| Risultato operativo | 156.336 | 122.800 | 33.536 | 266.696 | 219.148 | 47.548 | 379.372 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>39,1</i> | <i>31,3</i> | | <i>27,9</i> | <i>23,0</i> | | <i>27,0</i> |
| Proventi finanziari | 3.699 | 1.090 | 2.609 | 17.066 | 4.616 | 12.450 | 8.978 |
| Oneri finanziari | (65.204) | (78.938) | 13.734 | (215.031) | (168.644) | (46.387) | (259.937) |
| Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity | - | (1.540) | 1.540 | 16 | (1.831) | 1.847 | (1.824) |
| Utili (perdite) da cessione di partecipazioni | 4.812 | (2.905) | 7.717 | 4.668 | 827 | 3.841 | 8.400 |
| Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi | 99.643 | 40.507 | 59.136 | 73.415 | 54.116 | 19.299 | 134.989 |
| Imposte sul reddito | (26.423) | (28.898) | 2.475 | (43.345) | (28.841) | (14.504) | (48.930) |
| Risultato netto derivante da attività destinate alla vendita | 175 | - | 175 | 175 | - | 175 | - |
| Risultato prima dei Terzi | 73.395 | 11.609 | 61.786 | 30.245 | 25.275 | 4.970 | 86.059 |
| Risultato del periodo di competenza dei Terzi | (1.895) | (1.798) | (97) | (5.279) | (5.167) | (112) | (6.129) |
| Risultato del periodo | 71.500 | 9.811 | 61.689 | 24.966 | 20.108 | 4.858 | 79.930 |

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

| | Al 30.09.2005 | Al 31.12.2004 | Variazioni | Al 30.09.2004 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (euro/migliaia) | | | | |
| Goodwill e customer data base | 4.197.699 | 4.307.825 | (110.126) | 4.354.996 |
| Altri attivi non correnti (*) | 141.495 | 148.345 | (6.850) | 169.071 |
| Passivi non correnti extra-operativi | (4.161) | (3.694) | (467) | (5.081) |
| Passivi non correnti operativi | (73.266) | (71.260) | (2.006) | (72.633) |
| Capitale circolante operativo | 249.538 | 298.912 | (49.374) | 288.549 |
| - Attivi correnti operativi | 738.660 | 776.198 | (37.538) | 770.737 |
| - Passivi correnti operativi | (489.122) | (477.286) | (11.836) | (482.188) |
| Capitale circolante extra-operativo | (6.005) | (12.029) | 6.024 | (79.676) |
| - Attivi correnti extra-operativi | 15.151 | 16.070 | (919) | 6.862 |
| - Passivi correnti extra-operativi | (21.156) | (28.099) | 6.943 | (86.538) |
| Attività nette destinate alla vendita | 10.000 | - | 10.000 | - |
| Capitale investito netto | 4.515.300 | 4.668.099 | (152.799) | 4.655.226 |
| Patrimonio netto di Gruppo | 852.418 | 850.168 | 2.250 | 790.902 |
| Patrimonio di Terzi | 16.745 | 9.788 | 6.957 | 8.895 |
| Totale patrimonio netto (A) | 869.163 | 859.956 | 9.207 | 799.797 |
| Indebitamento finanziario netto | 3.731.080 | 3.924.424 | (193.344) | 3.976.341 |
| Oneri di accensione e di rifinanziamento | (127.663) | (116.281) | (11.382) | (120.912) |
| Passività nette relative a strumenti derivati di copertura "cash flow hedge" | 42.720 | - | 42.720 | - |
| Indebitamento finanziario netto "contabile" (B) | 3.646.137 | 3.808.143 | (162.006) | 3.855.429 |
| di cui: | | | | |
| - Passività finanziarie non correnti | 3.620.137 | 3.760.501 | (140.364) | 3.855.277 |
| - Passività finanziarie correnti | 185.235 | 192.233 | (6.998) | 266.908 |
| - Attività finanziarie non correnti | (1.057) | (4.767) | 3.710 | (4.577) |
| - Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide | (158.178) | (139.824) | (18.354) | (262.179) |
| Totale (A+B) | 4.515.300 | 4.668.099 | (152.799) | 4.655.226 |

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

Rendiconto finanziario consolidato

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazioni | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Variazioni |
|--|----------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Flusso monetario da attività d'esercizio | | | | | | |
| Risultato del periodo | 73.395 | 11.609 | 61.786 | 30.245 | 25.275 | 4.970 |
| Ammortamenti | 48.819 | 49.590 | (771) | 144.723 | 148.809 | (4.086) |
| Oneri finanziari netti | 61.505 | 77.848 | (16.343) | 197.965 | 164.028 | 33.937 |
| Stock option | 2.534 | 1.350 | 1.184 | 6.378 | 1.620 | 4.758 |
| Imposte del periodo | 26.423 | 28.898 | (2.475) | 43.345 | 28.841 | 14.504 |
| (Plus) minusvalenza da realizzo attivo non corrente | 223 | 2.307 | (2.084) | 293 | (2.874) | 3.167 |
| (Rivalutazioni) svalutazioni di attività | (4.739) | 45 | (4.784) | (4.740) | 559 | (5.299) |
| Variazione del capitale circolante | (61.998) | (106.491) | 44.493 | 33.465 | (47.628) | 81.093 |
| Variazione passività non correnti | (373) | (532) | 159 | 1.510 | 449 | 1.061 |
| Effetto cambi ed altri movimenti | 2.741 | 5.186 | (2.445) | (5.925) | 31.271 | (37.196) |
| Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A) | 148.530 | 69.810 | 78.720 | 447.259 | 350.350 | 96.909 |
| Flusso monetario da attività d'investimento | | | | | | |
| Investimenti in attività immateriali a vita indefinita | (8.695) | - | (8.695) | (8.695) | (8.994) | 299 |
| Investimenti in attività immateriali a vita definita | (5.582) | (4.110) | (1.472) | (13.795) | (10.001) | (3.794) |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | (5.148) | (2.766) | (2.382) | (13.533) | (6.313) | (7.220) |
| Investimenti in partecipazioni finanziarie | - | (198) | 198 | - | (198) | 198 |
| Investimenti in attività disponibili per la vendita | (13) | (110) | 97 | (13) | (110) | 97 |
| Investimenti in altre attività non correnti | (5) | (7) | 2 | (25) | (49) | 24 |
| Realizzo per cessioni di attività non correnti | (9) | 221 | (230) | 232 | 7.140 | (6.908) |
| Variazione area di consolidamento | (6.042) | - | (6.042) | (6.042) | - | (6.042) |
| Flusso monetario netto da attività d'investimento (B) | (25.494) | (6.970) | (18.524) | (41.871) | (18.525) | (23.346) |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | | | | | | |
| Accensione di finanziamenti a medio e lungo termine | - | (6) | 6 | 28 | 4.050.004 | (4.049.976) |
| Utilizzo linea di credito revolving | - | - | - | 40.000 | - | 40.000 |
| Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine | (19) | - | (19) | (220.383) | (28.366) | (192.017) |
| Rimborsi di finanziamenti a breve termine | (40.000) | - | (40.000) | (40.000) | (528.375) | 488.375 |
| Pagamento oneri capitalizzati su finanziamento | (156) | (82) | (74) | (26.076) | (129.041) | 102.965 |
| Interessi ed oneri finanziari netti pagati | (53.437) | (72.741) | 19.304 | (180.344) | (143.382) | (36.962) |
| Variazione debiti finanziari correnti | 36.051 | 70.346 | (34.295) | 33.403 | 110.485 | (77.082) |
| Variazione attività finanziarie | (153) | (3.914) | 3.761 | (390) | (3.080) | 2.690 |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | (158) | (3.578.373) | 3.578.215 |
| Effetto cambi e variazione area di consolidamento | 5.035 | (2.020) | 7.055 | 5.035 | 3.896 | 1.139 |
| Flusso monetario netto da attività di finanziamento (C) | (52.679) | (8.417) | (44.262) | (388.885) | (246.232) | (142.653) |
| Flusso monetario del periodo (A+B+C) | 70.357 | 54.423 | 15.934 | 16.503 | 85.593 | (69.090) |
| Disponibilità liquide ad inizio periodo | 84.023 | 205.872 | (121.849) | 137.877 | 174.702 | (36.825) |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 154.380 | 260.295 | (105.915) | 154.380 | 260.295 | (105.915) |

Free cash flow operativo consolidato

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazioni | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Variazioni | Esercizio 2004 |
|--|----------------------|----------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 207.684 | 199.895 | 7.789 | 421.134 | 404.202 | 16.932 | 614.382 |
| Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo | (54.501) | (44.909)(*) | (9.592) | 48.909 | 57.484 (*) | (8.575) | 48.582 (*) |
| (Diminuzione) aumento passività non correnti operative | (1.485) | 84 | (1.569) | 971 | 1.905 | (934) | 532 |
| Investimenti industriali | (10.730) | (6.876) | (3.854) | (27.328) | (16.314) | (11.014) | (29.871) |
| (Plus) minusvalenze da cessione di attività non correnti | (11) | 49 | (60) | 56 | (138) | 194 | (181) |
| Free cash flow operativo | 140.957 | 148.243 | (7.286) | 443.742 | 447.139 | (3.397) | 633.444 |
| Free cash flow operativo - principi contabili italiani | - | 148.731 (**) | - | - | 449.272 (**) | - | 637.798 (**) |

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

(**) Dato pubblicato.

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

Per il commento alle voci si rinvia alla sezione "Andamento economico e finanziario delle Aree di Business - Directories Italia".

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

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazioni | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Variazioni | Esercizio 2004 |
|---|----------------------|----------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 297.684 | 294.202 | 3.482 | 712.877 | 712.578 | 299 | 1.059.674 |
| Costi per materie prime | (12.409) | (12.902) | 493 | (33.983) | (37.278) | 3.295 | (61.912) |
| Costi per servizi (*) | (81.116) | (80.097) | (1.019) | (215.079) | (216.807) | 1.728 | (327.228) |
| Costo del lavoro (*) | (19.176) | (19.834) | 658 | (61.262) | (61.362) | 100 | (85.188) |
| Margine operativo lordo (MOL) | 184.983 | 181.369 | 3.614 | 402.553 | 397.131 | 5.422 | 585.346 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>62,1</i> | <i>61,6</i> | | <i>56,5</i> | <i>55,7</i> | | <i>55,2</i> |
| Stanziamenti rettificativi | (5.650) | (6.403) | 753 | (21.608) | (25.050) | 3.442 | (28.511) |
| Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri | (4.181) | (3.683) | (498) | (13.197) | (17.522) | 4.325 | (23.922) |
| Proventi ed oneri diversi | (323) | (374) | 51 | (1.168) | (848) | (320) | (2.068) |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 174.829 | 170.909 | 3.920 | 366.580 | 353.711 | 12.869 | 530.845 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>58,7</i> | <i>58,1</i> | | <i>51,4</i> | <i>49,6</i> | | <i>50,1</i> |
| Ammortamenti operativi | (4.872) | (4.308) | (564) | (14.023) | (12.589) | (1.434) | (17.335) |
| Ammortamenti extra-operativi | (40.517) | (40.517) | | (121.550) | (121.550) | | (162.067) |
| Oneri di natura non ricorrente | (2.034) | (26.075) | 24.041 | (6.207) | (28.939) | 22.732 | (27.622) |
| Oneri di ristrutturazione | (179) | (514) | 335 | (2.219) | (2.225) | 6 | (2.769) |
| Risultato operativo | 127.227 | 99.495 | 27.732 | 222.581 | 188.408 | 34.173 | 321.052 |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>42,7</i> | <i>33,8</i> | | <i>31,2</i> | <i>26,4</i> | | <i>30,3</i> |
| Proventi finanziari | 6.032 | 4.060 | 1.972 | 29.600 | 13.565 | 16.035 | 21.571 |
| Oneri finanziari | (65.760) | (75.493) | 9.733 | (215.883) | (157.023) | (58.860) | (238.401) |
| Rettifiche di valore di partecipazioni | 448 | (8.403) | 8.851 | 448 | (21.957) | 22.405 | (31.484) |
| Utile (perdite) da cessione di partecipazioni | 1.892 | (281) | 2.173 | 1.756 | (2.153) | 3.909 | 4.541 |
| Risultato prima delle imposte | 69.839 | 19.378 | 50.461 | 38.502 | 20.840 | 17.662 | 77.279 |
| Imposte sul reddito | (18.855) | (24.383) | 5.528 | (33.645) | (25.438) | (8.207) | (43.963) |
| Risultato del periodo | 50.984 | (5.005) | 55.989 | 4.857 | (4.598) | 9.455 | 33.316 |

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Situazione patrimoniale riclassificata di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

| (euro/migliaia) | Al 30.09.2005 | Al 31.12.2004 | Variazioni | Al 30.09.2004 |
|--|------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Goodwill e customer data base | 3.808.417 | 3.929.966 | (121.549) | 3.970.483 |
| Altri attivi non correnti (*) | 439.061 | 357.237 | 81.824 | 383.477 |
| Passivi non correnti operativi | (48.189) | (46.578) | (1.611) | (47.324) |
| Capitale circolante operativo | 270.794 | 303.965 | (33.171) | 299.168 |
| - Attivi correnti operativi | 663.973 | 698.068 | (34.095) | 699.329 |
| - Passivi correnti operativi | (393.179) | (394.103) | 924 | (400.161) |
| Capitale circolante extra-operativo | (2.871) | (3.098) | 227 | (73.538) |
| - Attivi correnti extra-operativi | 8.876 | 16.755 | (7.879) | 7.134 |
| - Passivi correnti extra-operativi | (11.747) | (19.853) | 8.106 | (80.672) |
| Attività destinate alla vendita | 10.000 | - | 10.000 | - |
| Capitale investito netto | 4.477.212 | 4.541.492 | (64.280) | 4.532.266 |
| Patrimonio netto | (A) 878.757 | 899.643 | (20.886) | 860.603 |
| Indebitamento finanziario netto | 3.683.398 | 3.758.130 | (74.732) | 3.792.575 |
| Oneri di accensione e di rifinanziamento | (127.663) | (116.281) | (11.382) | (120.912) |
| Passività nette relative a strumenti derivati di copertura "cash flow hedge" | 42.720 | - | 42.720 | - |
| Indebitamento finanziario netto "contabile" | (B) 3.598.455 | 3.641.849 | (43.394) | 3.671.663 |
| di cui: | | | | |
| - Passività finanziarie non correnti | 3.616.937 | 3.760.403 | (143.466) | 3.750.290 |
| - Passività finanziarie correnti | 228.284 | 232.525 | (4.241) | 283.623 |
| - Attività finanziarie non correnti | (111.035) | (172.132) | 61.097 | (4.577) |
| - Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide | (135.731) | (178.947) | 43.216 | (357.673) |
| Totale | (A+B) 4.477.212 | 4.541.492 | (64.280) | 4.532.266 |

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

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

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazioni | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Variazioni |
|--|----------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Flusso monetario da attività d'esercizio | | | | | | |
| Risultato del periodo | 50.984 | (5.005) | 55.989 | 4.857 | (4.598) | 9.455 |
| Ammortamenti | 45.389 | 44.825 | 564 | 135.573 | 134.139 | 1.434 |
| Oneri finanziari netti | 59.695 | 71.426 | (11.731) | 186.283 | 143.474 | 42.809 |
| Stock option | 2.151 | 1.080 | 1.071 | 5.378 | 1.350 | 4.028 |
| Imposte del periodo | 18.855 | 24.383 | (5.528) | 33.645 | 25.438 | 8.207 |
| (Plus) minusvalenza da realizzo attivo non corrente | 94 | 277 | (183) | 294 | 2.128 | (1.834) |
| (Rivalutazioni) svalutazioni di attività | (2.107) | 8.533 | (10.640) | (2.107) | 21.007 | (23.114) |
| Variazione del capitale circolante | (55.282) | (106.264) | 50.982 | 27.466 | (38.329) | 65.795 |
| Variazione passività non correnti | (215) | 1.408 | (1.623) | 1.611 | 3.365 | (1.754) |
| Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A) | 119.564 | 40.663 | 78.901 | 393.000 | 287.974 | 105.026 |
| Flusso monetario da attività d'investimento | | | | | | |
| Investimenti in attività immateriali | (4.934) | (3.433) | (1.501) | (9.910) | (7.588) | (2.322) |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | (2.930) | (733) | (2.197) | (4.372) | (2.403) | (1.969) |
| Investimenti in partecipazioni finanziarie | (8.175) | (898) | (7.277) | (8.175) | (40.178) | 32.003 |
| Investimenti in attività destinate alla vendita | (8.000) | - | (8.000) | (8.000) | - | (8.000) |
| Investimenti in altre attività non correnti | (3) | (6) | 3 | (19) | (23) | 4 |
| Realizzo per cessioni di attività non correnti | 16.490 | (242) | 16.732 | 16.638 | (1.736) | 18.374 |
| Flusso monetario netto da attività d'investimento (B) | (7.552) | (5.312) | (2.240) | (13.838) | (51.928) | 38.090 |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | | | | | | |
| Accensione di finanziamenti a medio e lungo termine | - | - | - | - | 4.050.000 | (4.050.000) |
| Utilizzo linea di credito revolving | - | - | - | 40.000 | - | 40.000 |
| Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine | - | - | - | (220.364) | (28.366) | (191.998) |
| Rimborsi di finanziamenti a breve termine | (40.000) | - | (40.000) | (40.000) | (528.375) | 488.375 |
| Pagamento oneri capitalizzati sul finanziamento | (156) | (82) | (74) | (26.076) | (129.041) | 102.965 |
| Interessi ed oneri finanziari netti pagati | (49.907) | (66.537) | 16.630 | (174.588) | (123.046) | (51.542) |
| Variazione debiti finanziari correnti | 26.595 | 73.005 | (46.410) | 36.873 | 129.873 | (93.000) |
| Variazione attività finanziarie correnti | 14.711 | 5.274 | 9.437 | 4.980 | 67.627 | (62.647) |
| Variazione attività finanziarie non correnti | (4.010) | (3.808) | (202) | (4.061) | (3.880) | (181) |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | - | (3.578.238) | 3.578.238 |
| Flusso monetario netto da attività di finanziamento (C) | (52.767) | 7.852 | (60.619) | (383.236) | (143.446) | (239.790) |
| Flusso monetario del periodo (A+B+C) | 59.245 | 43.203 | 16.042 | (4.074) | 92.600 | (96.674) |
| Disponibilità liquide ad inizio periodo | 44.540 | 179.637 | (135.097) | 107.859 | 130.240 | (22.381) |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 103.785 | 222.840 | (119.055) | 103.785 | 222.840 | (119.055) |

Free cash flow operativo di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

| (euro/migliaia) | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazioni | 9 mesi 2005 | 9 mesi 2004 | Variazioni | Esercizio 2004 |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 174.829 | 170.909 | 3.920 | 366.580 | 353.711 | 12.869 | 530.845 |
| Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo | (51.620) | (42.813)(*) | (8.807) | 33.171 | 43.926 (*) | (10.755) | 39.129 (*) |
| (Diminuzione) aumento passività non correnti operative | (215) | 1.409 | (1.624) | 1.611 | 3.365 | (1.754) | 2.619 |
| Investimenti industriali | (7.864) | (4.166) | (3.698) | (14.282) | (9.991) | (4.291) | (20.574) |
| (Plus) minusvalente da cessione di attività non correnti | (14) | (4) | (10) | 50 | (25) | 75 | (26) |
| Free cash flow operativo | 115.116 | 125.335 | (10.219) | 387.130 | 390.986 | (3.856) | 551.993 |
| Free cash flow operativo - principi contabili italiani | - | 124.951 (**) | - | - | 389.535 (**) | - | 553.955 (**) |

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

(**) Dato pubblicato.

➤ Eventi successivi al 30 settembre 2005

Pubblibaby S.p.A.

In data 4 ottobre 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Pubblibaby S.p.A. a Sfera Editore S.p.A., società facente parte del gruppo RCS Mediagroup e attiva nell'editoria periodica e nella raccolta pubblicitaria. La cessione è avvenuta sulla base degli accordi siglati nel luglio 2005 con il Gruppo RCS, a seguito dell'ottenimento del parere favorevole da parte delle competenti autorità Antitrust.

1818 Auskunft A.G.

Con efficacia primo ottobre 2005, Telegate A.G. ha acquistato la partecipazione pari al 100% del capitale sociale di 1818 Auskunft A.G., società operante nel settore della Directory Assistance nel mercato svizzero, con sede legale in Zurigo e capitale sociale di 200.000 franchi svizzeri.

Rimborso anticipato di una quota di debito Senior

Nel mese di ottobre 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., ha rimborsato anticipatamente euro 10 milioni a valere sulla tranche B del finanziamento Senior con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, caratterizzata dalla applicazione di un margine sull'euribor pari al 2,415%, utilizzando disponibilità di cassa generate nel periodo. Tale rimborso volontario si inquadra nelle opzioni contrattualmente a disposizione della Società per l'impiego della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.

Lancio del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE

A seguito della liberalizzazione del mercato dell'informazione elenco abbonati con i codici 12 e 412, il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha deciso di lanciare come proprio numero il 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE, che, sfruttando la forza del brand PAGINEBIANCHE, intende porsi come operatore autorevole per qualità del servizio fornito e ricchezza della base dati.

| | |
|---|-----------|
| Dati di sintesi e informazioni generali | 3 |
| → Relazione sulla gestione | 11 |

| | |
|---|-----------|
| Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| → Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| → Evoluzione della gestione | 31 |
| Rapporti con parti correlate | 32 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| Altre informazioni | 49 |
| Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |

➤ Evoluzione della gestione

L'ultimo trimestre del 2005 vedrà una prosecuzione delle dinamiche che hanno caratterizzato la prima parte dell'esercizio, in particolare in Italia, e il lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e in Francia.

Nonostante in Italia la crescita stimata per il PIL nel terzo trimestre sia dello 0,7%, l'economia italiana non appare essere ancora arrivata su un percorso di ripresa tale da influenzare positivamente ed in modo apprezzabile la propensione ai consumi delle famiglie e la fiducia delle piccole e medie imprese e dei piccoli operatori del commercio al dettaglio e dei servizi.

In questo scenario, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. proseguirà la propria azione mirata, da una parte a migliorare i prodotti e la qualità dei servizi offerti agli utilizzatori e agli inserzionisti e, dall'altra, a migliorare la qualità e la redditività delle vendite. La ricerca di una maggiore qualità delle vendite, in particolare sui clienti di fascia medio-alta, continuerà a influenzare i risultati di breve delle PAGINEGIALLE cartacee, soprattutto nei centri urbani di maggiore dimensione i cui elenchi verranno pubblicati nel quarto trimestre (in particolare Roma e Napoli).

Una dinamica positiva è invece attesa dalle altre linee di prodotto, inclusi alcuni prodotti cartacei mirati alla clientela business-to-business, sui quali è atteso l'effetto positivo dell'attività di restyling posta in essere nel 2004 e finalizzata a riportare in area di crescita questi prodotti, che negli anni passati avevano registrato ricavi in significativa contrazione.

L'ultimo trimestre vedrà, infine, il lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e in Francia, conseguenti alla liberalizzazione di questi due mercati. La collocazione temporale di questi eventi nel quarto trimestre, in ritardo rispetto alle indicazioni iniziali delle Autorità, comporterà per il Gruppo un saldo negativo tra ricavi (ancora limitati) e costi (significativi in quanto relativi alle campagne pubblicitarie necessarie al lancio dei nuovi servizi) di competenza dell'ultimo trimestre.

Tenendo conto dell'insieme delle dinamiche sopra descritte, le aspettative per l'esercizio 2005 sono quelle di ottenere una crescita del reddito operativo (EBITDA) in linea con gli obiettivi a suo tempo dichiarati.

Si conferma, inoltre, la previsione, per l'anno in corso, di chiusura in utile, a livello civilistico e consolidato.

➤ 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 sui dati economici e patrimoniali al 30 settembre 2005 di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e 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

| (euro/migliaia) | Verso imprese non consolidate controllate e collegate | Natura dell'operazione |
|--|---|---|
| Oneri finanziari | 86.279 | sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A.. |
| Altre attività correnti | 150 | sono relativi al credito non operativo verso la società Pubblibaby S.p.A.. |
| Debiti finanziari non correnti | 1.251.484 | sono relativi per euro 1.300 milioni al finanziamento "Subordinato" stipulato verso Lighthouse International Company S.A. al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di euro 48,5 milioni. |
| Debiti finanziari correnti | 44.140 | sono relativi per euro 43,4 milioni a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza. |
| Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti | 120 | rappresentano il debito verso Pubblibaby S.p.A. a fronte del credito d'imposta da questa ceduto, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale. |

| | |
|--|-----------|
| Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| Evoluzione della gestione | 31 |
| → Rapporti con parti correlate | 32 |
| Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| Altre informazioni | 49 |
| Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |

Dati di sintesi e informazioni generali
→ **Relazione sulla gestione**

3
11

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

| (euro/migliaia) | Verso imprese controllate e collegate | Natura dell'operazione |
|--|---------------------------------------|--|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 29.096 | riguardano per euro 22,5 milioni ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e per euro 6,5 milioni le royalties riconosciute da Eurédit S.A. sul prodotto Europages. |
| Altri ricavi e proventi | 368 | sono relativi per euro 0,2 milioni ad affitti attivi nei confronti di Prontoseat S.r.l. |
| Costi per servizi | 18.199 | si riferiscono ai costi per prestazioni di call center sostenuti nei confronti di Telegate Italia S.r.l. per euro 7,2 milioni e Prontoseat S.r.l. per euro 3,8 milioni. Includono, inoltre, euro 5,9 milioni di costi per la commercializzazione di servizi di direct marketing sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A.. |
| Proventi finanziari | 13.334 | sono relativi <i>i)</i> per euro 8,9 milioni agli interessi attivi sul finanziamento a lungo termine erogato a TDL Infomedia Ltd., <i>ii)</i> per euro 2,1 milioni ai rapporti di conto corrente e finanziamenti a breve termine nei confronti di società controllate (tra cui per euro 1,4 milioni verso TDL Infomedia Ltd., per euro 0,6 milioni verso Telegate Holding GmbH) e <i>iii)</i> per euro 2,3 milioni ai dividendi di Eurédit S.A.. |
| Oneri finanziari | 87.459 | sono relativi per euro 86,3 milioni agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per euro 1,2 milioni agli interessi passivi sui depositi a breve (di cui euro 0,9 milioni verso Telegate A.G. ed euro 0,3 milioni verso Consodata Group Ltd.). |
| Imposte sul reddito | 812 | rappresentano le imposte nette di competenza delle società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale. |
| Altre attività finanziarie non correnti | 109.979 | sono relativi a finanziamenti a lungo termine erogati in sterline a TDL Infomedia Ltd.. |
| Attività finanziarie correnti | 28.160 | includono euro 26,2 milioni di finanziamenti a breve termine verso Telegate Holding GmbH, euro 1,4 milioni di finanziamenti a breve termine verso TDL Infomedia Ltd. ed euro 0,6 milioni di crediti di conto corrente verso Prontoseat S.r.l.. |
| Crediti commerciali | 14.368 | sono relativi per euro 9,0 milioni a crediti verso Telegate Italia S.r.l. e per euro 4,8 milioni a crediti verso Eurédit S.A. derivanti da royalties per pubblicità su Europages. |
| Altre attività correnti | 5.240 | sono principalmente relativi a crediti verso Cipi S.p.A., di cui euro 4,2 milioni per anticipi. |
| Debiti finanziari non correnti | 1.251.484 | sono relativi per euro 1.300 milioni al finanziamento "Subordinato" stipulato verso Lighthouse International Company S.A. al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di euro 48,5 milioni. |
| Debiti finanziari correnti | 88.056 | sono relativi per euro 42 milioni a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità, per euro 43,4 milioni a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza, per euro 1,8 milioni a debiti di conto corrente verso Consodata S.p.A. e per euro 0,7 milioni a debiti di conto corrente verso Pubblibaby S.p.A.. |
| Debiti commerciali | 19.801 | sono relativi per euro 14,3 milioni a debiti verso Eurédit S.A., per euro 4,3 milioni a debiti verso Telegate Italia S.r.l. e per euro 0,1 milioni a debiti verso Consodata S.p.A.. |
| Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti | 744 | rappresentano il debito verso le società controllate a fronte del credito d'imposta da queste ceduto, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale. |

➤ Andamento economico-finanziario delle Aree di Business

| | | Directories | Directories | Directory | Altre | Totale | Elisioni | Totale |
|--|-------------------|-------------|-------------|----------------|--------------|-----------|----------|-------------|
| (euro/mln) | | Italia | UK | Assistance (*) | Attività (*) | Aggregato | | Consolidato |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3° trimestre 2005 | 297,7 | 45,2 | 38,5 | 31,3 | 412,7 | (12,5) | 400,2 |
| | 3° trimestre 2004 | 294,2 | 41,2 | 37,5 | 31,0 | 403,9 | (11,1) | 392,8 |
| | 9 mesi 2005 | 712,9 | 108,5 | 112,3 | 47,0 | 980,7 | (24,7) | 956,0 |
| | 9 mesi 2004 | 712,6 | 104,7 | 112,2 | 45,8 | 975,3 | (22,1) | 953,2 |
| | Esercizio 2004 | 1.059,7 | 170,0 | 150,0 | 55,5 | 1.435,2 | (29,5) | 1.405,7 |
| Margine operativo lordo | 3° trimestre 2005 | 185,0 | 12,1 | 11,2 | 12,8 | 221,1 | 0,1 | 221,2 |
| | 3° trimestre 2004 | 181,4 | 8,1 | 11,8 | 11,4 | 212,7 | 0,1 | 212,8 |
| | 9 mesi 2005 | 402,5 | 17,7 | 34,5 | 10,5 | 465,2 | 0,3 | 465,5 |
| | 9 mesi 2004 | 397,1 | 16,9 | 31,8 | 9,1 | 454,9 | 0,1 | 455,0 |
| | 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) | 3° trimestre 2005 | 174,8 | 10,3 | 9,9 | 12,7 | 207,7 | - | 207,7 |
| | 3° trimestre 2004 | 170,9 | 6,6 | 10,8 | 11,5 | 199,8 | 0,1 | 199,9 |
| | 9 mesi 2005 | 366,6 | 13,2 | 31,2 | 10,2 | 421,2 | (0,1) | 421,1 |
| | 9 mesi 2004 | 353,7 | 12,8 | 28,7 | 8,9 | 404,1 | 0,1 | 404,2 |
| | Esercizio 2004 | 530,8 | 39,6 | 36,0 | 7,9 | 614,3 | 0,1 | 614,4 |
| Capitale investito netto | 30 settembre 2005 | 4.477,2 | 205,2 | 79,1 | 25,7 | 4.787,2 | (271,9) | 4.515,3 |
| | 30 settembre 2004 | 4.532,3 | 203,9 | 74,6 | 22,1 | 4.832,9 | (177,7) | 4.655,2 |
| | 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 settembre 2005 | 1.374 | 1.077 | 2.807 | 440 | 5.698 | - | 5.698 |
| | 30 settembre 2004 | 1.422 | 998 | 2.347 | 215 | 4.982 | - | 4.982 |
| | 31 dicembre 2004 | 1.341 | 1.020 | 2.374 | 212 | 4.947 | - | 4.947 |
| Agenti di vendita: (unità) | 30 settembre 2005 | 1.845 | - | - | - | 1.845 | - | 1.845 |
| | 30 settembre 2004 | 1.973 | - | - | - | 1.973 | - | 1.973 |
| | 31 dicembre 2004 | 1.920 | - | - | - | 1.920 | - | 1.920 |

(*) I dati di Prontoseat S.r.l. relativi ai primi nove mesi 2004 sono stati opportunamente riclassificati dalla Business Area "Altre attività" alla "Directory Assistance", per renderli confrontabili con i primi nove mesi del 2005.

| Principali dati operativi del Gruppo | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Esercizio 2004 |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| Directories pubblicate | | | |
| PAGINEBIANCHE® | 69 | 69 | 103 |
| PAGINEGIALLE® | 134 | 134 | 202 |
| ThomsonLocal | 112 | 113 | 173 |
| Volumi distribuiti (dati in milioni) | | | |
| PAGINEBIANCHE® | 16,8 | 16,9 | 26,2 |
| PAGINEGIALLE® | 13,8 | 14,1 | 21,7 |
| ThomsonLocal | 14,7 | 16,8 | 23,8 |
| Numero di visite (dati in milioni) | | | |
| <i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i> | | | |
| PAGINEBIANCHE.it® | 116,5 | 88,8 | 121,8 |
| PAGINEGIALLE.it® | 56,2 | 52,9 | 70,1 |
| Europages.com | 16,9 | 12,8 | 17,4 |
| Numero di chiamate (dati in milioni) | | | |
| 11880 | 78,5 | 85,2 | 120,6 |
| 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® | 14,2 | 12,5 | 16,9 |
| Valore medio per chiamata (dati in euro) | | | |
| 11880 | 1,54 | 1,45 | 1,45 |
| 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® | 1,60 | 1,31 | 1,35 |
| 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® | 3,1 | 2,8 | 2,5 |
| Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® | 4,1 | 3,5 | 4,4 |

(1) Dati Sinottica Eurisko - utilizzatori nei 12 mesi precedenti l'intervista (universo individui 14 - 74 anni).

→ Directories Italia

Struttura dell'Area di Business

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. opera nei mercati dell'annuaristica telefonica e più 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 terzo trimestre 2005 e dei primi nove mesi del 2005, posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

| (euro/mln) | 3° trimestre | 3° trimestre | Variazioni | | 9 mesi | 9 mesi | Variazioni | |
|--|--------------|--------------|------------|-----|---------|---------|------------|-------|
| | 2005 | 2004 | Absolute | % | 2005 | 2004 | Absolute | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 297,7 | 294,2 | 3,5 | 1,2 | 712,9 | 712,6 | 0,3 | 0,04 |
| Margine operativo lordo | 185,0 | 181,4 | 3,6 | 2,0 | 402,5 | 397,1 | 5,4 | 1,4 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 174,8 | 170,9 | 3,9 | 2,3 | 366,6 | 353,7 | 12,9 | 3,6 |
| Capitale investito netto | | | | | 4.477,2 | 4.532,3 | (55,1) | (1,2) |
| Forza lavoro (unità) | | | | | 1.374 | 1.422 | (48) | (3,4) |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. del terzo trimestre 2005 raggiungono euro 297,7 milioni in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (euro 294,2 milioni). In particolare, i prodotti cartacei hanno evidenziato una diminuzione contenuta nella misura dello 0,4%, con un miglioramento rispetto ai primi sei mesi dell'anno, che avevano fatto registrare un calo del 4%. Il terzo trimestre ha infatti beneficiato della pubblicazione dei nuovi prodotti cartacei e dei risultati dei centri di medie dimensioni, dove le criticità derivanti dalle politiche commerciali adottate dalla Società nell'ultimo triennio risultano meno estese rispetto alle grandi aree urbane. Più in dettaglio, i ricavi da elenchi cartacei hanno registrato una contrazione del 1,9% dovuta ad una performance sostanzialmente in linea con l'anno precedente per le PAGINEBIANCHE®, ed al calo delle PAGINEGIALLE®. E' su quest'ultimo prodotto, infatti, che pesano maggiormente la congiuntura economica negativa e le azioni mirate ad aumentare la qualità delle vendite sulla clientela di fascia medio-alta. Per quanto riguarda gli altri prodotti cartacei va segnalata l'iscrizione di circa 3,8 milioni di ricavi relativi alla pubblicazione dei nuovi prodotti locali InZona e Idee InVacanza, performance positiva nel primo anno di lancio di questi nuovi media destinati rispettivamente alle grandi città ed alle aree turistiche. I risultati del trimestre hanno inoltre confermato la solidità dell'offerta multi-piattaforma di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nell'ambito della quale i prodotti on line (PAGINEGIALLE.it® euro 23,0 milioni, +12,5%) e on voice (Pronto PAGINEGIALLE® euro 15,7 milioni, +8,0%, grazie in particolare alla forte crescita dei ricavi da traffico telefonico +23,3%) hanno registrato tassi di crescita significativi. Il minor tasso di crescita di questi ultimi prodotti rispetto a quanto registrato nel primo semestre 2005, riflette la diversa pianificazione delle campagne di vendita rispetto all'anno scorso.



I costi industriali di euro 37,3 milioni nel terzo trimestre 2005 sono sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 37,2 milioni) e riflettono l'effetto positivo sui costi di carta e stampa del miglioramento dei ricavi per pagina dei prodotti cartacei, che ha controbilanciato l'aumento dei costi per i servizi di call center derivante dalla crescita del volume di chiamate di 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®.

Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato, ammonta ad euro 19,2 milioni nel terzo trimestre 2005, in lieve diminuzione rispetto al terzo trimestre del 2004 (euro 19,8 milioni).

Il margine operativo lordo migliora da euro 181,4 milioni del terzo trimestre 2004 ad euro 185,0 milioni del terzo trimestre 2005, con un'incidenza sui ricavi del 62,1% (61,6% nel terzo trimestre 2004).

L'EBITDA raggiunge euro 174,8 milioni nel terzo trimestre 2005 in miglioramento rispetto al terzo trimestre 2004 del 2,3%, con un'incidenza sui ricavi in crescita al 58,7% (58,1% nel terzo trimestre 2004).

* * *

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nei primi nove mesi del 2005 raggiungono euro 712,9 milioni evidenziando una sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 712,6 milioni) pur in presenza di una congiuntura economica negativa e di una maggiore selettività dell'azione commerciale. Tale risultato è stato infatti influenzato dal calo nei consumi e dal basso livello di fiducia delle famiglie/impresе, che hanno influenzato le decisioni di investimento degli inserzionisti. A questa dinamica già di per sé negativa, si sono aggiunte le azioni della Società mirate a recuperare adeguati livelli di redditività nelle relazioni con alcuni segmenti di clientela, correggendo comportamenti passati non più sostenibili relativi soprattutto alla scarsa selettività nel merito di credito dei clienti e all'uso eccessivo di argomentazioni di vendita basate su sconti e promozioni. Ciò ha influenzato negativamente i risultati di alcune categorie di clienti di fascia di spesa medio-alta sul prodotto PAGINEGIALLE cartacee nei centri urbani di maggiori dimensioni. Aver mantenuto ricavi pressoché stabili in tale contesto ha confermato la validità e la solidità dell'offerta SEAT, che ha permesso di soddisfare i bisogni di comunicazione delle PMI grazie ad un'ampia gamma di servizi di qualità. L'ottimo andamento dei prodotti più innovativi (attività on line e servizi telefonici) ed il lancio di nuovi prodotti su carta, miranti a soddisfare esigenze di utilizzo e di comunicazione pubblicitaria complementari rispetto al resto dell'offerta, hanno quindi permesso di compensare la temporanea flessione registrata su PAGINEGIALLE.

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

- *Carta*: nei primi nove mesi del 2005, i prodotti cartacei hanno evidenziato, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un calo dei ricavi del 2,5% (euro 577,7 milioni, rispetto ad euro 592,4 milioni nei primi nove mesi del 2004), calo che si è attenuato nel terzo trimestre rispetto a quello registrato nei primi sei mesi, grazie alla miglior performance degli elenchi ed al contributo dei nuovi prodotti cartacei recentemente introdotti. Gli effetti della strategia, volta a migliorare la qualità dei ricavi, sono stati evidenti soprattutto nei maggiori centri urbani (Torino, Milano e Firenze); migliore è invece la performance dei centri di medie dimensioni come dimostrato dal miglior andamento del terzo trimestre.



I due prodotti principali PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® hanno evidenziato comportamenti differenti. Il primo ha segnato un netto calo del fatturato originato dalla decisione da parte di alcuni clienti di fascia medio-alta, che in passato avevano subito una particolare "pressione" commerciale, di ridurre gli investimenti. Va comunque segnalato che le difficoltà sono state concentrate in una parte limitata della clientela e che la maggioranza dei clienti anche di fascia medio-alta ha incrementato i propri investimenti a riprova che le difficoltà di PAGINEGIALLE® siano da imputare più a fattori "congiunturali" che a difficoltà "strutturali" del prodotto. Le PAGINEBIANCHE® hanno invece evidenziato una sostanziale tenuta dei ricavi (euro 283,2 milioni rispetto ad euro 284,7 milioni nel 2004, -0,5%) grazie allo sviluppo del prodotto ed all'offerta agli inserzionisti di visibilità congiunta sull'edizione cartacea e su quella on line (PAGINEBIANCHE.it®), le cui visite sono cresciute del 31,2% a 116,5 milioni. Ricordiamo che tale prodotto incorporerà, a partire dall'elenco di Genova 2006, l'importante novità rappresentata dalla quadricromia, la cui raccolta pubblicitaria è stata avviata a partire dallo scorso mese di giugno.

Nei nove mesi sono invece visibili i risultati dei nuovi prodotti InZona e Idee InVacanza (euro 4,3 milioni), che hanno rappresentato un'importante innovazione di prodotto mirata a soddisfare i bisogni di comunicazione su scala locale nelle grandi città e nelle aree turistiche non completamente assolti dalla gamma di prodotti preesistenti.

- *On line*: i ricavi nei primi nove mesi del 2005 ammontano ad euro 65,1 milioni (+14,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), sostenuti, in particolare, da PAGINEGIALLE.it® con un +14,5% (euro 61,6 milioni di ricavi nei primi nove mesi del 2005 rispetto ad euro 53,8 milioni dello stesso periodo del 2004). Tale performance esprime una sempre maggiore percezione di valore da parte dell'inserzionista di questo media in relazione alla crescita delle consultazioni ed all'ampliamento dell'offerta. L'offerta è stata ulteriormente rafforzata nei nove mesi grazie all'introduzione di nuove funzionalità come la ricerca per prossimità, i tour virtuali e le funzionalità di voice over IP.
- *Voice*: continua la crescita del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, i cui ricavi complessivi sono aumentati del 18,2% nei primi nove mesi del 2005 ad euro 42,8 milioni. A fronte di un leggero incremento dei ricavi pubblicitari (+1,9%) la crescita è stata sostenuta soprattutto dai ricavi da traffico telefonico (+38,6%), conseguenti all'ottimo andamento delle chiamate (+7,0% a 12,8 milioni) e dall'aumento della durata media delle stesse, per effetto della sempre maggiore ricchezza di contenuti e profondità del servizio. I tassi di crescita più attenuati della componente pubblicitaria registrati rispetto all'anno passato sono dipesi principalmente dal diverso meccanismo di pianificazione della raccolta.
- *Altri prodotti*: le altre attività (Direct Marketing e oggetti promozionali) sono pressoché stabili (euro 17,2 milioni nel 2005 rispetto ad euro 18,0 milioni nel 2004).

I costi industriali si attestano ad euro 101,0 milioni, con una contrazione del 2,4%. In particolare i consumi di materie prime sono in calo di euro 2,7 milioni (-8,9%) e le lavorazioni industriali per la produzione di directories cartacee sono in calo di euro 1,3 milioni (-3,6%). Il fenomeno è da ricondurre principalmente alla riduzione dei volumi in termini di segnature (-4,5%), per effetto del miglioramento del rendimento per pagina conseguente alle azioni tese a recuperare redditività nelle vendite, in aumento, invece, le spese dei call center 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ad euro 11,3 milioni (8,7 milioni nei primi nove mesi del 2004) per via del forte incremento delle chiamate gestite e dei tempi medi di conversazio-

| | | |
|---|---|-----------|
| | Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| | Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| | Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| | Evoluzione della gestione | 31 |
| | Rapporti con parti correlate | 32 |
| | → Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| | Altre informazioni | 49 |
| | Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |
| | 3 | |
| | 11 | |
| Dati di sintesi e informazioni generali | | |
| → Relazione sulla gestione | | |

ne (+17,1%). I costi provvigionali di euro 78,5 milioni nei primi nove mesi 2005 si riducono del 7,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a causa dello storno di costi provvigionali accertati in esercizi precedenti non più dovuti e dal diverso mix dei ricavi generati. In crescita, invece, i costi per pubblicità e promozione (+27,7% ad euro 18,7 milioni per effetto, in particolare, degli investimenti fatti per la nuova campagna televisiva di PAGINEGIALLE®).

Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato ammonta ad euro 61,3 milioni nei primi nove mesi del 2005 ed è in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 61,4 milioni). La riduzione dell'organico dipendente medio retribuito (-75 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 euro 402,5 milioni, in crescita di euro 5,4 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonostante le maggiori spese pubblicitarie, con un'incidenza sui ricavi che cresce dal 55,7% al 56,5%.

L'EBITDA raggiunge euro 366,6 milioni, in aumento di euro 12,9 milioni (+3,6%) e con una crescita dell'incidenza sui ricavi che raggiunge il 51,4% (rispetto al 49,6% dei primi nove mesi 2004). L'ulteriore miglioramento rispetto al MOL è da attribuire principalmente ai minori accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri (euro -2,0 milioni al fondo rischi commerciali, dove una più efficace e rapida "gestione" delle pratiche errore ha permesso la riduzione della giacenza, mentre le azioni fatte per migliorare la qualità dei processi operativi e commerciali hanno significativamente ridotto l'afflusso di nuove contestazioni) e al fondo svalutazione crediti (euro -3,5 milioni). Tra gli effetti positivi portati dai miglioramenti ottenuti nella selezione e gestione del credito vi è anche una diminuzione del 5,5% del totale crediti.

Quadro normativo di riferimento

Directories

In conformità a quanto disposto dal Garante per la protezione dei dati personali con il provvedimento emesso il 15 luglio 2004, SEAT ha iniziato ad utilizzare il Data Base Unico ("DBU"), costituito per disposizione dell'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni da tutti gli operatori di servizi di telefonia fissa e mobile, per realizzare i propri elenchi telefonici, su qualsiasi piattaforma erogati. Il primo elenco pubblicato sulla base del DBU è stato l'elenco di Brescia, distribuito nel mese di agosto 2005.

In data 14 Luglio 2005 il Garante per la protezione dei dati Personali ha pubblicato un provvedimento relativo alla pubblicazione degli elenchi "categorici" che afferma il carattere commerciale e promozionale degli elenchi categorici (come ad esempio PAGINEGIALLE) e non li rende, pertanto, assoggettabili alle prescrizioni che aveva dettato con il Provvedimento del 15 luglio 2004 in tema di tutela della privacy per gli elenchi telefonici (fra tutte l'obbligo di stampa di bustina e cornetta a fianco di ogni ragione sociale/nominativo affari, per esprimere il consenso ad essere contattati per finalità commerciali). Tale facoltà è riconosciuta anche nel caso in cui gli elenchi categorici siano realizzati prendendo i dati dal Data Base Unico (DBU). Inoltre il Garante ha stabilito:

- l'assenza del vincolo del consenso per la pubblicazione dei dati degli abbonati affari, sul presupposto che i dati di base siano attinenti all'attività economica e rientrano quindi in una delle esimenti previste dal Codice Privacy;

- b) l'esonero dall'obbligo di inviare a tutti gli interessati l'informativa dovuta per legge, sul presupposto della sproporzione esistente fra i mezzi che il titolare del trattamento dovrebbe impiegare per soddisfare questo adempimento ed il diritto che si intende tutelare.

Infine, il Garante ha dettato, tra le altre, le seguenti prescrizioni alle aziende che realizzano elenchi categorici:

- 1) la completezza dei dati degli abbonati affari da pubblicare nelle rispettive categorie merceologiche (ovvero: presenza esaustiva di tutti gli operatori economici appartenenti ad una specifica categoria che non siano riservati) e, per converso, l'esclusione, nel caso in cui gli elenchi siano realizzati tramite il DBU, degli abbonati riservati e cioè coloro che non abbiano fornito al loro gestore telefonico il consenso alla pubblicazione dei propri dati negli elenchi telefonici;
- 2) la pubblicazione di un'informativa generale (i cui contenuti sono quelli previsti dalla normativa sulla privacy) da effettuarsi su tre quotidiani a diffusione nazionale (e di dimensione non inferiore a 1/4 di pagina) una volta in settembre ed una volta in ottobre, nonché l'inserimento dello stesso testo di informativa, sulle prime pagine di ogni elenco categorico.

Directory Assistance

Come previsto nel calendario stabilito da AGCom, così come modificato nello scorso mese di maggio, il 1° ottobre 2005 il tradizionale servizio 12 è stato chiuso e sono stati attivati 12 nuovi numeri brevi 12xy (su un totale di 16 complessivamente attribuiti dal Ministero delle Comunicazioni).

In relazione a tale liberalizzazione SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha deciso di entrare nel mercato con il numero 1240 Pronto PAGINEBIANCHE. Il numero è stato lanciato attraverso una campagna pubblicitaria a fine settembre che ha interessato TV, radio, stampa e cartellonistica. Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE dispone, inoltre, di altre numerazioni (1256 e 1289) che, come il 12.40, sono raggiungibili da tutti gli abbonati a telefonia fissa e mobile di ciascun operatore telefonico (ad esclusione di H3G, che attiverà le nostre numerazioni dal mese di gennaio 2006).

12.40
PRONTO PAGINEBIANCHE
IL NUMERO CON MILIONI DI NUMERI DENTRO

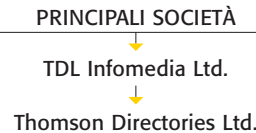
| | |
|---|-----------|
| Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| Evoluzione della gestione | 31 |
| Rapporti con parti correlate | 32 |
| → Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| Altre informazioni | 49 |
| Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |

Dati di sintesi e informazioni generali
→ **Relazione sulla gestione**

3
11

→ Directories UK

Struttura dell'Area di Business



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 terzo trimestre 2005 e dei primi nove mesi del 2005, posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

| (euro/mln) | 3° trimestre | 3° trimestre | Variazioni | | 9 mesi | 9 mesi | Variazioni | |
|--|--------------|--------------|------------|------|--------|--------|------------|-----|
| | 2005 | 2004 | Assolute | % | 2005 | 2004 | Assolute | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 45,2 | 41,2 | 4,0 | 9,7 | 108,5 | 104,7 | 3,8 | 3,6 |
| Margine operativo lordo | 12,1 | 8,1 | 4,0 | 49,4 | 17,7 | 16,9 | 0,8 | 4,7 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 10,3 | 6,6 | 3,7 | 56,1 | 13,2 | 12,8 | 0,4 | 3,1 |
| Capitale investito netto | | | | | 205,2 | 203,9 | 1,3 | 0,6 |
| Forza lavoro (unità) | | | | | 1.077 | 998 | 79 | 7,9 |



Nel terzo trimestre 2005 i ricavi del gruppo TDL Infomedia si attestano ad euro 45,2 milioni, in crescita del 9,7% rispetto al terzo trimestre 2004, considerando anche l'effetto cambio. I ricavi espressi in sterline aumentano invece dell'11,9%, riflettendo le positive performance delle directories on line (+38,1%) e delle directories cartacee (+9,2%). Tale risultato incorpora l'effetto positivo di un diverso timing nella pubblicazione di 4 directories rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tali directories erano state pubblicate nel primo semestre dell'anno scorso mentre quest'anno sono state pubblicate nel terzo trimestre. A parità di elenchi pubblicati la crescita dei ricavi sarebbe stata del 3,2%.

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi espressi in sterline sono in crescita del 5,5% scontando l'effetto di una directory in meno rispetto all'anno precedente (crescita pari al 7,4% a parità di perimetro di libri pubblicati) e sono trainati dal buon andamento di tutte le linee di prodotto: *i*) le directories cartacee (+2,2%); *ii*) le directories on line (+31,7%), *iii*) le vendite dati ed altri servizi di business information (+11,1%). Particolarmente significativa la performance dei ricavi on line, passati da 6,3 milioni di sterline a 8,3 milioni di sterline beneficiando 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, del crescente interesse per il motore di ricerca Webfinder.com, nonché dei meccanismi di incentivo per la forza vendita miranti a premiare le vendite multi-prodotto. Particolarmente significativo è l'accordo pluriennale siglato con Google nel mese di maggio, che prevede l'integrazione e la fruizione dei servizi di Google AdWords come parte integrante dei motori di ricerca Thomsonlocal.com e Webfinder.com.

I risultati dei prodotti cartacei nei primi nove mesi del 2005 beneficiano, a loro volta, delle significative innovazioni di prodotto realizzate, miranti a sostenere l'immagine di marca e quindi la consultazione. Gli effetti delle innovazioni introdotte, insieme alla maggiore focalizzazione della struttura commerciale sulle azioni miranti ad incrementare la soddisfazione dei clienti nuovi ed esistenti, hanno permesso di ottenere una significativa crescita (+7,9%) della base clienti Directories (cartacee ed on line) ed a mantenere un valore medio di vendita (ARPA) sostanzialmente stabile.

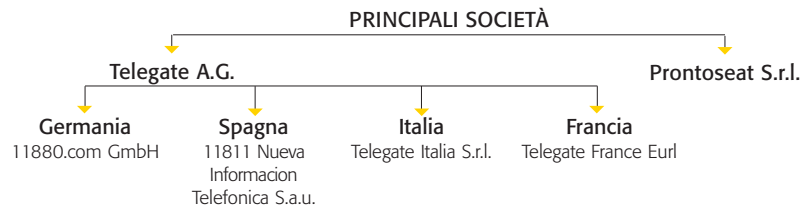
A livello di EBITDA, TDL Infomedia Ltd. presenta un risultato in lieve crescita rispetto al 2004 (+3,1%) con una marginalità stabile nei due periodi, che si attesta al 12,2%. A parità di numero di directories pubblicate, tenendo conto dell'effetto della pubblicazione di una directory in meno rispetto al 2004, l'EBITDA avrebbe manifestato una crescita del 10,9%.

Quadro normativo di riferimento

Non si segnalano novità rispetto a quanto esposto nella relazione semestrale al 30 giugno 2005.

→ Directory Assistance

Struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari

- 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 ad euro 3.100. La società alla fine del mese di luglio 2005 ha mutato la propria denominazione in "Uno Uno Ocho Cinco Cero Guías S.L."
- 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 ad euro 345.759. La società opera nel mercato francese della Directory Assistance, dove ha acquistato il numero "118.000". La società ha quindi modificato la propria ragione sociale in "Le 118000 Sarl".

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2005 e dei primi nove mesi del 2005, posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

| (euro/mln) | 3° trimestre | 3° trimestre | Variazioni | | 9 mesi | 9 mesi | Variazioni | |
|--|--------------|--------------|------------|-------|--------|--------|------------|------|
| | 2005 | 2004 | Assolute | % | 2005 | 2004 | Assolute | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 38,5 | 37,5 | 1,0 | 2,7 | 112,3 | 112,2 | 0,1 | 0,1 |
| Margine operativo lordo | 11,2 | 11,8 | (0,6) | (5,1) | 34,5 | 31,8 | 2,7 | 8,5 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 9,9 | 10,8 | (0,9) | (8,3) | 31,2 | 28,7 | 2,5 | 8,7 |
| Capitale investito netto | | | | | 79,1 | 74,6 | 4,5 | 6,0 |
| Forza lavoro (unità) | | | | | 2.807 | 2.347 | 460 | 19,6 |

I ricavi dell'Area di Business Directory Assistance risultano in crescita nel terzo trimestre 2005 del 2,7% rispetto al terzo trimestre 2004, raggiungendo quota euro 38,5 milioni.

In particolare, i ricavi del gruppo Telegate pari ad euro 36,0 milioni, risultano sostanzialmente stabili rispetto al terzo trimestre 2004 (+0,5%), grazie alla buona tenuta della Germania e ad una lieve crescita delle attività internazionali.

Nel terzo trimestre 2005 le attività in Germania (euro 29 milioni di ricavi, invariati rispetto al terzo trimestre 2004) beneficiano dell'incremento del valore medio per chiamata conseguente al continuo sviluppo dei servizi a valore aggiunto, che ha permesso di compensare i minori volumi di chiamate. Beneficiano, inoltre, dello sviluppo di linee di business parallele, quali la vendita di dati e la gestione di servizi di interconnessione per privati ed aziende.

Nel corso dell'esercizio è 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 con conseguenti ulteriori economie di scala. In Italia e in Spagna i ricavi del terzo trimestre 2005 sono sostanzialmente stabili ad euro 7 milioni.

Nel corso del terzo trimestre 2005 la filiale francese del gruppo Telegate ha acquistato Scoot France Sarl, detentrica del numero 118000, considerato il più promettente in termini di capacità di essere memorizzato ed ha raggiunto due importanti accordi commerciali con gli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom. Tali accordi rappresentano un passo fondamentale nella strategia di approccio al mercato francese, perché consentono a Telegate di porsi come partner privilegiato per i servizi di directory assistance di due operatori che hanno complessivamente un bacino di utenza pari a circa 23,7 milioni di clienti.

Il lieve calo della redditività del Gruppo registrato nel terzo trimestre 2005 (EBITDA in percentuale sui ricavi al 26,1% dal 29,3% nel terzo trimestre 2004) è dovuto principalmente ai costi sostenuti per sviluppare il lancio del servizio proprietario in Francia e di quello in outsourcing in Italia in seguito alla liberalizzazione dei rispettivi mercati della Directory Assistance.

Nei primi nove mesi del 2005 l'Area di Business Directory Assistance consuntiva ricavi per euro 112,3 milioni, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 112,2 milioni).

In particolare, il gruppo Telegate registra un calo nei ricavi del 2,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, raggiungendo quota euro 105,7 milioni (euro 108,1 milioni nei primi nove mesi del 2004). Al netto dell'effetto perimetro (nel 2004 erano compresi circa 1 milione di euro di ricavi relativi a Telegate UK, ceduta nel terzo trimestre 2004) la contrazione dei ricavi pari all'1,2% è stata registrata in prevalenza in Germania, dove la riduzione dei volumi, conseguente alla generale contrazione del mercato tedesco, è stata controbilanciata, oltre che da nuove linee di ricavo, dall'aumento dell'incidenza dei servizi a valore aggiunto per il chiamante, quali a titolo esemplificativo il meteo, le informazioni sul traffico, il servizio prenotazioni che si connotano per una sempre maggiore concentrazione su un target di utilizzatori frequenti con scarsa elasticità al prezzo.

Le attività internazionali del gruppo Telegate (Italia e Spagna) presentano invece una performance sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Buoni i risultati consuntivati da Prontoseat S.r.l., i cui servizi di call center a supporto del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE sono in crescita del 58% rispetto al precedente esercizio, attestandosi ad euro 6,5 milioni (euro 4,1 milioni nei primi 9 mesi del 2004).

L'EBITDA dell'Area di Business Directory Assistance cresce nei primi nove mesi del 2005 del 8,7% a quota euro 31,2 milioni, grazie al sensibile miglioramento delle performance del gruppo Telegate (+8,2%), dove i positivi risultati delle attività in Germania hanno compensato i costi di lancio del servizio in Italia e Francia. In particolare, in Germania, nei primi nove mesi del 2005 sono continuate le efficienze sui costi di esercizio dei call center, attraverso l'ottimizzazione della capacità complessiva e la diminuzione dei costi di funzionamento delle relative infrastrutture tecnologiche. Il miglioramento nei costi rispetto al 2004 riflette, inoltre, per circa euro 2 milioni, il beneficio derivante dal minor costo di acquisto dei dati dall'operatore "incumbent" di telefonia, per effetto della decisione presa dall'Autorità per le Telecomunicazioni Tedesca (si rinvia al seguente paragrafo "Quadro normativo di riferimento" per maggiori dettagli).

11 88 0

11 8 11

Continua la forte generazione di cassa del gruppo Telegate, che grazie ad un free cash flow nei primi nove mesi pari ad euro 26,7 milioni ha permesso di consuntivare una posizione finanziaria netta pari ad euro 54,3 milioni al 30 settembre 2005 (euro 33,9 milioni al 31 dicembre 2004).

Quadro normativo di riferimento

Francia

Nel mese di giugno 2005 l'Autorità di Regolamentazione francese (ARCEP) ha 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:

- 2 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 Data Base 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

Come già illustrato nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, nello scorso mese di agosto si è conclusa l'indagine da parte dell'Autorità tedesca (RegTP) sui prezzi per l'acquisizione del Data Base 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. La sentenza della Suprema Corte di Dusseldorf ha anche sancito la non appellabilità del pronunciamento. Contro tale inappellabilità Deutsche Telekom ha promosso un ricorso che sarà discusso nei primi mesi del 2006.

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. Conseguentemente Deutsche Telekom è 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 sino ad allora, con un tetto complessivo massimo, per tutte le aziende che utilizzano tali dati, pari ad euro 700.000.

Spagna

Non si segnalano novità rispetto a quanto esposto nella relazione semestrale al 30 giugno 2005.

Svizzera

BAKOM, l'ufficio federale delle comunicazioni in Svizzera, ha concluso la consultazione sulla liberalizzazione dei servizi di directory assistance ed ha fissato la chiusura dell'111 (offerto storicamente dall'operatore incumbent) al 31 dicembre 2006.

I temi della consultazione erano:

- la gestione dei 18xy già implementati che, analogamente al processo di liberalizzazione in corso nel resto d'Europa, rappresenteranno l'unico range di numerazione utilizzabili per offrire servizi di directory assistance dal 1° gennaio 2007;
- il sorteggio per i numeri 18xy ancora disponibili (probabilmente nel primo trimestre 2006; risultano ancora disponibili, ma bloccati, i "golden numbers" 1888, 1881, 1880, 1800);
- messaggio neutrale per l'"111" (per il periodo: ultimo trimestre 2006, primo trimestre 2007).

I risultati della consultazione sono attesi entro fine 2005.

In vista dell'apertura anche del mercato svizzero, Telegate ha acquisito la compagnia elvetica Xentel A.G., incluso il suo principale asset, il numero di directory assistance 1818. Xentel A.G. ha cambiato ragione sociale in "1818- Auskunft A.G." lo scorso 1° ottobre .

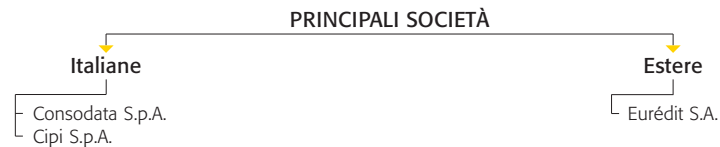
| | |
|---|-----------|
| Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| Evoluzione della gestione | 31 |
| Rapporti con parti correlate | 32 |
| → Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| Altre informazioni | 49 |
| Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |

Dati di sintesi e informazioni generali
→ **Relazione sulla gestione**

3
11

→ Altre Attività

Struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari

- In data 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 Publibaby S.p.A. Tale partecipazione è stata successivamente ceduta al gruppo RCS Mediagroup con efficacia 4 ottobre 2005.
- Nel mese di luglio è stato firmato da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A un contratto preliminare per l'acquisto del 51% del capitale di Cipi S.p.A. (società operante nel mercato dell'oggettistica promozionale e della regalistica aziendale). L'operazione, sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Autorità Garante per la Concorrenza, si è positivamente conclusa nel corso del mese di settembre.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2005 e dei primi nove mesi del 2005, posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

| (euro/mln) | 3° trimestre | 3° trimestre | Variazioni | | 9 mesi | 9 mesi | Variazioni | |
|--|--------------|--------------|------------|------|--------|--------|------------|-------|
| | 2005 | 2004 | Absolute | % | 2005 | 2004 | Absolute | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 31,3 | 31,0 | 0,3 | 1,0 | 47,0 | 45,8 | 1,2 | 2,6 |
| Margine operativo lordo | 12,8 | 11,4 | 1,4 | 12,3 | 10,5 | 9,1 | 1,4 | 15,4 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 12,7 | 11,5 | 1,2 | 10,4 | 10,2 | 8,9 | 1,3 | 14,6 |
| Capitale investito netto | | | | | 25,7 | 22,1 | 3,6 | 16,3 |
| Forza lavoro (unità) | | | | | 440 | 215 | 225 | 104,7 |

Il confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente non è omogeneo per effetto del consolidamento a partire del 1° luglio 2005 di Publibaby S.r.l. come "attività destinata alla vendita". Si segnala, inoltre, che Cipi S.p.A., acquisita nel corso del mese di settembre, è stata consolidata nel 3° trimestre 2005 solo a livello patrimoniale: i risultati economici della Società, pertanto, influenzeranno quelli del gruppo SEAT PAGINE GIALLE a partire dal prossimo trimestre.

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2005 e dei primi nove mesi del 2005, posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

| (euro/mln) | 3° trimestre | 3° trimestre | Variazioni | | 9 mesi | 9 mesi | Variazioni | |
|--|--------------|--------------|------------|--------|--------|--------|------------|--------|
| | 2005 | 2004 | Assolute | % | 2005 | 2004 | Assolute | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 4,4 | 5,6 | (1,2) | (21,4) | 19,7 | 19,8 | (0,1) | (0,5) |
| Margine operativo lordo | 0,1 | (0,1) | 0,2 | n.s. | 1,9 | 1,5 | 0,4 | 26,7 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 0,1 | | 0,1 | n.s. | 1,8 | 1,5 | 0,3 | 20,0 |
| Capitale investito netto | | | | | 14,8 | 9,6 | 5,2 | 54,2 |
| Forza lavoro (unità) | | | | | 125 | 152 | (27) | (17,8) |

Consodata S.p.A. offre varie tipologie di prodotti di direct marketing e di marketing geo-referenziale sia alle piccole e medie imprese italiane che alle grandi aziende, utilizzando sia la capillare rete di vendita della Capogruppo che una propria rete dedicata. Nei primi nove mesi del 2005 presenta ricavi stabili ad euro 19,7 milioni, grazie anche alle consistenti sinergie di prodotto, commerciali ed operative con le attività italiane di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Tale risultato incorpora anche la cessione delle attività di Publibaby S.p.A.: al netto di tale cessione la crescita dei ricavi sarebbe stata del 8,6%. L'EBITDA si attesta ad euro 1,8 milioni in crescita (+20,0%) rispetto allo stesso periodo del 2004, per effetto del positivo contributo dei ricavi e della compressione di alcuni costi di struttura.



Eurédit S.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2005 e dei primi nove mesi del 2005, posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

| (euro/mln) | 3° trimestre | 3° trimestre | Variazioni | | 9 mesi | 9 mesi | Variazioni | |
|--|--------------|--------------|------------|-----|--------|--------|------------|-------|
| | 2005 | 2004 | Assolute | % | 2005 | 2004 | Assolute | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 27,0 | 25,3 | 1,7 | 6,7 | 27,4 | 25,8 | 1,6 | 6,2 |
| Margine operativo lordo | 12,7 | 11,6 | 1,1 | 9,5 | 8,7 | 7,8 | 0,9 | 11,5 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 12,6 | 11,6 | 1,0 | 8,6 | 8,5 | 7,7 | 0,8 | 10,4 |
| Capitale investito netto | | | | | 8,2 | 6,6 | 1,6 | 24,2 |
| Forza lavoro (unità) | | | | | 60 | 63 | (3) | (4,8) |

Eurédit S.A. l'editore dell'annuario pan-europeo Europages, distribuito a più di 500.000 aziende europee e disponibile su internet in 24 lingue, ha pubblicato le proprie edizioni nel corso del mese di settembre ed ha pertanto contabilizzato la maggior parte dei propri ricavi annui, in crescita del 6,2% rispetto al 2004. Tale risultato, ottenuto soprattutto grazie alla crescita delle vendite a clienti italiani (+9,5%) realizzato dalla rete di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., è sostenuto dal forte incremento del numero di consultazioni on line su Europages.com che, nel mese di settembre hanno per la prima volta superato il livello record di 2 milioni di visite al mese (+76,2% rispetto al settembre 2004, +17,4% rispetto al mese precedente), superando da inizio anno i 16,8 milioni. La crescita dei ricavi ha avuto un impatto positivo sull'EBITDA in crescita del 10,4% rispetto allo stesso periodo del 2004.



Dati di sintesi e informazioni generali
→ **Relazione sulla gestione**

| | | |
|-----|--|-----------|
| | Andamento eco-fin del Gruppo | 11 |
| | Andamento eco-fin di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. | 26 |
| | Eventi successivi al 30 settembre 2005 | 30 |
| | Evoluzione della gestione | 31 |
| | Rapporti con parti correlate | 32 |
| | Andamento eco-fin delle Aree di Business | 34 |
| 3 → | Altre informazioni | 49 |
| 11 | Effetti della transizione agli IAS/IFRS | 50 |

➤ Altre Informazioni

➔ Vertenze in corso

Seat S.p.A., quale Beneficiaria della scissione parziale proporzionale di Telecom Italia Media S.p.A., risulta solidalmente responsabile con la Società Scissa, per i debiti derivanti dai contenziosi che non siano stati soddisfatti dalla Società Scissa nei confronti del gruppo Cecchi Gori, ai sensi dell'art. 2506-quater comma 3, del codice civile. In riferimento a tali contenziosi non ci sono novità rispetto a quanto indicato nella relazione semestrale al 30 giugno 2005.

➤ Effetti della transizione agli IAS/IFRS sui dati consolidati al 30 settembre 2004

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").

Le situazioni patrimoniali al 01.01.2004 e al 31.12.2004 e il conto economico dell'esercizio 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). Per maggiori dettagli si rinvia alla relativa relazione pubblicata insieme al bilancio semestrale del gruppo SEAT PAGINE GIALLE al 30 giugno 2005 e disponibile sul sito www.seat.it

1. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2004

| (euro/mln) | Al 30.09.2004 ITA GAAP | Note | Riclassifiche | Rettifiche | Al 30.09.2004 IAS/IFRS | |
|---|---------------------------|------|----------------|---------------|---------------------------|---|
| Immobilizzazioni | 4.401,4 | | (36,7) | 164,0 | 4.528,7 | Attività non correnti |
| Immobilizzazioni immateriali | 4.356,2 | | (122,7) | 151,9 | 4.385,4 | Attività immateriali |
| - <i>Goodwill</i> | 3.419,2 | (A) | | 152,5 | 3.571,7 | - <i>Attività immateriali a vita indefinita</i> |
| - <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i> | 937,0 | (B) | (122,7) | (0,6) | 813,7 | - <i>Attività immateriali a vita definita</i> |
| Immobilizzazioni materiali | 33,5 | | 1,8 | 0,1 | 35,4 | Immobili, impianti e macchinari |
| Immobilizzazioni finanziarie | | | | | | |
| - Partecipazioni | 8,8 | (C) | (0,1) | | 8,7 | Partecipazioni |
| - Altre | 2,9 | | 1,8 | | 4,7 | Altre attività finanziarie |
| | | | 2,4 | | 2,4 | Attività attività non correnti |
| | | (D) | 80,1 | 12,0 | 92,1 | Attività per imposte anticipate |
| Attivo circolante | 1.114,8 | | (60,1) | (15,0) | 1.039,7 | Attività correnti |
| Rimanenze di magazzino | 17,6 | | | | 17,6 | Magazzino |
| Crediti verso clienti | 658,8 | | | | 658,8 | Crediti commerciali |
| Altri crediti | | | | | | |
| - Altri crediti di natura fiscale | 86,9 | (D) | (80,1) | | 6,8 | Attività fiscali correnti |
| - Altri crediti di natura diversa | 91,1 | (E) | 18,2 | (15,0) | 94,3 | Altre attività correnti |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 2,3 | | (0,4) | | 1,9 | Attività finanziarie correnti |
| Disponibilità liquide | 258,1 | | 2,2 | | 260,3 | Disponibilità liquide |
| Ratei e risconti attivi | 27,2 | | (27,2) | | | |
| TOTALE ATTIVO | 5.543,4 | | (124,0) | 149,0 | 5.568,4 | TOTALE ATTIVO |
| Passivo | 4.625,3 | | | | 3.933,0 | Passività non correnti |
| TFR | 33,3 | | (33,3) | | | |
| Fondo per rischi ed oneri | 84,5 | (F) | (50,8) | 21,8 | 55,5 | Fondi non correnti relativi al personale |
| | | | 0,7 | | 0,7 | Fondi imposte differite passive e debiti tributari non correnti |
| | | (G) | 28,6 | (7,1) | 21,5 | Altre passività non correnti |
| Obbligazioni | 107,7 | | 3.747,6 | | 3.855,3 | Debiti finanziari non correnti |
| Debiti verso altri finanziatori | 0,3 | | (0,3) | | | |
| | | | | | 835,6 | Passività correnti |
| Debiti verso banche | 2.721,7 | | (2.454,8) | | 266,9 | Debiti finanziari correnti |
| | | | 53,9 | 2,3 | 56,2 | Fondi per rischi ed oneri correnti |
| Debiti verso fornitori | 174,6 | | 46,4 | | 221,0 | Debiti commerciali |
| Debiti verso società del Gruppo | 1.300,0 | | (1.300,0) | | | |
| Debiti tributari | 82,5 | | 10,6 | | 93,1 | Debiti tributari correnti |
| Debiti verso istituti previdenziali | 9,4 | | (9,4) | | | |
| Debiti verso altri | 219,0 | | (20,6) | | 198,4 | Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti |
| Ratei e risconti passivi | 142,6 | | (142,6) | | | |
| Patrimonio netto di Terzi | 8,7 | | 0,3 | (0,1) | 8,9 | Patrimonio netto di Terzi |
| Patrimonio netto di Gruppo | 659,1 | | (0,3) | 132,1 | 790,9 | Patrimonio netto di Gruppo |
| Capitale e Riserve | 793,9 | | | | 793,9 | Capitale e Riserve |
| | | | | 1,6 | 1,6 | Riserve per stock option |
| | | | (0,7) | (16,2) | (16,9) | Riserve per adozione IAS/IFRS |
| Riserva di traduzione cambi | (7,5) | | 0,4 | (0,7) | (7,8) | Riserva di traduzione cambi |
| Risultato del periodo | (127,3) | | | 147,4 | 20,1 | Risultato del periodo |
| TOTALE PASSIVO | 5.543,4 | | (124,0) | 149,0 | 5.568,4 | TOTALE PASSIVO |

2. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Conto economico consolidato dei primi 9 mesi 2004

| (euro/mln) | 9 mesi 2004 ITA GAAP | Note | Riclassifiche | Rettifiche | 9 mesi 2004 IAS/IFRS | |
|--|-------------------------|---------|---------------|--------------|-------------------------|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 952,8 | | 0,4 | | 953,2 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni |
| - Ricavi delle vendite | 18,2 | | | | 18,2 | - Ricavi delle vendite |
| - Ricavi delle prestazioni | 934,6 | | 0,4 | | 935,0 | - Ricavi delle prestazioni |
| Variazione rimanenze prodotti in corso, semilavorati e finiti | 1,1 | | (1,1) | | | |
| Incrementi per lavori interni | 1,1 | | (1,1) | | | |
| Altri ricavi e proventi | 2,3 | | 0,3 | | 2,6 | Altri ricavi e proventi |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | 957,3 | | (1,5) | | 955,8 | TOTALE RICAVI |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (49,3) | | 4,8 | | (44,5) | Costi materie prime |
| Costi per servizi | (285,8) | | (16,4) | (0,1) | (302,3) | Costi per servizi |
| Costi per godimento beni di terzi | (23,9) | | 23,9 | | | |
| Costi per il personale | (143,1) | (H) | (6,3) | (3,7) | (153,1) | Costo del lavoro |
| Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie di consumo e merci | 3,7 | | (3,7) | | | |
| Stanziamanti rettificativi | (32,2) | | | | (32,2) | Stanziamanti rettificativi |
| Stanziamanti a fondi rischi e oneri | (17,5) | | | | (17,5) | Stanziamanti a fondi rischi e oneri |
| Oneri diversi di gestione | (2,1) | | 0,1 | | (2,0) | Oneri diversi di gestione |
| EBITDA | 407,1 | | 0,9 | (3,8) | 404,2 | Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) |
| Ammortamenti operativi | (21,9) | | | (0,4) | (22,3) | Ammortamenti operativi |
| Ammortamenti extra-operativi | (291,3) | (B);(A) | 12,0 | 152,8 | (126,5) | Ammortamenti e svalutazioni extra-operative |
| | | (I) | (29,9) | (1,6) | (31,5) | Oneri netti di natura non ricorrente |
| | | | (3,8) | (1,0) | (4,8) | Oneri netti di ristrutturazione |
| RISULTATO OPERATIVO | 93,9 | | (20,8) | 146,0 | 219,1 | RISULTATO OPERATIVO |
| Proventi finanziari | 4,3 | | | 0,3 | 4,6 | Proventi finanziari |
| Oneri finanziari | (146,8) | (L) | (20,9) | (0,9) | (168,6) | Oneri finanziari |
| Rettifiche di valore da attività finanziarie | (1,8) | | | | (1,8) | Utile (perdite) partecipazioni valutate ad equity |
| | | (M) | 0,8 | | 0,8 | Utile (perdite) da cessione partecipazioni |
| Proventi straordinari | 10,9 | | (10,9) | | | |
| Oneri straordinari | (51,9) | | 51,9 | | | |
| Imposte sul reddito | (30,6) | (D) | (0,1) | 1,9 | (28,8) | Imposte sul reddito |
| Risultato di competenza di Terzi | (5,3) | (N) | | 0,1 | (5,2) | Risultato di competenza di Terzi |
| RISULTATO DEL PERIODO | (127,3) | | | 147,4 | 20,1 | RISULTATO DEL PERIODO |

3. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto finanziario dei primi 9 mesi 2004

| (euro/mln) | 9 mesi 2004 ITA GAAP | Note | Riclassifiche | Rettifiche | 9 mesi 2004 IAS/IFRS |
|--|-------------------------|------|----------------|--------------|-------------------------|
| Flusso monetario da attività d'esercizio | | | | | |
| Risultato del periodo | (122,0) | | | 147,3 | 25,3 |
| Ammortamenti | 313,2 | (A) | (12,0) | (152,4) | 148,8 |
| Oneri finanziari netti | 142,5 | | 20,9 | 0,6 | 164,0 |
| Stock option | | (I) | | 1,6 | 1,6 |
| Imposte del periodo | 30,6 | | 0,1 | (1,9) | 28,8 |
| (Plus) minusvalenze da realizzo attivo non corrente | (2,9) | | | | (2,9) |
| (Rivalutazioni) svalutazioni di attivo non corrente | 9,0 | | (8,4) | | 0,6 |
| Variazione del capitale circolante | (57,0) | | 0,9 | 8,5 | (47,6) |
| Variazione passivi non correnti | 3,2 | | | (2,8) | 0,4 |
| Effetti cambi ed altri movimenti | 32,0 | | | (0,7) | 31,3 |
| Flusso monetario netto da attività d'esercizio | (A) 348,6 | | 1,5 | 0,2 | 350,3 |
| Flusso monetario da attività d'investimento | | | | | |
| Investimenti in attività immateriali a vita indefinita | (138,0) | | 129,0 | | (9,0) |
| Investimenti in attività immateriali a vita definita | (10,1) | | 0,1 | | (10,0) |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | (6,0) | | (0,1) | (0,2) | (6,3) |
| Investimenti in partecipazioni finanziarie | (0,2) | | | | (0,2) |
| Investimenti in attività disponibili per la vendita | (0,1) | | | | (0,1) |
| Investimenti in attività non correnti | (0,5) | | 0,5 | | |
| Realizzo per cessioni di attività non correnti | 9,6 | | (2,5) | | 7,1 |
| Flusso monetario netto da attività d'investimento | (B) (145,3) | | 127,0 | (0,2) | (18,5) |
| Flusso monetario 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 | (143,0) | | (0,3) | | (143,3) |
| Variazione debiti finanziari a breve termine | 111,2 | | (0,7) | | 110,5 |
| Variazione attività finanziarie | 2,0 | | (5,1) | | (3,1) |
| Effetto cambi e variazione area di consolidamento | 3,9 | | | | 3,9 |
| Dividendi | (3.578,4) | | | | (3.578,4) |
| Flusso monetario netto da attività di finanziamento | (C) (111,1) | | (135,1) | | (246,2) |
| Flusso monetario del periodo | 92,2 | | (6,6) | | 85,6 |
| Disponibilità liquide ad inizio periodo | (A+B+C) 165,9 | | 8,8 | | 174,7 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 258,1 | | 2,2 | | 260,3 |

4. Effetti della transizione agli IAS/ IFRS sul Patrimonio netto consolidato

| (euro/mln) | Al 01.01.2004 | Variazioni 9 mesi 2004 | Al 30.09.2004 |
|---|----------------|---------------------------|---------------|
| Capitale sociale | 247,5 | | 247,5 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 4.189,5 | (3.647,6) | 541,9 |
| Altre riserve | (35,3) | 32,3 | (3,0) |
| Risultato del periodo | (32,5) | (94,8) | (127,3) |
| Patrimonio netto di Gruppo | 4.369,2 | (3.710,1) | 659,1 |
| Patrimonio netto di Terzi | 5,4 | 3,3 | 8,7 |
| Totale Patrimonio netto ITA GAAP | 4.374,6 | (3.706,8) | 667,8 |
| Riserva per adozione IAS/IFRS | (16,2) | 147,4 | 131,2 |
| <i>IAS 36 - storno ammortamento goodwill</i> | | 152,8 | 152,8 |
| <i>IFRS 2 - stock option</i> | | (1,6) | (1,6) |
| <i>IAS 19 - benefici a dipendenti</i> | (16,1) | 1,0 | (15,1) |
| <i>IAS 19 - attualizzazione TFR</i> | 0,8 | (0,4) | 0,4 |
| <i>IAS 2 - risconti attivi costo del lavoro</i> | (5,9) | (5,9) | (11,8) |
| <i>IAS 37 - attualizzazione attività/passività non correnti</i> | 1,9 | 0,3 | 2,2 |
| <i>IAS 37 - fondi di ristrutturazione</i> | 1,6 | (0,9) | 0,7 |
| <i>IAS 38 - attività immateriali a vita definita e altri minori</i> | 1,5 | 2,1 | 3,6 |
| <i>IAS 39 - valutazione contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar</i> | | | |
| Riserva di traduzione cambi | | (0,8) | (0,8) |
| Riserva per contratti di copertura | | | |
| Riserva per stock option | | 1,6 | 1,6 |
| Totale rettifiche IAS/IFRS | (16,2) | 148,2 | 132,0 |
| di cui di Azionisti Terzi | 0,3 | (0,1) | (0,2) |
| Totale patrimonio netto | 4.358,4 | (3.558,6) | 799,8 |

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

(A) Attività immateriali a vita indefinita

Rettifiche

| (euro/mln) | Al 30.09.2004 | Nota di commento |
|------------------------------|---------------|------------------|
| storno ammortamento goodwill | 152,5 | (A1) |
| Totale | 152,5 | |

(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 30.09.2004 | Nota di commento |
|-----------------------------------|----------------|------------------|
| a debiti finanziari non correnti | (120,9) | (B1) |
| a immobili, impianti e macchinari | (1,8) | (B2) |
| Totale | (122,7) | |

(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 del periodo e la svalutazione sono da includere tra gli oneri finanziari (euro 20,9 milioni nei primi 9 mesi del 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 secondo i principi contabili italiani sono stati stornati, al netto degli effetti fiscali, con contropartita il patrimonio netto.

(C) Partecipazioni

Riclassifiche

| (euro/mln) | Al 30.09.2004 | Nota di commento |
|--|---------------|------------------|
| ad attività disponibili per la vendita | (0,1) | (C1) |
| Totale | (0,1) | |

(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 30.09.2004 | Nota di commento |
|------------------------------------|---------------|------------------|
| da altri crediti di natura fiscale | 80,1 | |
| Totale | 80,1 | |

Rettifiche

| (euro/mln) | Al 30.09.2004 | Nota di commento |
|-------------------------------------|---------------|------------------|
| effetto fiscale rettifiche IAS/IFRS | 12,0 | (D1) |
| Totale | 12,0 | |

(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 30.09.2004 | Nota di commento |
|---|---------------|------------------|
| attualizzazione crediti verso agenti | (0,6) | (E1) |
| risconti attivi di costi per il personale dipendente di vendita | (14,4) | (E2) |
| Totale | (15,0) | |

(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 di 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 30.09.2004 | Nota di commento |
|---------------------------|---------------|------------------|
| attualizzazione TFR | (0,9) | (F1) |
| fondi a benefici definiti | 74,2 | (F1) |
| piani pensione | (51,5) | (F1) |
| Totale | 21,8 | |

(F1) Fondi relativi al personale dipendente

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, anche il TFR è stato 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, il gruppo SEAT PAGINE GIALLE ha deciso di riconoscere tutti le perdite attuariali cumulate nette esistenti al 1° gennaio 2004, movimentando in contropartita il patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale. 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 dei primi nove mesi del 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.

(G) Altre passività non correnti

Rettifiche

| (euro/mln) | Al 30.09.2004 | Nota di commento |
|--|---------------|------------------|
| attualizzazione fondo indennità agenti | (3,8) | (G1) |
| storno fondi di ristrutturazione | (3,3) | (G2) |
| Totale | (7,1) | |

(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 ed 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) Costo del lavoro

Rettifiche

| (euro/mln) | 9 mesi 2004 | Nota di commento |
|--|--------------|------------------|
| costo del lavoro per personale dipendente di vendita | (5,3) | (E2) |
| costo per fondi a benefici definiti | 1,0 | (F1) |
| adeguamento TFR a IAS 19 | 0,6 | (F1) |
| Totale | (3,7) | |

(I) Oneri netti non ricorrenti

Rettifiche

| (euro/mln) | 9 mesi 2004 | Nota di commento |
|------------------------|--------------|------------------|
| Oneri per stock option | (1,6) | (I1) |
| Totale | (1,6) | |

(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) | 9 mesi 2004 | Nota di commento |
|---------------------------------|---------------|------------------|
| da ammortamenti extra-operativi | (12,0) | (B1) |
| da oneri straordinari | (8,9) | (B1) |
| Totale | (20,9) | |

Rettifiche

| (euro/mln) | 9 mesi 2004 | Nota di commento |
|---------------|--------------|------------------|
| TFR | (0,9) | (F1) |
| Totale | (0,9) | |

(M) Utili (perdite) da cessioni di partecipazioni

Riclassifiche

| (euro/mln) | 9 mesi 2004 | Nota di commento |
|--|-------------|------------------|
| da proventi straordinari per cessione partecipazioni | 9,0 | |
| da oneri straordinari per cessione partecipazioni | (8,2) | |
| Totale | 0,8 | |

(N) Risultato dei Terzi

Rettifiche

| (euro/mln) | 9 mesi 2004 | Nota di commento |
|---|-------------|------------------|
| effetto rettifiche IAS su risultato dei Terzi | 0,1 | |
| Totale | 0,1 | |

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 Fitolito BN

Stampa digitale Fitolito BN

Finito di stampare nel mese di dicembre 2005