



➤ Sommario

Dati di sintesi e informazioni generali	↑	Organi Sociali	3
		Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	5
		Informazioni per gli Azionisti	6
		Macrostruttura societaria del Gruppo	8
Relazione sulla gestione	↑	Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
		Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2006	18
		Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2006	19
		Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2006	20
		Free Cash Flow Operativo del primo trimestre 2006	21
		Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	22
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2006	26
		Evoluzione della gestione	26
		Rapporti con parti correlate	27
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	29
		Directories Italia	31
		Directories UK	34
		Directory Assistance	35
		Altre attività	38
		Altre informazioni	40
		Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: gruppo SEAT Pagine Gialle	40
		Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: SEAT Pagine Gialle S.p.A.	45

La relazione trimestrale del gruppo SEAT Pagine Gialle al 31 marzo 2005 era stata redatta sulla base dei principi contabili italiani.

Ai fini della predisposizione della presente relazione trimestrale sono pertanto stati riesposti e rideterminati i valori riferiti al primo trimestre 2005 a suo tempo pubblicati secondo i nuovi principi contabili IAS/IFRS.

Le rettifiche apportate sono coerenti con quanto pubblicato nella relazione "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 e pubblicata sul sito ufficiale della Società www.seat.it

➤ Organi Sociali (*)

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

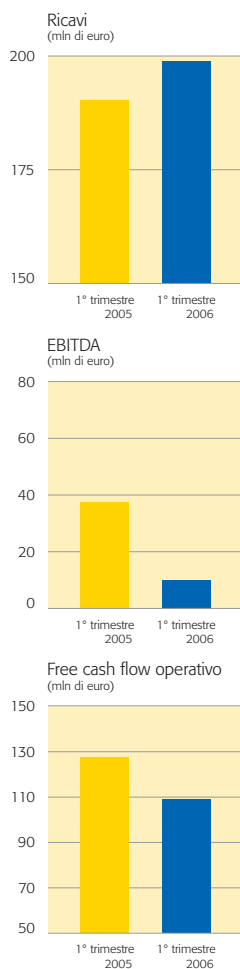
(*) Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale nominati per il triennio 2006-2008 dall'Assemblea Ordinaria di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del 27 aprile 2006, che ha riconfermato integralmente la precedente composizione degli Organi Sociali.

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

(II) Incarico di revisione contabile rinnovato per il periodo 2006-2011 dall'Assemblea Ordinaria di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del 27 aprile 2006.

➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

- In crescita i **RICAVI** consolidati a 198 milioni di euro (+4% rispetto al primo trimestre 2005, +11,3% a parità di directories pubblicate);
- **EBITDA** consolidato a 10 milioni di euro (25 milioni di euro nel primo trimestre 2005 a parità di directories pubblicate) per effetto dei costi per il lancio dei servizi di D.A. in Francia e del 12.40 in Italia e dei maggiori costi pubblicitari per sostenere l'89.24.24 nella prima fase di liberalizzazione del mercato; senza tali costi l'EBITDA sarebbe cresciuto del 10%;
- **FLUSSO DI CASSA OPERATIVO** a 107 milioni di euro, generato per 104 milioni di euro da SEAT Pagine Gialle S.p.A., a livelli elevati nonostante maggiori spese in pubblicità per 22,4 milioni di euro;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** a 3.581 milioni di euro, in calo di 53,5 milioni di euro, con costo medio del debito al 5,9%.



(euro/mln)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Esercizio 2005
Dati economico-patrimoniali			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	198,0	190,4	1.424,6
Margine operativo lordo (MOL)	19,8	51,3	690,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	10,0	35,2	626,6
Risultato operativo (EBIT)	(38,8)	(14,9)	420,2
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(100,1)	(85,5)	163,9
Risultato netto	(102,0)	(89,5)	131,9
Free cash flow operativo ⁽¹⁾	107,0	125,7	601,5
Investimenti industriali	4,6	9,6	460,4
Capitale investito netto	4.380,9	4.548,8	4.535,0
di cui goodwill e customer data base	4.111,0	4.272,4	4.155,0
di cui capitale circolante netto operativo	182,2	200,3	285,6
Patrimonio netto di Gruppo	896,1	738,0	980,1
Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾	3.581,0	3.877,4	3.634,6
Indici Redditali			
EBITDA/Ricavi	5,0%	18,5%	44,0%
Risultato operativo/Ricavi	(19,6%)	(7,8%)	29,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	(0,9%)	(0,3%)	9,3%
Risultato netto/Patrimonio netto del Gruppo	(11,4%)	(12,1%)	13,5%
Free cash flow operativo/Ricavi	54,0%	66,0%	42,2%
Forza lavoro			
Forza lavoro a fine periodo (unità)	6.169	5.324	6.105
Forza lavoro media del periodo (unità) ⁽³⁾	4.915	4.252	4.760
Ricavi/Forza lavoro media	0,04	0,04	0,30

(1) Equivalente a EBITDA meno investimenti industriali, variazione del capitale circolante operativo e 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 31 marzo 2006 ad un attivo finanziario di € 114,8 milioni.

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

➤ Informazioni per gli Azionisti

Azioni

Capitale sociale (al 31 marzo 2006)	euro	248.543.789,46
Numero azioni ordinarie (valore nominale 0,03 euro)	n.	8.148.718.196
Numero azioni risparmio (valore nominale 0,03 euro)	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi ufficiali mese di marzo 2006)	euro/mln	3.359
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 31 marzo 2006		
- su indice Mibtel		0,421%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		0,834%

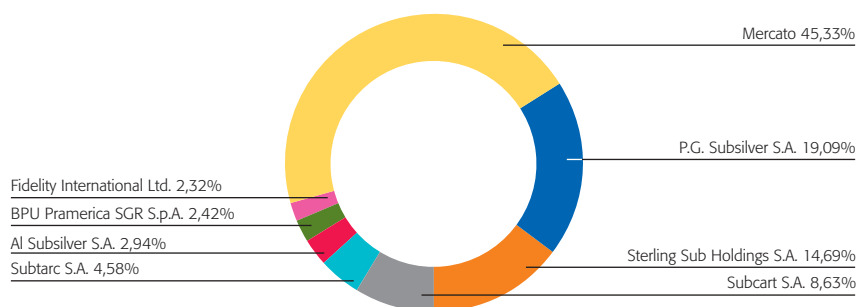
Azionisti

Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 31 marzo 2006

Azionisti al 31 marzo 2006	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P. G. Subsilver S.A.	1.555.920.894	19,09 ⁽¹⁾
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420	14,69 ⁽¹⁾
Subcart S.A.	703.586.244	8,63 ⁽¹⁾
Subtarc S.A.	373.595.387	4,58 ⁽¹⁾
Al Subsilver S.A.	239.369.605	2,94 ⁽¹⁾
BPU Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,42
Fidelity International Limited	188.798.263	2,32

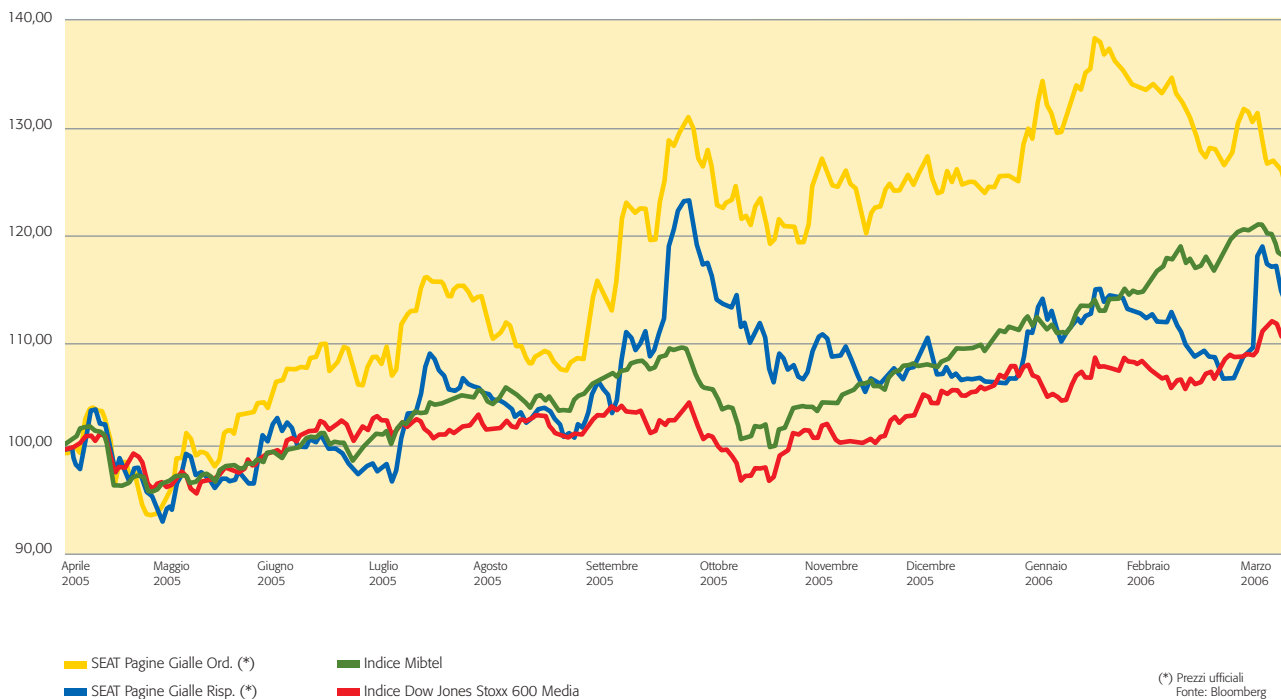
(1) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, The Royal Bank of Scotland Plc, Lehman Brothers Special Financing Inc., Citibank N.A. London Branch, BNP Paribas S.A. e vincolo di pegno di secondo grado a favore di The Royal Bank of Scotland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

Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2006



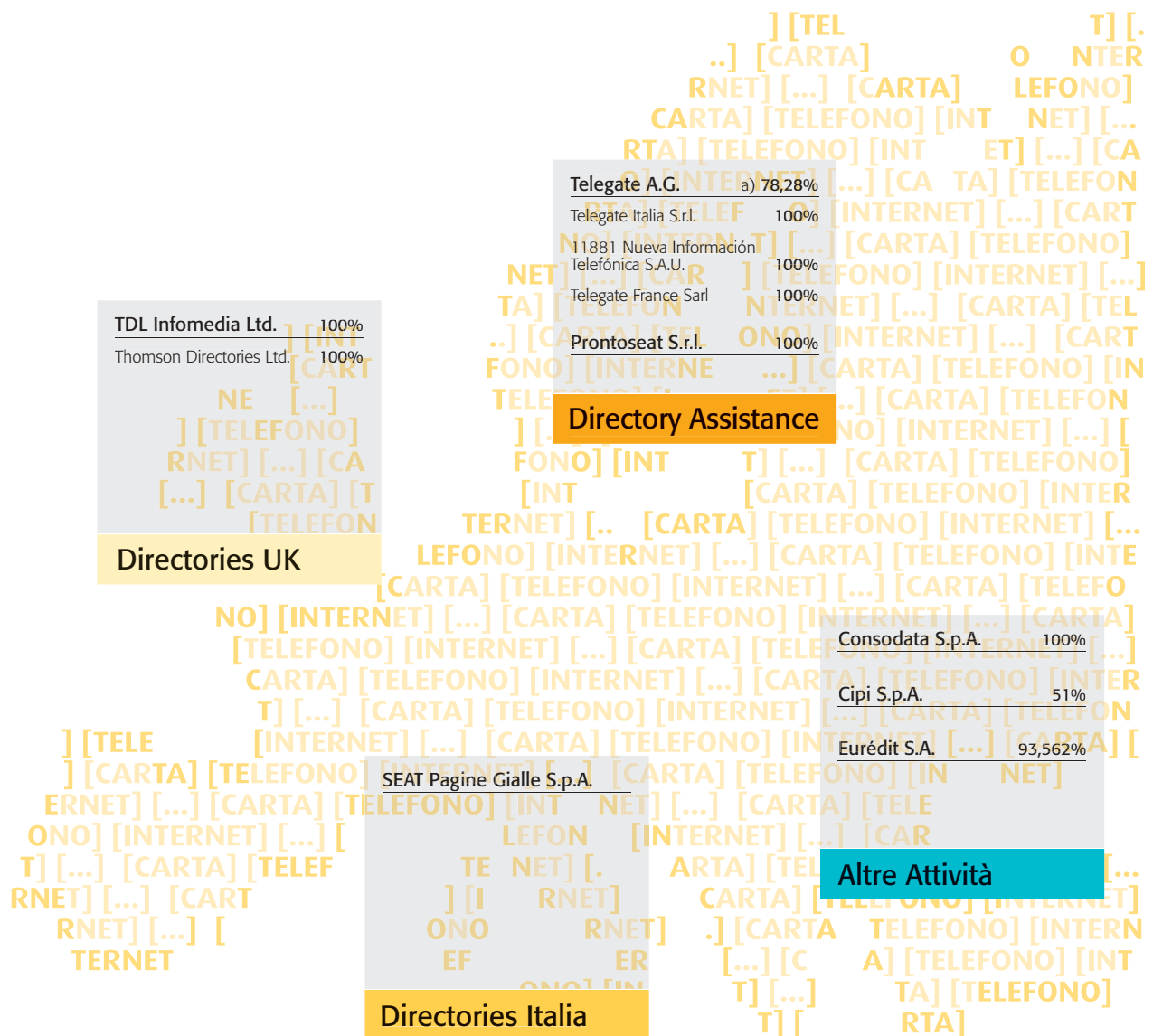
Andamento dei titoli SEAT Pagine Gialle

Relative performance azioni SEAT Pagine Gialle vs Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media



➤ Macrostruttura societaria del Gruppo

(Dati aggiornati al 31 marzo 2006)



Legenda

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

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2006

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nei primi tre mesi del 2006 a € 198,0 milioni, in crescita del 4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 190,4 milioni). Tale risultato riflette la pubblicazione sia per SEAT Pagine Gialle S.p.A. che per il gruppo Thomson di una directory in meno rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto di un lieve cambiamento nel calendario di stampa. A parità di directories pubblicate e di tassi di cambio la crescita dei ricavi è stata dell'11,3%.

Al lordo delle elisioni tra 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 primo trimestre 2006 raggiungono € 128,4 milioni, in calo del 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A parità di elenchi pubblicati (le PAGINEGIALLE® e le PAGINEBIANCHE® cartacee dell'area elenco Torino reti minori sono slittate come data di pubblicazione al mese di aprile 2006) presentano una crescita del 6,5%. Tale incremento rappresenta un'accelerazione rispetto al trend di crescita del primo trimestre 2005, dove il rialzo era stato del 4,6%, sostenuto in particolare dal buon andamento delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® € 19,3 milioni, +18,3%), telefoniche (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, il servizio di informazione abbonati lanciato nel mese di ottobre 2005, € 20,1 milioni, +65,8%), nonché dallo sviluppo delle attività di Direct Marketing (€ 3,3 milioni, +14,3%) che hanno permesso di compensare la flessione dei prodotti cartacei (-4,2% a parità di elenchi pubblicati). In relazione a questi ultimi, è proseguita anche nel 2006 il trend di rientro dei clienti "multi-pagina" che hanno scelto di ridurre il proprio investimento sui mezzi SEAT, aumentato in misura consistente negli anni passati, in particolare sulle PAGINEGIALLE®. Va, inoltre, sottolineato che, date le caratteristiche del ciclo di vendita delle directories, la raccolta pubblicitaria per gli elenchi pubblicati nel primo trimestre 2006 è avvenuta in misura prevalente nel corso di un 2005 caratterizzato da una congiuntura economica negativa e non ha beneficiato delle misure in termini di innovazione di prodotto e ampliamento e rafforzamento della rete di vendita che la Società ha attuato nel corso dell'esercizio precedente per sostenere la crescita dei ricavi e che spiegheranno in pieno i loro effetti a partire dal secondo semestre dell'anno in corso;
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che si attestano nel primo trimestre 2006 a € 20,8 milioni, in crescita del 7,2% rispetto al primo trimestre 2005. A parità di elenchi pubblicati (nel primo trimestre 2006 è stata pubblicata una directory in meno rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) e di tassi di cambio i ricavi aumentano del 7,8% riflettendo le positive performance dei prodotti on line;

- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che ammontano a € 49,4 milioni nel primo trimestre 2006, in crescita del 36,8% rispetto al primo trimestre 2005 e riflettono il positivo andamento del gruppo Telegate (+38,0% a € 47,2 milioni). Positivi soprattutto i risultati raggiunti nei mercati Italia (dove si è beneficiato dei nuovi contratti di outsourcing per il servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®) e Francia (con Bouygues Telecom e SFR). Positivo anche l'andamento di Prontoseat S.r.l. (+21,1% a € 2,3 milioni) sostenuto dal volume del traffico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dal servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A., Eurédit S.A. e Cipi S.p.A.), che ammontano nel primo trimestre 2006 a € 9,6 milioni (€ 7,7 milioni nel primo trimestre 2005). La voce include i ricavi di Consodata S.p.A. per € 5,6 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2005, a parità di perimetro e quindi al netto del deconsolidamento di Publibaby S.p.A., società venduta nel mese di ottobre 2005. Sono, inoltre, compresi i ricavi di Cipi S.p.A. pari a € 3,9 milioni: tale società era entrata nell'area di consolidamento nel quarto trimestre 2005. I ricavi di Eurédit S.A. nel primo trimestre dell'anno non sono significativi, in quanto la pubblicazione delle proprie directories avviene solo nel terzo trimestre.

I **costi per materie e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nel primo trimestre 2006 a € 122,8 milioni, in aumento di € 33,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il loro andamento è stato particolarmente influenzato dalle spese in pubblicità (€ 34,6 milioni nel primo trimestre 2006) in crescita di € 22,4 milioni rispetto al primo trimestre 2005, per effetto della liberalizzazione del mercato della Directory Assistance in Europa, che ha fornito opportunità di nuovi business, soprattutto in Francia e in Italia, aumentando, però, il profilo competitivo del mercato stesso. Sono, pertanto, state necessarie campagne pubblicitarie mirate, a sostegno dei nuovi servizi lanciati a fine 2005 in Italia e Francia (12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e 118.000) e a supporto dei servizi consolidati quali l'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® in Italia e l'11880 in Germania.

Lo sviluppo nei nuovi mercati dei servizi di Directory Assistance ha, inoltre, determinato una crescita delle spese per prestazioni di call center (+7,9 milioni rispetto al primo trimestre 2005).

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, è pari a € 55,3 milioni nel primo trimestre 2006, in crescita del 10,3% rispetto al primo trimestre 2005. L'incremento è stato registrato in particolare a seguito del potenziamento dell'organico impiegato nei call center del gruppo Telegate e di Prontoseat S.r.l. Riflette, inoltre, per € 1,6 milioni l'ingresso nell'area di consolidamento di Cipi S.p.A., società acquistata nel mese di settembre 2005.

La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.169 unità al 31 marzo 2006 (5.324 unità al 31 marzo 2005). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del periodo è stata di 4.915 unità (4.252 unità nel primo trimestre 2005).

		→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	22
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2006	26
		Evoluzione della gestione	26
		Rapporti con parti correlate	27
		Andamento eco-fin per Aree di Business	29
		Altre informazioni	40
	Dati di sintesi e informazioni generali		3
	→ Relazione sulla gestione		11

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi rischi e oneri**, di € 9,3 milioni nel primo trimestre 2006 diminuiscono complessivamente di € 6,0 milioni rispetto al primo trimestre 2005 (€ 15,2 milioni). In particolare gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti, pur in diminuzione di € 4,3 milioni rispetto al primo trimestre 2005, consentono di mantenere la copertura dei crediti commerciali ai livelli del precedente esercizio.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** nel primo trimestre 2006 è di € 10,0 milioni (€ 35,2 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente a fronte, però, di un diverso calendario di pubblicazione). A parità di elenchi pubblicati, infatti, l'EBITDA del primo trimestre 2005 ammontava a € 25,0 milioni. Inoltre, si segnala che l'EBITDA del primo trimestre 2006, senza considerare gli sforzi economici conseguenti il lancio dei nuovi servizi di informazione abbonati in Italia e di directory assistance in Francia, nonché i maggiori costi pubblicitari a sostegno dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® nella fase iniziale di liberalizzazione del mercato, è stato di € 27,5 milioni, in crescita del 10% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a parità di directories pubblicate.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 7,3 milioni nel primo trimestre 2006, sono sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre 2005.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, di € 40,5 milioni nel primo trimestre 2006, sono riferiti al *Customer Data Base*. Il loro ammontare è invariato rispetto al primo trimestre 2005.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 0,9 milioni nel primo trimestre 2006 (€ 2,3 milioni nel primo trimestre 2005). Includono oneri per stock option riferiti al piano di stock option 2005 per € 1,4 milioni ed altri oneri non ricorrenti per € 0,4 milioni parzialmente compensati dal rilascio di fondi di ristrutturazione aziendale divenuti eccedenti nel corso del periodo per € 0,9 milioni.

Il **risultato operativo (EBIT)**, negativo per € 38,8 milioni nel primo trimestre 2006 (negativo per € 14,9 milioni nel primo trimestre 2005) presenta un andamento analogo a quello dell'EBITDA, precedentemente descritto.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 61,3 milioni nel primo trimestre 2006, sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 66,7 milioni (€ 77,7 milioni nel primo trimestre 2005) e proventi finanziari per € 5,4 milioni (€ 7,1 milioni nel primo trimestre 2005).

Gli **oneri finanziari** diminuiscono di € 11,0 milioni rispetto al precedente periodo, beneficiando oltre che di un livello di indebitamento medio inferiore, anche della riduzione della componente "margine" insita nei tassi di interesse a seguito dell'operazione di rifinanziamento avvenuta nel mese di giugno 2005. In particolare includono:

- € 33,2 milioni (€ 41,8 milioni nel primo trimestre 2005) di interessi passivi sul finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch;
- € 27,5 milioni (€ 30,4 milioni nel primo trimestre 2005) di interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A.;
- € 2,5 milioni di altri interessi ed oneri finanziari (€ 2,0 milioni nel primo trimestre 2005);
- € 3,6 milioni di oneri di cambio (€ 3,6 milioni nel primo trimestre 2005).

I proventi finanziari includono:

- € 3,2 milioni di proventi di cambio (€ 5,3 milioni nel primo trimestre 2005);
- € 2,2 milioni di interessi attivi su c/c bancari e proventi diversi dai precedenti (€ 1,8 milioni nel primo trimestre 2005).

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo negativo di € 2,8 milioni (negativo di € 2,4 milioni nel primo trimestre 2005) e sono composte da € 1,5 milioni di imposte correnti, € 5,2 milioni di imposte differite passive e € 3,9 milioni di imposte differite attive.

Il **risultato del periodo di competenza dei Terzi** corrisponde ad una perdita di € 0,9 milioni (un utile di € 1,6 milioni nel primo trimestre 2005) ed è principalmente attribuibile agli Azionisti Terzi del gruppo Telegate. Il risultato del gruppo Telegate è stato influenzato, infatti, come precedentemente descritto, dai costi per il lancio del servizio 118.000 in Francia.

Il **risultato del periodo** è negativo per € 102,0 milioni (negativo per € 89,5 milioni nel primo trimestre 2005). La perdita del primo trimestre 2006 è superiore di € 12,5 milioni rispetto a quella del primo trimestre 2005: presenta un andamento migliore, se confrontata all'EBIT, grazie alla riduzione degli oneri finanziari netti.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2006

Premessa

Il contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, ha determinato il rilascio da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:

- pegno sui principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

Gli **investimenti**, relativi al primo trimestre 2006 ammontano a € 4,6 milioni (€ 9,6 milioni nel primo trimestre 2005) e sono così composti

(euro/migliaia)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Investimenti industriali	4.601	9.559	(4.958)	46.037
Goodwill ed altri investimenti extra-operativi	3	20	(17)	7.627
Totale investimenti	4.604	9.579	(4.975)	53.664

Gli investimenti industriali sono relativi, in particolare, allo sviluppo di software applicativi (€ 2,0 milioni) e ad attrezzature tecnologiche per i call center del gruppo Telegate (€ 1,1 milioni).

Il **capitale circolante operativo** ammonta al 31 marzo 2006 a € 182,2 milioni (€ 285,6 milioni al 31 dicembre 2005). Diminuisce nel periodo per € 103,4 milioni riflettendo in particolare le seguenti variazioni:

- un aumento di € 6,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 delle *rimanenze*;
- una diminuzione di € 58,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 dei *crediti commerciali*, registrato per € 43,7 milioni in SEAT Pagine Gialle S.p.A.;
- una diminuzione di € 45,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 dei *debiti commerciali*, che si attestano a € 247,0 milioni (€ 292,8 milioni al 31 dicembre 2005), riflettendo l'andamento dei costi per servizi;
- un aumento di € 106,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 dei *debiti per prestazioni da eseguire e altre passività correnti*, imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories.

Il **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 31 marzo 2006 per € 22,7 milioni, diminuisce di € 2,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 (€ 24,9 milioni) principalmente in seguito all'utilizzo dei fondi di ristrutturazione aziendale.

Indebitamento Finanziario Netto

L'**indebitamento finanziario netto**, di € 3.581 milioni al 31 marzo 2006 (€ 3.634,6 milioni al 31 dicembre 2005) diminuisce nel primo trimestre 2006 di € 53,5 milioni, grazie al cash flow generato dalla gestione.

Differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile" in quanto esposto al "lordo":

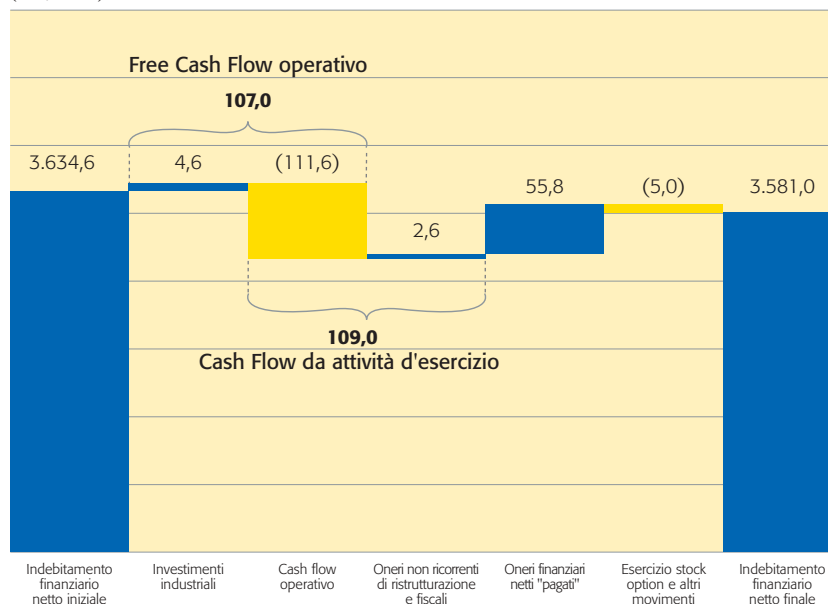
- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e del finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. pari al 31 marzo 2006, al netto delle quote già ammortizzate, a € 117,3 milioni (€ 122,5 milioni al 31 dicembre 2005);
- dall'iscrizione in bilancio delle passività nette da valutazione a fair value dei contratti derivati di "cash flow hedge", pari al 31 marzo 2006 a € 2,5 milioni (€ 23,2 milioni al 31 dicembre 2005).

E' composto:

- per € 3.516,8 milioni da passività finanziarie non correnti (€ 3.526,7 milioni al 31 dicembre 2005);
- per € 135,9 milioni da passività finanziarie correnti (€ 214,3 milioni al 31 dicembre 2005);
- per € 186,5 milioni da attività finanziarie (€ 205,7 milioni al 31 dicembre 2005).

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo trimestre 2006.

(euro/milioni)



		→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	22
		Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2006	26
		Evoluzione della gestione	26
		Rapporti con parti correlate	27
		Andamento eco-fin per Aree di Business	29
		Altre informazioni	40
	Dati di sintesi e informazioni generali		3
	→ Relazione sulla gestione		11

Nel mese di febbraio 2006, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente € 100,5 milioni a valere sulle tranche A e B del finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

La quota rimborsata era contrattualmente dovuta per € 85,5 milioni nel mese di giugno 2006 e per la rimanente parte nel mese di giugno 2013. Tale rimborso volontario si inquadra nelle opzioni contrattualmente a disposizione della Società per l'impiego della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.

Il contratto di rifinanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch 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 31 marzo 2006 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

Il costo complessivo medio dell'indebitamento finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato del 5,9% nel corso del primo trimestre 2006.

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, contratti derivati di copertura del rischio tasso di interesse, il cui valore di mercato al 31 marzo 2006 è negativo per € 2,5 milioni (negativo per € 23,2 milioni al 31 dicembre 2005).

Free Cash Flow Operativo del primo trimestre 2006

Il **free cash flow operativo** generato nel primo trimestre 2006 è stato pari a € 107,0 milioni, inferiore di € 18,7 milioni rispetto al primo trimestre 2005 (€ 125,7 milioni): gli effetti derivanti da un minor EBITDA (diminuito di € 25,2 milioni rispetto al primo trimestre 2005) sono stati parzialmente compensati dal positivo andamento del capitale circolante operativo (diminuito nel primo trimestre 2006 di € 4,8 milioni rispetto al primo trimestre 2005).

→ Conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2006

(euro/migliaia)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2006	2005	Absolute	%	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	197.991	190.423	7.568	4,0	1.424.611
Costi per materie e servizi esterni (*)	(122.823)	(89.003)	(33.820)	(38,0)	(514.954)
Costo del lavoro (*)	(55.322)	(50.141)	(5.181)	(10,3)	(218.924)
Margine operativo lordo (MOL)	19.846	51.279	(31.433)	(61,3)	690.733
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,0%</i>	<i>26,9%</i>			<i>48,5%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(9.261)	(15.221)	5.960	39,2	(60.659)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(617)	(815)	198	24,3	(3.514)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9.968	35.243	(25.275)	(71,7)	626.560
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,0%</i>	<i>18,5%</i>			<i>44,0%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(7.333)	(7.316)	(17)	(0,2)	(32.391)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)			(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(879)	(2.291)	1.412	61,6	(11.908)
Risultato operativo (EBIT)	(38.761)	(14.881)	(23.880)	n.s.	420.194
<i>% sui ricavi</i>	<i>(19,6%)</i>	<i>(7,8%)</i>			<i>29,5%</i>
Oneri finanziari netti	(61.332)	(70.651)	9.319	13,2	(260.568)
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	(41)	(10)	(31)	n.s.	4.243
Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi	(100.134)	(85.542)	(14.592)	(17,1)	163.869
Imposte sul reddito del periodo	(2.840)	(2.360)	(480)	(20,3)	(25.383)
Utile netto da attività destinate alla vendita	-	-	-	-	175
Risultato prima dei Terzi	(102.974)	(87.902)	(15.072)	(17,1)	138.661
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	954	(1.602)	2.556	n.s.	(6.756)
Risultato del periodo	(102.020)	(89.504)	(12.516)	(14,0)	131.905

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

→ **Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 marzo 2006**

(euro/migliaia)	Al 31.03.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Al 31.03.2005
Goodwill e customer data base	4.111.010	4.154.998	(43.988)	4.272.391
Altri attivi non correnti (*)	185.724	196.983	(11.259)	163.654
Passivi non correnti extra-operativi	(2.723)	(3.632)	909	(3.803)
Passivi non correnti operativi	(72.609)	(74.003)	1.394	(72.981)
Capitale circolante operativo	182.242	285.598	(103.356)	200.320
- Attivi correnti operativi	711.323	755.600	(44.277)	729.293
- Passivi correnti operativi	(529.081)	(470.002)	(59.079)	(528.973)
Capitale circolante extra-operativo	(22.701)	(24.949)	2.248	(10.760)
- Attivi correnti extra-operativi	4.239	3.742	497	4.875
- Passivi correnti extra-operativi	(26.940)	(28.691)	1.751	(15.635)
Capitale investito netto	4.380.943	4.534.995	(154.052)	4.548.821
Patrimonio netto di Gruppo	896.052	980.093	(84.041)	738.017
Patrimonio netto di Terzi	18.665	19.617	(952)	11.240
Totale patrimonio netto (A)	914.717	999.710	(84.993)	749.257
Indebitamento finanziario netto	3.581.041	3.634.581	(53.540)	3.877.360
Oneri di accensione e di rifinanziamento	(117.348)	(122.474)	5.126	(111.499)
Passività nette relative a strumenti derivati di copertura "cash flow hedge"	2.533	23.178	(20.645)	33.703
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.466.226	3.535.285	(69.059)	3.799.564
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.516.817	3.526.689	(9.872)	3.720.959
- Passività finanziarie correnti	135.952	214.301	(78.349)	197.298
- Attività finanziarie non correnti	(1.150)	(1.160)	10	(1.127)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(185.393)	(204.545)	19.152	(117.566)
Totale (A+B)	4.380.943	4.534.995	(154.052)	4.548.821

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

→ Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2006

(euro/migliaia)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo	(102.974)	(87.902)	(15.072)	138.661
Ammortamenti e svalutazioni	47.850	47.833	17	194.458
Oneri finanziari netti (*)	60.962	70.346	(9.384)	259.781
Costi per stock option	1.362	1.459	(97)	7.907
Imposte del periodo	2.840	2.360	480	25.383
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	59	44	15	(4.104)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	-	-	(220)
Variazione del capitale circolante operativo	103.356	98.592	4.764	13.026
Variazione del capitale circolante extra-operativo	(3.721)	(3.232)	(489)	(28.885)
Variazione passività non correnti operative	(1.394)	1.721	(3.115)	1.708
Variazione passività non correnti extra-operative	(968)	(56)	(912)	(2.121)
Effetto cambi ed altri movimenti	1.624	(5.244)	6.868	(4.047)
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A)	108.996	125.921	(16.925)
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita	-	-	-	(7.587)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(2.650)	(4.813)	2.163	(25.838)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.951)	(4.745)	2.794	(20.199)
Altri investimenti	(3)	(20)	17	(40)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	239	196	43	9.806
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(7.884)
Flusso monetario da attività d'investimento	(B)	(4.365)	(9.382)	5.017
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(100.500)	(134.061)	33.561	(234.064)
Interessi ed oneri finanziari netti pagati	(56.866)	(62.310)	5.444	(236.150)
Pagamento oneri capitalizzati su finanziamenti	-	-	-	(26.052)
Variazione attività e passività finanziarie	26.119	57.637	(31.518)	(1.006)
Aumenti di capitale per stock option	5.649	-	5.649	5.576
Dividendi	-	(158)	158	(158)
Effetto cambi e variazione area di consolidamento	-	-	-	6.330
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C)	(125.598)	(138.892)	13.294
Flusso monetario del periodo	(A+B+C)	(20.967)	(22.353)	1.386
Disponibilità liquide ad inizio periodo	202.158	137.877	64.281	137.877
Disponibilità liquide a fine periodo	181.191	115.524	65.667	202.158

(*) Ridotti degli interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative.

→ Free cash flow operativo consolidato del primo trimestre 2006

(euro/migliaia)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9.968	35.243	(25.275)	626.560
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(370)	(305)	(65)	(787)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	103.356	98.592	4.764	19.977(*)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(1.394)	1.721	(3.115)	1.708
Investimenti industriali	(4.601)	(9.559)	4.958	(46.037)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	18	34	(16)	94
Free Cash Flow operativo	106.977	125.726	(18.749)	601.515

(*) L'importo include una rettifica di € 6.951 migliaia che neutralizza gli effetti sul Free Cash Flow derivanti dalla nuova tassazione IVA nel gruppo Thomson.

➤ Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Per il commento alle voci si rinvia alla sezione Area di Business "Directories Italia".

Conto economico riclassificato di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo trimestre 2006

(euro/migliaia)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2006	2005	Absolute	%	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.374	132.969	(4.595)	(3,5)	1.061.813
Costi per materie e servizi esterni (*)	(78.724)	(63.664)	(15.060)	(23,7)	(389.203)
Costo del lavoro (*)	(19.389)	(19.435)	46	0,2	(85.116)
Margine operativo lordo (MOL)	30.261	49.870	(19.609)	(39,3)	587.494
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,6%</i>	<i>37,5%</i>			<i>55,3%</i>
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(7.488)	(13.600)	6.112	44,9	(50.028)
Proventi ed oneri di gestione	(409)	(495)	86	17,4	(2.256)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	22.364	35.775	(13.411)	(37,5)	535.210
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,4%</i>	<i>26,9%</i>			<i>50,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(4.169)	(4.542)	373	8,2	(19.312)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)	-	-	(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1.156)	(1.920)	764	39,8	(10.007)
Risultato operativo (EBIT)	(23.478)	(11.204)	(12.274)	(109,6)	343.824
<i>% sui ricavi</i>	<i>(18,3%)</i>	<i>(8,4%)</i>			<i>32,4%</i>
Oneri finanziari netti	(57.114)	(64.567)	7.453	11,5	(248.071)
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	-	-	-	447
Utile (perdite) da cessione di partecipazioni	-	(28)	28	-	(432)
Risultato prima delle imposte	(80.592)	(75.799)	(4.793)	(6,3)	95.768
Imposte sul reddito	(5.622)	(4.543)	(1.079)	(23,8)	(11.053)
Risultato del periodo	(86.214)	(80.342)	(5.872)	(7,3)	84.715

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Situazione patrimoniale riclassificata di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 marzo 2006

	Al 31.03.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Al 31.03.2005
(euro/migliaia)				
Goodwill e customer data base	3.727.383	3.767.899	(40.516)	3.889.450
Altri attivi non correnti (*)	499.712	514.257	(14.545)	364.195
Passivi non correnti operativi	(48.249)	(48.758)	509	(47.601)
Capitale circolante operativo	199.229	283.588	(84.359)	223.161
- Attivi correnti operativi	626.198	658.645	(32.447)	662.397
- Passivi correnti operativi	(426.969)	(375.057)	(51.912)	(439.236)
Capitale circolante extra-operativo	(17.500)	(23.209)	5.709	(84)
- Attivi correnti extra-operativi	5.466	2.144	3.322	7.471
- Passivi correnti extra-operativi	(22.966)	(25.353)	2.387	(7.555)
Capitale investito netto	4.360.575	4.493.777	(133.202)	4.429.121
Patrimonio netto (A)	913.242	979.587	(66.345)	795.395
Indebitamento finanziario netto	3.562.148	3.613.486	(51.338)	3.711.522
Oneri di accensione e di rifinanziamento	(117.348)	(122.474)	5.126	(111.499)
Passività nette relative a strumenti derivati di copertura "cash flow hedge"	2.533	23.178	(20.645)	33.703
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.447.333	3.514.190	(66.857)	3.633.726
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.516.752	3.526.626	(9.874)	3.720.815
- Passività finanziarie correnti	184.458	261.949	(77.491)	246.057
- Attività finanziarie non correnti	(108.847)	(110.600)	1.753	(172.356)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(145.030)	(163.785)	18.755	(160.790)
Totale (A+B)	4.360.575	4.493.777	(133.202)	4.429.121

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

Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A del primo trimestre 2006

(euro/migliaia)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo	(86.214)	(80.342)	(5.872)	84.715
Ammortamenti e svalutazioni	44.686	45.059	(373)	181.379
Oneri finanziari netti (*)	57.114	64.224	(7.110)	247.073
Costi per stock option	1.015	1.173	(158)	6.454
Imposte del periodo	5.622	4.543	1.079	11.053
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	-	74	(74)	502
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	-	-	(447)
Variazione del capitale circolante operativo	84.359	80.817	3.542	20.377
Variazione del capitale circolante extra-operativo	(5.479)	(3.027)	(2.452)	(10.893)
Variazione passività non correnti operative	(509)	1.023	(1.532)	2.180
Altre variazioni	(45)	(491)	446	68
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 100.549	113.053	(12.504)	542.461
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(1.563)	(830)	(733)	(21.224)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(377)	(2.049)	1.672	(6.367)
Investimenti in partecipazioni finanziarie	(250)	(500)	250	(18.354)
Altri investimenti	-	(16)	16	(23)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	259	142	117	26.758
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) (1.931)	(3.253)	1.322	(19.210)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(100.500)	(134.061)	33.561	(230.364)
Interessi ed oneri finanziari netti pagati	(52.060)	(60.029)	7.969	(228.533)
Pagamento oneri capitalizzati su finanziamenti	-	-	-	(26.052)
Variazione attività e passività finanziarie	30.430	63.283	(32.853)	6.666
Aumenti di capitale per stock option	5.649	-	5.649	5.576
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (116.481)	(130.807)	14.326	(472.707)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C) (17.863)	(21.007)	3.144	50.544
Disponibilità liquide ad inizio periodo	158.403	107.859	50.544	107.859
Disponibilità liquide a fine periodo	140.540	86.852	53.688	158.403

(*) Ridotti degli interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative.

Free cash flow operativo di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo trimestre 2006

(euro/migliaia)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	22.364	35.775	(13.411)	535.210
Interessi netti di attualizzazione su attività/passività operative	(515)	(343)	(172)	(998)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	84.359	80.817	3.542	20.377
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(509)	1.023	(1.532)	2.180
Investimenti industriali	(1.940)	(2.879)	939	(27.591)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	-	46	(46)	70
Free Cash Flow operativo	103.759	114.439	(10.680)	529.248

➤ Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2006

Distribuzione di un dividendo ordinario

In data 27 aprile 2006 si è tenuta in prima convocazione l'Assemblea Ordinaria che ha deliberato di approvare il bilancio della capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2005 e di distribuire un dividendo per un ammontare complessivo di € 42,1 milioni, in ragione di € 0,0050 per azione ordinaria e € 0,0101 per azione risparmio. Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 25 maggio 2006, con stacco cedola in data 22 maggio 2006.

➤ Evoluzione della gestione

Nel prosieguo dell'esercizio, la dinamica dei ricavi continuerà ad essere sostenuta dai prodotti on line e dai nuovi servizi di directory assistance lanciati in Italia e in Francia, mentre a partire dal secondo semestre, i prodotti cartacei beneficeranno in Italia della pubblicazione delle PAGINEBIANCHE a colori e delle innovazioni introdotte a presidio dei clienti di fascia alta.

Nel secondo semestre è previsto in Italia l'avvio della raccolta pubblicitaria sulla nuova generazione di prodotti internet, il cui lancio nel mercato avverrà orientativamente a partire dal mese di giugno.

La dinamica dell'EBITDA continuerà ad essere influenzata dalle spese pubblicitarie a sostegno del lancio dei nuovi servizi 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e 118.000 in Italia e in Francia, spese necessarie per affermare i nuovi brand sul mercato.

➤ Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 (come modificato con delibera Consob n. 14990 del 14/04/2005), vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate al 31 marzo 2006 del gruppo SEAT Pagine Gialle e di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

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/mln)	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	Natura dell'operazione
Oneri finanziari	27,5	sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A..
Debiti finanziari non correnti	1.254,3	sono relativi per € 1.300 milioni al finanziamento "Subordinato" stipulato verso Lighthouse International Company S.A. al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare (€ 45,7 milioni).
Debiti finanziari correnti	43,4	sono relativi a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(euro/mln)	Verso imprese controllate e collegate	Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13,1	sono relativi per € 13,0 milioni a ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l..
Altri ricavi e proventi	0,2	includono recuperi di costo per affitti e spese condominiali nei confronti di Prontoseat S.r.l..
Costi per servizi e materie prime	10,3	si riferiscono a costi per prestazioni di call center sostenuti nei confronti di Telegate Italia S.r.l. per € 5,3 milioni. Includono, inoltre, € 2,3 milioni di costi per la commercializzazione di servizi di direct marketing, sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A..
Proventi finanziari	4,8	sono relativi per € 2,9 milioni a dividendi da Consodata S.p.A. e per € 1,9 milioni a interessi attivi sul credito finanziario a lungo termine erogato a TDL Infomedia Ltd..
Oneri finanziari	27,9	sono relativi per € 27,4 milioni agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per € 0,4 milioni agli interessi passivi sui depositi di conto corrente a breve termine di Telegate A.G..
Imposte sul reddito	0,2	rappresentano le imposte nette sul reddito, di competenza del periodo, delle società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale.
Altre attività finanziarie non correnti	107,7	sono riferite a crediti erogati in sterline a TDL Infomedia Ltd..
Attività finanziarie correnti	0,3	sono costituite da crediti di conto corrente verso Telegate GmbH.
Crediti commerciali	23,7	sono relativi per € 22,7 milioni a crediti verso Telegate Italia S.r.l. e per € 1,0 milioni a crediti verso TDL Infomedia Ltd..
Altre attività correnti	7,4	includono € 3,4 milioni di acconti erogati a Cipi S.p.A., € 2,9 milioni di crediti per dividendi non ancora pagati verso Consodata S.p.A..
Debiti finanziari non correnti	1.254,3	sono relativi per € 1.300 milioni al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A., esposto in bilancio al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare a fine periodo di € 45,7 milioni.
Debiti finanziari correnti	92,3	includono € 40,4 milioni di debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità, € 43,4 milioni di debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza, € 7,7 milioni di debiti di conto corrente verso Consodata S.p.A..
Debiti commerciali	7,2	includono debiti verso Telegate Italia S.r.l. per € 5,3 milioni e verso Consodata S.p.A. per € 1,4 milioni.
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	0,8	sono relativi al debito a fronte del credito d'imposta ceduto a SEAT Pagine Gialle S.p.A. a seguito dell'adesione al consolidato fiscale (€ 0,6 milioni verso Telegate Italia S.r.l. e € 0,2 milioni verso Prontoseat S.r.l.).

➤ Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(euro/mln)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso Terzi</i>	1° trimestre 2006	128,4	20,8	43,6	5,2	198,0	-	198,0
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso intercompany</i>	1° trimestre 2006	-	-	5,8	4,4	10,2	(10,2)	-
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2006	128,4	20,8	49,4	9,6	208,2	(10,2)	198,0
	1° trimestre 2005	133,0	19,4	36,1	7,7	196,2	(5,8)	190,4
	Esercizio 2005	1.061,8	175,6	159,4	67,6	1.464,4	(39,8)	1.424,6
Costi per materie e servizi esterni (*)	1° trimestre 2006	(78,7)	(13,3)	(34,0)	(7,0)	(133,0)	10,2	(122,8)
Costo del lavoro (*)	1° trimestre 2006	(19,4)	(16,6)	(14,7)	(4,6)	(55,3)	-	(55,3)
Margine operativo lordo	1° trimestre 2006	30,3	(9,1)	0,7	(2,0)	19,9	(0,1)	19,8
	1° trimestre 2005	49,9	(9,2)	11,6	(1,0)	51,3	-	51,3
	Esercizio 2005	587,5	48,0	42,7	12,5	690,7	-	690,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2006	22,4	(9,7)	(0,6)	(2,1)	10,0	-	10,0
	1° trimestre 2005	35,8	(10,1)	10,7	(1,1)	35,3	(0,1)	35,2
	Esercizio 2005	535,2	42,0	37,7	11,7	626,6	-	626,6
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2006	(23,5)	(10,9)	(1,5)	(2,9)	(38,8)	-	(38,8)
	1° trimestre 2005	(11,2)	(11,1)	9,3	(2,0)	(15,0)	0,1	(14,9)
	Esercizio 2005	343,8	35,9	31,1	9,4	420,2	-	420,2
Totale attività	31 marzo 2006	5.112,6	302,2	167,6	51,7	5.634,1	(435,3)	5.198,8
	31 marzo 2005	5.256,7	290,6	126,4	48,9	5.722,6	(433,7)	5.288,9
	31 dicembre 2005	5.217,3	310,1	158,4	57,6	5.743,4	(426,4)	5.317,0
Totale passività	31 marzo 2006	4.199,4	168,8	83,4	28,7	4.480,3	(196,2)	4.284,1
	31 marzo 2005	4.461,3	281,3	84,5	23,7	4.850,8	(311,2)	4.539,6
	31 dicembre 2005	4.237,7	166,0	71,8	29,2	4.504,7	(187,4)	4.317,3
Capitale investito netto	31 marzo 2006	4.360,6	216,4	36,5	6,5	4.620,0	(239,1)	4.380,9
	31 marzo 2005	4.429,1	211,1	25,6	5,7	4.671,5	(122,7)	4.548,8
	31 dicembre 2005	4.493,8	231,4	35,5	13,2	4.773,9	(238,9)	4.535,0
Investimenti industriali	1° trimestre 2006	1,9	0,3	1,8	0,6	4,6	-	4,6
	1° trimestre 2005	2,9	0,9	5,1	0,7	9,6	-	9,6
	Esercizio 2005	27,6	2,8	13,1	2,7	46,2	(0,2)	46,0
Forza lavoro media	1° trimestre 2006	1.308,9	1.048,0	2.184,7	373,4	4.915,0	-	4.915,0
	1° trimestre 2005	1.262,6	984,0	1.800,2	205,4	4.252,2	-	4.252,2
	Esercizio 2005	1.288,4	1.025,0	2.019,4	427,1	4.759,9	-	4.759,9
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2006	1.840	-	-	-	1.840	-	1.840
	1° trimestre 2005	1.965	-	-	-	1.965	-	1.965
	Esercizio 2005	1.899	-	-	-	1.899	-	1.899

(*) Al netto dei relativi recuperi di costo.

Principali dati operativi del Gruppo	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio
	2006	2005	2005
Directories Pubblicate			
PAGINEBIANCHE®	11	12	103
PAGINEGIALLE®	22	26	202
ThomsonLocal	18	19	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)			
PAGINEBIANCHE®	3,1	3,5	26,1
PAGINEGIALLE®	2,6	3,0	21,1
ThomsonLocal	2,6	2,7	24,0
Numero di visite (dati in milioni)			
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>			
PAGINEBIANCHE.it®	44,4	36,7	159,6
PAGINEGIALLE.it®	18,8	17,5	76,7
TUTTOCITTA'.it®	10,9	7,1	34,1
Europages.com	6,7	5,5	23,7
Numero di chiamate (dati in milioni)			
11880	41,5	27,8	114,4
89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	4,2	4,4	18,5
Valore medio per chiamata (dati in euro)			
11880	1,1	1,3	1,31
89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	2,0	1,6	1,68
Numero di user (dati in milioni)			
Utenti unici di PAGINEBIANCHE.it®(1)	3,5	3,3	3,4
Utenti unici di PAGINEGIALLE.it®(1)	2,6	2,7	2,8
Utenti unici di TUTTOCITTA'.it®(1)	1,7	1,2	1,4
Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	1,6	1,6	4,9

(1) Numero di utenti unici mensili (media); Fonte MKTG Div. Internet SEAT PG su dati Nielsen/NetRatings.

→ Directories Italia

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128,4	133,0	1.061,8	(4,6)	(3,5)
Margine operativo lordo	30,3	49,9	587,5	(19,6)	(39,3)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	22,4	35,8	535,2	(13,4)	(37,4)
Risultato operativo (EBIT)	(23,5)	(11,2)	343,8	(12,3)	n.s.
Capitale investito netto	4.360,6	4.429,1	4.493,8	(68,5)	(1,5)
Investimenti industriali	1,9	2,9	27,6	(1,0)	(34,5)
Forza lavoro media	1.308,9	1.262,6	1.288,4	46,3	3,7

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo trimestre 2006 raggiungono 128,4 milioni in calo del 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato incorpora l'effetto della mancata pubblicazione delle edizioni delle PAGINEGIALLE® e delle PAGINEBIANCHE® cartacee dell'area elenco Torino reti minori. Tali edizioni (di valore pari a € 12,4 milioni nel primo trimestre 2005) saranno pubblicate nel corso del secondo trimestre 2006. A parità di elenchi pubblicati i ricavi di SEAT Pagine Gialle S.p.A. registrano invece un aumento del 6,5% con un trend di crescita in accelerazione rispetto al primo trimestre 2005, dove il rialzo era stato del 4,6%, sostenuto dal buon andamento delle attività on line e di quelle telefoniche, che nel primo trimestre 2006 includono anche il servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, lanciato ad ottobre 2005.

- *Carta*: nei primi tre mesi del 2006, i ricavi dei prodotti cartacei si attestano a € 80,9 milioni, rispetto agli € 96,9 milioni del primo trimestre 2005, in calo del 16,5%. A parità di elenchi pubblicati la riduzione dei ricavi è del 4,2%, in peggioramento rispetto al primo trimestre 2005, dove il calo era stato del 2%. Tale risultato riflette una performance negativa delle PAGINEBIANCHE® che nel primo trimestre 2005 avevano registrato una crescita dell'1,5%, performance derivante soprattutto dalla decisione di alcuni clienti di posticipare gli investimenti alla campagna successiva, quando il prodotto beneficerà dell'importante innovazione rappresentata dalla quadricromia. Le PAGINEGIALLE® confermano la propria debolezza, connessa alla scelta di alcuni clienti "multi-pagina" di ridurre i propri investimenti sul mezzo SEAT, dopo che negli anni passati avevano aumentato in misura forzata e non sostenibile la propria presenza. La nuova edizione delle PAGINEGIALLE® produrrà i propri effetti sul conto economico 2007, in quanto, date le caratteristiche del ciclo di vendita delle directories (raccolta pubblicitaria in anticipo di diversi mesi rispetto alla pubblicazione degli elenchi), le campagne relative ai libri pubblicati nel primo trimestre 2006 sono state realizzate in massima parte nel 2005 e quindi in presenza di una congiuntura economica ancora negativa, che ha influenzato pesantemente le decisioni di investimento delle PMI e senza beneficiare dei cambiamenti organizzativi volti a potenziare e a rafforzare la struttura della rete di vendita attuati alla fine dell'esercizio precedente.





TuttoCittà

89.24.24
PRONTO PAGINEGIALLE
CON TE 24 ORE SU 24

12.40
PRONTO PAGINEBIANCHE
IL NUMERO CON MILIONI DI NUMERI DENTRO

GIALLO
dat@

- *On line*: i ricavi on line, di € 20,8 milioni nei primi tre mesi del 2006, aumentano del 19,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuti in particolare da PAGINEGIALLE.it® in crescita del 18,3% a € 19,3 milioni (€ 16,3 milioni nello stesso periodo del 2005). L'aumento dei ricavi è stato conseguito grazie al rafforzamento dell'offerta attuato nel corso del 2005 mediante l'introduzione di nuove funzionalità, come la ricerca per prossimità, i tour virtuali, il servizio di voice over IP ed il nuovo sistema di mappe on line di TuttoCittà. Tali innovazioni hanno determinato una continua crescita delle consultazioni (18,8 milioni di visite, +7,4% rispetto ai primi tre mesi del 2005). Particolarmente significativo, in prospettiva futura, è l'accordo siglato nel mese di marzo 2006 con MSN (portale consumer di Microsoft), che prevede la fruizione e l'integrazione di PAGINEGIALLE.it® all'interno dei risultati di ricerca di MSN Local Search. Tale accordo garantirà una maggiore visibilità ai clienti inserzionisti di SEAT ed un ulteriore ritorno sugli investimenti pubblicitari. In tale contesto si colloca anche l'accordo siglato nel mese di aprile 2006 con Google, che consentirà ai clienti inserzionisti di SEAT di essere individuati e visualizzati su un sistema di mappe, disponibile su piattaforma on line e mobile. Si segnala, infine, il restyling del portale *TuttoCittà*, che nel mese di aprile è stato completamente rinnovato nella struttura e arricchito di contenuti, con un focus particolare sulla ricerca locale (reperimento georeferenziato di imprese, di operatori commerciali locali e di servizi di utilità, eventi sul territorio, mostre, fiere, manifestazioni, annunci immobiliari relativi alle aste dei beni dello Stato cartolarizzati).
- *Voice*: è continuata la crescita dei ricavi della piattaforma voice di SEAT Pagine Gialle, i cui ricavi complessivi sono aumentati nel primo trimestre 2006 del 65,8% a € 20,1 milioni (€ 12,1 milioni nel primo trimestre 2005). In particolare i ricavi del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® sono cresciuti del 24,6%, trainati da un aumento della durata media delle chiamate, conseguenza del sempre maggiore livello di qualità e sofisticazione dei servizi offerti, che ha permesso di compensare un leggero calo delle stesse in numero, determinato da uno scenario di mercato maggiormente competitivo a seguito della liberalizzazione iniziata nell'ottobre 2005. L'evoluzione della dinamica competitiva del mercato conferma la correttezza della strategia attuata dalla Società di entrare sul mercato con il servizio di base di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, come dimostrato dal buon andamento del numero di chiamate, che si sono aggiunte a quelle del servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, conferendo a SEAT un ruolo di assoluta leadership nel mercato.
- *Altri prodotti*: continuano a crescere i prodotti di Direct Marketing (+14,3% a € 3,3 milioni) grazie all'evoluzione dei prodotti e servizi offerti e dal lancio della nuova offerta di campagne di direct marketing attraverso SMS.

I **costi per materie e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nel primo trimestre 2006 a € 78,7 milioni, in aumento di € 15,0 milioni rispetto al primo trimestre 2005. L'incremento registrato nel trimestre è imputabile principalmente all'aumento delle spese di pubblicità (+ € 11,1 milioni) a sostegno del lancio del nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, nonché del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®. In conseguenza dello sviluppo dei ricavi voce, si è registrata una crescita dei costi per prestazioni di call center (+ € 2,1 milioni rispetto al primo trimestre 2005).

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta nel primo trimestre 2006 a € 19,4 milioni, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 19,4 milioni).

La forza lavoro – comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - nel primo trimestre 2006 è di 1.402 unità (1.356 unità nel primo trimestre 2005) mentre la forza media retribuita nel corso del primo trimestre è stata di 1.309 unità (1.263 unità nel primo trimestre 2005).

Il **marginale operativo lordo**, di € 30,3 milioni, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-39,3%) con un'incidenza sui ricavi del 23,6% (37,5% nel primo trimestre 2005). La variazione è essenzialmente riconducibile allo slittamento, al mese di aprile 2006, della pubblicazione degli elenchi di PAGINEGIALLE e PAGINEBIANCHE Torino reti minori, che nel primo trimestre 2005 aveva contribuito per € 9,9 milioni al margine operativo lordo e ai costi di pubblicità connessi al lancio del nuovo servizio di informazioni abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, nonché al sostegno dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® a fronte della recente liberalizzazione del mercato.

L'**EBITDA**, di € 22,4 milioni nel primo trimestre 2006, diminuisce di € 13,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente con un'incidenza sui ricavi del 17,4% (26,9% nel primo trimestre 2005). L'ulteriore miglioramento rispetto al margine operativo lordo è da attribuire principalmente ai minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti (- € 4,2 milioni) ed ai fondi per rischi e oneri (- € 2,1 milioni).

→ Directories UK

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20,8	19,4	175,6	1,4	7,2
Margine operativo lordo	(9,1)	(9,2)	48,0	0,1	1,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(9,7)	(10,1)	42,0	0,4	4,0
Risultato operativo (EBIT)	(10,9)	(11,1)	35,9	0,2	1,8
Capitale investito netto	216,4	211,1	231,4	5,3	2,5
Investimenti industriali	0,3	0,9	2,8	(0,6)	(66,7)
Forza lavoro media	1.048,0	984,0	1.025,0	64,0	6,5



I ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo TDL Infomedia si attestano nel primo trimestre 2006 a € 20,8 milioni, in aumento del 7,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A parità di tassi di cambio e di directories pubblicate, la crescita dei ricavi è stata del 7,8%.

I ricavi del gruppo Thomson nel primo trimestre 2006, espressi in valuta locale, riflettono le positive performance della vendita dei prodotti on line, passati da 2,5 a 3,9 milioni di sterline beneficiando principalmente delle azioni intraprese volte ad innovarne i contenuti, al fine di incrementare la fidelizzazione dei consultatori e dei clienti. In crescita l'interesse per il servizio *Webfinder.com* e positivi gli effetti degli accordi di distribuzione di *Business Finder*, nonché degli accordi siglati tra maggio e dicembre 2005 con Google, MSN e Skype, che si affiancano a quello siglato con Yahoo nel novembre 2003, finalizzati a garantire ai clienti di Thomson l'opportunità di accrescere la loro visibilità e ottenere così ulteriori ritorni sugli investimenti pubblicitari.

Tali risultati confermano la validità dell'offerta commerciale di Thomson, in quanto ottenuti con una costante crescita (+4,1% nel primo trimestre 2006) della base clienti directories (cartacee e on line), con il mantenimento di un valore medio sostanzialmente stabile, pur in presenza di un mercato competitivo e attualmente regolamentato.

A livello di EBITDA, il gruppo TDL presenta un miglioramento di € 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante la pubblicazione di una directory in meno, come sopra descritto.

→ Directory Assistance

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49,4	36,1	159,4	13,3	36,8
Margine operativo lordo	0,7	11,6	42,7	(10,9)	(94,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,6)	10,7	37,7	(11,3)	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	(1,5)	9,3	31,1	(10,8)	n.s.
Capitale investito netto	36,5	25,6	35,5	10,9	42,6
Investimenti industriali	1,8	5,1	13,1	(3,3)	(64,7)
Forza lavoro media	2.184,7	1.800,2	2.019,4	384,5	21,4

I ricavi dell'Area di Business Directory Assistance nel primo trimestre del 2006 risultano in crescita del 36,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, raggiungendo quota € 49,4 milioni grazie al positivo andamento del gruppo Telegate ed alla crescita dei ricavi di Prontoseat S.r.l. sostenuta dai volumi di traffico generati dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dal servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

Gruppo Telegate

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47,2	34,2	150,2	13,0	38,0
Margine operativo lordo	0,6	11,4	41,4	(10,8)	(94,7)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,6)	10,5	37,0	(11,1)	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	(1,3)	9,2	31,1	(10,5)	n.s.
Capitale investito netto	19,3	8,4	18,0	10,9	n.s.
Investimenti industriali	1,6	4,8	11,5	(3,2)	(66,7)
Forza lavoro media	1.926,6	1.606,7	1.809,4	319,9	19,9

telegate

11 88 0

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** del gruppo Telegate hanno registrato nel primo trimestre del 2006 una crescita del 38,0%, attestandosi a € 47,2 milioni grazie ad una sostanziale tenuta della Germania e ad una elevata crescita delle attività internazionali, in gran parte della Francia. In particolare:

- la Germania ha visto i ricavi aumentare del 2,4% a € 28,6 milioni (€ 27,9 milioni nel primo trimestre 2005), per effetto dell'incremento del valore medio per chiamata dei servizi a valore aggiunto, grazie al loro continuo sviluppo ed innovazione. Il buon andamento dei ricavi consegue anche la stipula di importanti contratti di outsourcing per la gestione di servizi aziendali di directory assistance, che hanno consentito una crescita complessiva del numero di chiamate. I ricavi hanno beneficiato, infatti, dello sviluppo di linee di business parallele, quali la vendita di dati e la gestione di servizi di interconnessione per privati e aziende e dei servizi di outsourcing attuati per effetto dei contratti in essere con Vodafone GmbH, Mobilcom e Colt Telecom, che hanno consentito di aumentare il traffico gestito con conseguenti economie di scala. Particolarmente significativi in ottica futura sono gli accordi commerciali siglati nel mese di marzo 2006 con AOL e Skype. Tali accordi prevedono la fruizione e l'integrazione del servizio 11880.com di Telegate per le ricerche di tipo local, all'interno dei rispettivi motori di ricerca;
- le attività internazionali del gruppo Telegate (Italia, Spagna e Francia) in forte crescita, registrano nel primo trimestre 2006 ricavi per € 18,6 milioni (€ 6,3 milioni nel primo trimestre 2005), con trend diversi nei vari paesi.

In Italia, Telegate Italia S.r.l. ha compensato il venir meno del contratto di outsourcing con Telecom Italia Mobile S.p.A. (TIM), scaduto nel quarto trimestre 2005, con un buon andamento delle chiamate del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

Positiva la crescita dei ricavi anche in Spagna (+46,4%). Grazie ai contratti per la gestione dei servizi di MGA (terzo operatore in Spagna, con una quota di mercato di circa il 3%) e del gruppo Televisivo Antena3 e all'acquisizione del numero (11850) dall'operatore irlandese Conduit, Telegate sta proseguendo nella sua strategia volta a consolidare la propria posizione, terza dopo il gruppo Telefónica e TPI, in un mercato che è entrato nella fase di maturità, pur continuando, peraltro, ad operare ancora il servizio universale.

In Francia, la performance positiva dei ricavi beneficia dei nuovi contratti di outsourcing, siglati nel 2005 con gli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom per meglio gestire la liberalizzazione del servizio universale, che hanno consentito al Gruppo tedesco di porsi come partner privilegiato per i servizi di directory assistance rispetto ad un bacino di utenza pari a circa 23,7 milioni di clienti. La liberalizzazione del mercato è iniziata a partire dal mese di novembre 2005, ma non sono previsti volumi di chiamate significativi fino ad aprile 2006, quando verrà definitivamente chiuso il servizio universale.

118 000
LES NUMÉROS CHARGÉS, TOUT COMPLÉMENT

L'EBITDA del gruppo Telegate è negativo per € 0,6 milioni (positivo per € 10,5 milioni nel primo trimestre 2005). Come atteso su tale risultato hanno impattato in misura rilevante le spese pubblicitarie sostenute per il lancio del numero 118.000 in Francia (oltre 11 milioni di euro).

In Germania Telegate ha continuato a realizzare ulteriori efficienze di costi sull'acquisto dei dati e sulle infrastrutture dei call center e ha aumentato i propri investimenti pubblicitari per far fronte ad un mercato sempre più competitivo, anche per l'ingresso di un nuovo operatore.

Prontoseat S.r.l.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 100%

La Società gestisce servizi di call center per conto della controllante SEAT Pagine Gialle S.p.A.. Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,3	1,9	9,3	0,4	21,1
Margine operativo lordo	0,03	0,2	1,3	(0,2)	(85,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,02	0,2	0,7	(0,2)	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	(0,2)	0,1	-	(0,3)	n.s.
Capitale investito netto	(0,2)	(0,2)	0,1	-	-
Investimenti industriali	0,1	0,3	1,6	(0,2)	(66,7)
Forza lavoro media	258,1	193,5	210,1	64,6	33,4



I risultati economici del primo trimestre 2006 presentano ricavi in forte crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+21,1%) grazie ai volumi di traffico generati dal servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dal servizio di base di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, i cui servizi di call center sono gestiti congiuntamente da Prontoseat S.r.l. e Telegate Italia S.r.l., controllata italiana del gruppo Telegate.

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

→ Altre Attività

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,6	7,7	67,6	1,9	24,7
Margine operativo lordo	(2,0)	(1,0)	12,5	(1,0)	(100,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(2,1)	(1,1)	11,7	(1,0)	(90,9)
Risultato operativo (EBIT)	(2,9)	(2,0)	9,4	(0,9)	(45,0)
Capitale investito netto	6,5	5,7	13,2	0,8	14,0
Investimenti industriali	0,6	0,7	2,7	(0,1)	(14,3)
Forza lavoro media	373,4	205,4	427,1	168,0	81,8

Il confronto con il trimestre dell'esercizio precedente non è omogeneo per effetto dell'uscita dal perimetro di consolidamento di Pubblibaby S.p.A. (consolidata integralmente nel primo semestre 2005) e dell'entrata di Cipi S.p.A. (consolidata integralmente a partire dal mese di ottobre 2005).

Consodata S.p.A.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 100%

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5,6	7,5	29,5	(1,9)	(25,3)
Margine operativo lordo	0,3	0,8	4,6	(0,5)	(62,5)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,3	0,9	4,4	(0,6)	(66,7)
Risultato operativo (EBIT)	(0,2)	0,1	2,8	(0,3)	n.s.
Capitale investito netto	(0,1)	8,0	5,1	(8,1)	n.s.
Investimenti industriali	0,5	0,5	2,1	-	-
Forza lavoro media	131,9	148,7	137,6	(16,9)	(11,3)

Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	22
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2006	26
Evoluzione della gestione	26
Rapporti con parti correlate	27
3 → Andamento eco-fin per Aree di Business	29
11 Altre informazioni	40

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

Consodata S.p.A. presenta nel primo trimestre 2006 ricavi in calo del 25,3% a € 5,6 milioni. A parità di perimetro di consolidamento (i risultati del primo trimestre 2005 includevano i valori di Publibaby, società deconsolidata a partire dal secondo semestre 2005) la performance dei ricavi è stata sostanzialmente stabile (-0,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente).

L'EBITDA si attesta a € 0,3 milioni in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto del diverso perimetro di consolidamento.



Eurédit S.A.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 93,562%

La Società, che nel primo trimestre 2006 ha realizzato ricavi per circa € 0,1 milioni, pubblica le proprie edizioni nel terzo trimestre e ha pertanto ricavi non rilevanti negli altri trimestri.

Cipi S.p.A.

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 51%

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2006, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2006	2005	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,9	3,1	21,8	0,8	25,8
Margine operativo lordo	(0,4)	(0,3)	1,9	(0,1)	(33,3)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,4)	(0,3)	1,9	(0,1)	(33,3)
Risultato operativo (EBIT)	(0,6)	(0,5)	1,2	(0,1)	(20,0)
Capitale investito netto	6,6	5,5	7,5	1,1	20,0
Investimenti industriali	-	-	0,4	-	-
Forza lavoro media	183,3	173,3	231,0	10,0	5,8



I dati relativi al 2005 sono riportati a soli fini comparativi, essendo stata la Società consolidata a partire dal mese di ottobre 2005.

Nel primo trimestre 2006 i ricavi di Cipi S.p.A. raggiungono € 3,9 milioni, mentre l'EBITDA risulta negativo di € 0,4 milioni. Le performance del primo trimestre 2006 risentono degli effetti di una profonda ristrutturazione dei canali commerciali (incluso il canale SEAT), che ha portato ad un incremento dei costi della struttura commerciale, con conseguenti impatti sulla marginalità operativa.

➤ Altre informazioni

➔ Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: gruppo SEAT Pagine Gialle

Le rettifiche ai dati relativi al primo trimestre 2005 apportate in sede di transizione ai principi contabili IAS/IFRS sono coerenti con quanto pubblicato nel documento "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 e pubblicato sul sito ufficiale della Società www.seat.it, cui si rimanda per informazioni di dettaglio.

1. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2005

(euro/mln)	Al 31.03.2005 ITA GAAP	Riclassifiche	Rettifiche	Al 31.03.2005 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.205,6	(40,9)	272,5	4.437,2	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	4.166,4	(114,3)	255,1	4.307,2	Attività immateriali
- Goodwill	3.314,3		255,8	3.570,1	- Attività immateriali con vita utile indefinita
- Altre immobilizzazioni immateriali	852,1	(114,3)	(0,7)	737,1	- Attività immateriali con vita utile definita
Immobilizzazioni materiali	35,4	2,8		38,2	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie					
- Partecipazioni	0,4	(0,2)		0,2	Partecipazioni valutate ad equity
- Altre	3,4	1,6	(3,7)	1,3	Altre attività finanziarie
		1,3		1,3	Altre attività non correnti
		67,9	21,1	89,0	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	912,1	(45,2)	(15,2)	851,7	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	12,0			12,0	Magazzino
Crediti verso clienti	624,8			624,8	Crediti commerciali
Altri crediti					
- Altri crediti di natura fiscale	73,2	(67,9)		5,3	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	86,6	20,7	(15,2)	92,1	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	6,7	(4,7)		2,0	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	108,8	6,7		115,5	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	26,2	(26,2)			
TOTALE ATTIVO	5.143,9	(112,3)	257,3	5.288,9	TOTALE ATTIVO
Passivo	4.496,1			3.797,8	Passività non correnti
TFR	31,4	(31,4)			
Fondo per rischi ed oneri	75,7	(43,5)	21,5	53,7	Fondi non correnti relativi al personale
			0,2	0,2	Fondi imposte differite passive e debiti tributari non correnti
		28,7	(5,8)	22,9	Altre passività non correnti
Obbligazioni		3.721,0		3.721,0	Debiti finanziari non correnti
Debiti verso altri finanziatori	0,3	(0,3)			
				741,9	Passività correnti
Debiti verso banche	2.616,5	(2.453,7)	34,5	197,3	Debiti finanziari correnti
		56,4	1,9	58,3	Fondi per rischi ed oneri correnti
Debiti verso fornitori	172,5	48,4		220,9	Debiti commerciali
Debiti verso società del Gruppo	1.300,0	(1.300,0)			
Debiti tributari	28,1	2,0		30,1	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	11,6	(11,6)			
Debiti verso altri	260,0	(24,7)		235,3	Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	103,6	(103,6)			
Patrimonio netto di Terzi	11,3	0,3	(0,4)	11,2	Patrimonio netto di Terzi
Patrimonio netto di Gruppo	532,9	(0,3)	205,4	738,0	Patrimonio netto di Gruppo
Capitale e Riserve	673,6			673,6	Capitale e Riserve
Riserve per stock option			4,5	4,5	Riserva per stock option
			(22,6)	(22,6)	Riserva per contratti di cash flow hedge
Riserve per adozione IAS/IFRS		(0,7)	180,8	180,1	Riserva per adozione IAS/IFRS
Riserva di traduzione cambi	(7,7)	0,4	(0,8)	(8,1)	Riserva di traduzione cambi
Risultato del periodo	(133,0)		43,5	(89,5)	Risultato del periodo
TOTALE PASSIVO	5.143,9	(112,3)	257,3	5.288,9	TOTALE PASSIVO

2. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Conto economico consolidato del primo trimestre 2005

(euro/mln)	1° trimestre 2005 ITA GAAP	Riclassifiche	Rettifiche	1° trimestre 2005 IAS/IFRS	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	189,8	0,6		190,4	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- Ricavi delle vendite	4,5			4,5	- Ricavi delle vendite
- Ricavi delle prestazioni	185,3	0,6		185,9	- Ricavi delle prestazioni
Variazione rimanenze prodotti in corso, semilavorati e finiti	(0,2)	0,2			
Incrementi per lavori interni	0,4	(0,4)			
Altri ricavi e proventi	1,0			1,0	Altri ricavi e proventi
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	191,0	0,4		191,4	TOTALE RICAVI
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10,2)	1,9		(8,3)	Costi per materie prime
Costi per servizi	(75,6)	(5,2)	(0,5)	(81,3)	Costi per servizi
Costi per godimento beni di terzi	(6,9)	6,9			
Costi per il personale	(43,6)	(1,6)	(5,0)	(50,2)	Costo del lavoro
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1,9	(1,9)			
Stanziamanti rettificativi	(9,1)			(9,1)	Stanziamanti rettificativi
Stanziamanti a fondi rischi e oneri	(6,1)			(6,1)	Stanziamanti a fondi rischi e oneri
Oneri diversi di gestione	(1,2)			(1,2)	Oneri diversi di gestione
EBITDA	40,2	0,5	(5,5)	35,2	Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)
Ammortamenti operativi	(7,3)			(7,3)	Ammortamenti e svalutazioni operative
Ammortamenti extra-operativi	(97,7)	4,8	52,4	(40,5)	Ammortamenti e svalutazioni extra-operative
		0,5	(1,5)	(1,0)	Oneri netti di natura non ricorrente
		(1,3)		(1,3)	Oneri netti di ristrutturazione
RISULTATO OPERATIVO	(64,8)	4,5	45,4	(14,9)	RISULTATO OPERATIVO
Proventi finanziari	5,9		1,2	7,1	Proventi finanziari
Oneri finanziari	(70,6)	(4,8)	(2,3)	(77,7)	Oneri finanziari
Proventi straordinari	1,5	(1,5)			
Oneri straordinari	(1,8)	1,8			
Imposte sul reddito del periodo	(1,6)		(0,8)	(2,4)	Imposte sul reddito del periodo
Risultato di competenza di Terzi	(1,6)			(1,6)	Risultato di competenza di Terzi
RISULTATO DEL PERIODO	(133,0)		43,5	(89,5)	RISULTATO DEL PERIODO

3. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2005

(euro/mln)	1° trimestre 2005 ITA GAAP	Riclassifiche	Rettifiche	1° trimestre 2005 IAS/IFRS
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo	(131,4)		43,5	(87,9)
Ammortamenti	105,0	(4,8)	(52,4)	47,8
Oneri finanziari netti	64,7	4,8	0,8	70,3(*)
Costi per stock option			1,5	1,5
Imposte del periodo	1,6		0,8	2,4
Variazione del capitale circolante operativo	92,6	(0,1)	6,1	98,6
Variazione del capitale circolante extra-operativo	(3,2)			(3,2)
Variazione passivi non correnti operativi	1,2		0,5	1,7
Variazione passivi non correnti extra-operativi	(0,2)		0,1	(0,1)
Effetti cambi ed altri movimenti	(4,4)	0,1	(0,9)	(5,2)
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A)	125,9		125,9
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali	(4,8)			(4,8)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(4,7)			(4,7)
Investimenti in altre attività non correnti	(0,2)	0,2		
Realizzo per cessioni di attività non correnti	0,3	(0,1)		0,2
Flusso monetario da attività d'investimento	(B)	(9,4)	0,1	(9,3)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine	(134,0)			(134,0)
Interessi ed oneri finanziari netti pagati	(62,4)			(62,4)
Variazione attività e passività finanziarie	60,5	(2,9)		57,6
Dividendi	(0,2)			(0,2)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C)	(136,1)	(2,9)	(139,0)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C)	(19,6)	(2,8)	(22,4)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	128,4	9,5		137,9
Disponibilità liquide a fine periodo	108,8	6,7		115,5

(*) Ridotti degli interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative.

4. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2005

(euro/mln)	Al 01.01.2005	Variazione del periodo	Al 31.03.2005
Capitale sociale	247,5		247,5
Riserva sovrapprezzo azioni	541,9		541,9
Altre riserve	(4,8)	(118,7)	(123,5)
Risultato del periodo	(119,5)	(13,5)	(133,0)
Patrimonio netto di Gruppo	665,1	(132,2)	532,9
Patrimonio netto di Terzi	9,9	1,5	11,4
Totale Patrimonio netto ITA GAAP	675,0	(130,7)	544,3
Riserva per adozione IAS/IFRS	180,3		180,3
<i>IAS 36 - storno ammortamento goodwill</i>	203,6		203,6
<i>IFRS 2 - stock option</i>	(3,0)		(3,0)
<i>IAS 19 - benefici a dipendenti</i>	(14,8)		(14,8)
<i>IAS 19 - attualizzazione TFR</i>	0,3		0,3
<i>IAS 2 - risconti attivi costo del lavoro</i>	(6,1)		(6,1)
<i>IAS 37 - attualizzazione attività/passività non correnti</i>	2,4		2,4
<i>IAS 37 - fondi di ristrutturazione</i>	(0,3)		(0,3)
<i>IAS 38 - attività immateriali con vita utile definita e altri minori</i>	0,7		0,7
<i>IAS 39 - valutazione contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar</i>	(2,5)		(2,5)
Riserva di traduzione cambi	(0,8)		(0,8)
Riserva per contratti di copertura	(21,1)	(1,5)	(22,6)
Riserva per stock option	3,0	1,5	4,5
Totale rettifiche IAS/IFRS	161,4		161,4
Risultato del periodo IAS/IFRS		43,5	43,5
di cui di Azionisti Terzi	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Totale patrimonio netto	836,4	(87,2)	749,2

	Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	22
	Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2006	26
	Evoluzione della gestione	26
	Rapporti con parti correlate	27
	Andamento eco-fin per Aree di Business	29
Dati di sintesi e informazioni generali	3	
→ Relazione sulla gestione	11	→ Altre informazioni 40

→ Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS: SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Le rettifiche ai dati relativi al primo trimestre 2005 apportate in sede di transizione ai principi contabili IAS/IFRS sono coerenti con quanto pubblicato nel documento "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 e pubblicato sul sito ufficiale della Società www.seat.it, cui si rimanda per informazioni di dettaglio.

1. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo Stato patrimoniale della Capogruppo al 31 marzo 2005

(euro/mln)	Al 31.03.2005 ITA GAAP	Riclassifiche	Rettifiche	Al 31.03.2005 IAS/IFRS	
Immobilizzazioni	4.266,1	(60,5)	220,3	4.425,9	Attività non correnti
Immobilizzazioni immateriali	3.825,9	(113,0)	203,4	3.916,3	Attività immateriali
- Goodwill	2.983,7		203,4	3.187,1	- Attività immateriali con vita utile indefinita
- Altre immobilizzazioni immateriali	842,2	(113,0)		729,2	- Attività immateriali con vita utile definita
Immobilizzazioni materiali	7,8	1,5		9,3	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni finanziarie					
- Partecipazioni	257,8	(0,1)	8,3	266,0	Partecipazioni
- Altre	174,6	(2,1)		172,5	Altre attività finanziarie
		1,2		1,2	Altre attività non correnti
		52,0	8,6	60,6	Attività per imposte anticipate
Attivo circolante	875,3	(40,2)	(4,1)	831,0	Attività correnti
Rimanenze di magazzino	10,1			10,1	Magazzino
Crediti verso clienti	561,3	9,8		571,1	Crediti commerciali
Crediti verso imprese controllate e collegate	78,4	(78,4)			
Altri crediti					
- Altri crediti di natura fiscale	55,6	(52,0)		3,6	Attività fiscali correnti
- Altri crediti di natura diversa	83,0	2,6	(0,4)	85,2	Altre attività correnti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		77,8	(3,7)	74,1	Attività finanziarie correnti
Disponibilità liquide	86,9			86,9	Disponibilità liquide
Ratei e risconti attivi	11,5	(11,5)			
TOTALE ATTIVO	5.152,9	(112,2)	216,2	5.256,9	TOTALE ATTIVO
Passivo	4.767,6			3.768,5	Passività non correnti
TFR	28,9	(28,9)			
Fondo per rischi ed oneri	62,8	(33,3)	(0,6)	28,9	Fondi non correnti relativi al personale
		22,5	(3,7)	18,8	Altre passività non correnti
Obbligazioni		3.720,8		3.720,8	Debiti finanziari non correnti
Debiti verso Lighthouse	1.300,0	(1.300,0)			
				692,9	Passività correnti
Debiti verso banche	2.616,4	(2.404,8)	34,5	246,1	Debiti finanziari correnti
		39,0		39,0	Fondi per rischi ed oneri correnti
Debiti verso fornitori	146,2	33,8		180,0	Debiti commerciali
Debiti verso società del Gruppo	53,4	(53,4)			
Debiti tributari	18,6			18,6	Debiti tributari correnti
Debiti verso istituti previdenziali	8,8	(8,8)			
Debiti verso altri	229,6	(20,4)		209,2	Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti
Ratei e risconti passivi	78,7	(78,7)			
Patrimonio netto	609,5		186,0	795,5	Patrimonio netto
Capitale e Riserve	734,3			734,3	Capitale e Riserve
			3,7	3,7	Riserve per stock option
			(22,6)	(22,6)	Riserve per contratti di chash flow hedge
			160,4	160,4	Riserve per adozione IAS/IFRS
Risultato del periodo	(124,8)		44,5	(80,3)	Risultato del periodo
TOTALE PASSIVO	5.152,9	(112,2)	216,2	5.256,9	TOTALE PASSIVO

2. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Conto economico della Capogruppo del primo trimestre 2005

(euro/mln)	1° trimestre 2005	Riclassifiche	Rettifiche	1° trimestre 2005	
	ITA GAAP			IAS/IFRS	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	132,4	0,6		133,0	Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- Ricavi delle vendite	3,2			3,2	- Ricavi delle vendite
- Ricavi delle prestazioni	129,2	0,6		129,8	- Ricavi delle prestazioni
Variazione rimanenze prodotti in corso, semilavorati e finiti	(0,3)	0,3			
Altri ricavi e proventi	0,9			0,9	Altri ricavi e proventi
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	133,0	0,9		133,9	TOTALE RICAVI
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8,2)	1,2		(7,0)	Costi per materie prime
Costi per servizi	(53,7)	(3,6)		(57,3)	Costi per servizi
Costi per godimento beni di terzi	(4,6)	4,6			
Costi per il personale	(18,7)	(1,0)	0,2	(19,5)	Costo del lavoro
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1,5	(1,5)			
Stanziamanti rettificativi	(7,5)			(7,5)	Stanziamanti rettificativi
Accantonamenti per rischi	(6,1)			(6,1)	Stanziamanti a fondi rischi e oneri
Oneri diversi di gestione	(0,7)			(0,7)	Oneri diversi di gestione
EBITDA	35,0	0,6	0,2	35,8	Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)
Ammortamenti operativi	(4,6)			(4,6)	Ammortamenti e svalutazioni operative
Ammortamenti extra-operativi	(86,0)	4,8	40,7	(40,5)	Ammortamenti e svalutazioni extra-operative
		0,6	(1,2)	(0,6)	Oneri netti di natura non ricorrente
		(1,3)		(1,3)	Oneri netti di ristrutturazione
RISULTATO OPERATIVO	(55,6)	4,7	39,7	(11,2)	RISULTATO OPERATIVO
Proventi finanziari	12,2	(0,1)	0,1	12,2	Proventi finanziari
Oneri finanziari	(70,8)	(4,8)	(1,2)	(76,8)	Oneri finanziari
Rettifiche di valore da attività finanziarie	(8,3)		8,3		
Proventi straordinari	1,4	(1,4)			
Oneri straordinari	(1,6)	1,6			
Imposte sul reddito del periodo	(2,1)		(2,4)	(4,5)	Imposte sul reddito del periodo
RISULTATO DEL PERIODO	(124,8)		44,5	(80,3)	RISULTATO DEL PERIODO

3. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Rendiconto finanziario della Capogruppo del primo trimestre 2005

(euro/mln)	1° trimestre 2005 ITA GAAP	Riclassifiche	Rettifiche	1° trimestre 2005 IAS/IFRS
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Risultato del periodo	(124,8)		44,5	(80,3)
Ammortamenti	90,6	(4,8)	(40,7)	45,1
Oneri finanziari netti	58,6	4,8	0,8	64,2(*)
Costi per stock option			1,2	1,2
Imposte del periodo	2,2		2,4	4,6
(Plus) o minusvalenza da realizzo attivo non corrente	0,1			0,1
(Rivalutazioni) o svalutazioni di attivo non corrente	4,3	3,9	(8,2)	
Variazione del capitale circolante operativo	80,9		(0,1)	80,8
Variazione del capitale circolante non operativo	(3,0)			(3,0)
Variazione passivi non correnti operativi	1,0	(0,1)	0,1	1,0
Altre variazioni	(0,5)			(0,5)
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 109,4	3,8		113,2
Flusso monetario da attività d'investimento				
Investimenti in attività immateriali	(2,3)	1,5		(0,8)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(0,6)	(1,5)		(2,1)
Investimenti in partecipazioni finanziarie	(0,8)	0,3		(0,5)
Realizzo per cessioni	0,2	(0,1)		0,1
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) (3,5)	0,2		(3,3)
Flusso monetario da attività di finanziamento				
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(134,1)			(134,1)
Interessi ed oneri finanziari pagati	(56,2)	(3,9)		(60,1)
Variazione attività finanziarie correnti	(2,9)			(2,9)
Variazione attività finanziarie non correnti	0,1	(0,1)		
Variazione debiti finanziari correnti	66,2			66,2
Dividendi	(0,1)			(0,1)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (127,0)	(4,0)		(131,0)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C) (21,1)			(21,1)
Disponibilità liquide ad inizio periodo	107,9			107,9
Disponibilità liquide a fine periodo	86,8			86,8

(*) Ridotti degli interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative.

4. Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul Patrimonio netto della Capogruppo al 31 marzo 2005

(euro/mln)	Al 01.01.2005	Variazione del periodo	Al 31.03.2005
Capitale sociale	247,5		247,5
Riserva sovrapprezzo azioni	541,9		541,9
Altre riserve	62,9		62,9
Risultato a nuovo		(118,0)	(118,0)
Risultato del periodo	(118,0)	(6,8)	(124,8)
Totale patrimonio netto ITA GAAP	734,3	(124,8)	609,5
Riserva per adozione IAS/IFRS	160,4		160,4
<i>IAS 36 - storno ammortamento goodwill</i>	<i>162,7</i>		<i>162,7</i>
<i>IFRS 2 - stock option</i>	<i>(2,5)</i>		<i>(2,5)</i>
<i>IAS 19 - attualizzazione TFR</i>	<i>0,5</i>		<i>0,5</i>
<i>IAS 37 - attualizzazione attività/passività non correnti</i>	<i>2,2</i>		<i>2,2</i>
<i>IAS 39 - valutazione contratti derivati di copertura di Interest Rate Collar</i>	<i>(2,5)</i>		<i>(2,5)</i>
Riserva per contratti di copertura	(21,1)	1,4	(19,7)
Riserva per stock option	2,5	1,2	3,7
Totale rettifiche IAS /IFRS	141,8	2,6	144,4
Risultato del periodo IAS/IFRS		44,5	44,5
Totale patrimonio netto	876,1	(77,7)	798,4

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 248.543.789,46 i.v.
Codice fiscale: 03970540963
Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fotolito BN

Stampa Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di giugno 2006