SEAT PAGINE GIALLE SPA

# Relazione Semestrale al 30 giugno 2006

SEAT PAGINE GIALLE SPA

# Relazione Semestrale al 30 giugno 2006

Sede legale: Via Grosio, 10/4 - 20151 Milano
Sede secondaria: Via Saffi, 18 - 10138 Torino
Capitale sociale: Euro 248.565.539,46 i.v.
Codice fiscale: 03970540963
Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n.03970540963

Il gruppo SEAT Pagine Gialle opera in *Italia* e *Regno Unito* nel mercato della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi.

E' presente, inoltre, nel mercato della Directory Assistance in *Germania*, *Spagna*, *Francia* e *Italia* e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale in *Italia*.


| | | |
|---|---|---|
| **Dati di sintesi e informazioni generali** | Organi Sociali | 5 |
| | Principali dati economici patrimoniali e finanziari del Gruppo | 6 |
| | Informazioni per gli Azionisti | 7 |
| | Macrostruttura societaria del Gruppo | 9 |
| **Relazione sulla gestione** | Sommario | 12 |
| | Andamento economico-finanziario del Gruppo | 13 |
| | Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 28 |
| | Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2006 | 32 |
| | Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 | 34 |
| | Evoluzione della gestione | 35 |
| | Andamento economico-finanziario per Aree di Business | 36 |
| | Altre informazioni | 55 |
| **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo** | Stato patrimoniale | 66 |
| | Conto economico | 68 |
| | Rendiconto finanziario | 69 |
| | Movimenti di patrimonio netto | 71 |
| | Principi contabili e note esplicative | 72 |
| **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.** | Stato patrimoniale | 104 |
| | Conto economico | 106 |
| | Rendiconto finanziario | 107 |
| | Movimenti di patrimonio netto | 109 |
| | Principi contabili e note esplicative | 110 |
| **Altre informazioni** | Relazione della Società di Revisione | 130 |

[TELEFONO] [INTERNET] [...] [CARTA]

Dati di sintesi e informazioni generali

# Mettiamo in moto la voglia di incontrarsi

Da 80 anni siamo punto di contatto tra esigenze e soluzioni

→ **Dati di sintesi e informazioni generali** **5**
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

→ **Organi sociali** **5**
Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo 6
Informazioni per gli Azionisti 7
Macrostruttura societaria del Gruppo 9


# Organi Sociali (*)

*(informazioni aggiornate all'8 settembre 2006)*

| | | |
|---|---|---|
| **Consiglio di Amministrazione** | Presidente | Enrico Giliberti |
| | Amministratore Delegato | Luca Majocchi |
| | Consiglieri | 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 |
| | | Dario Cossutta |
| | | Stefano Quadrio Curzio |
| **Comitato per il Controllo Interno** | Presidente | Lino Benassi |
| | | Marco Lucchini |
| | | Marco Reboa |
| **Collegio Sindacale** | Presidente | Enrico Cervellera |
| | Sindaci Effettivi | Vincenzo Ciruzzi |
| | | Andrea Vasapolli |
| | Sindaci Supplenti | Guido Costa |
| | | Guido Vasapolli |
| **Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio** | | Carlo Pasteris |
| **Società di Revisione** | | Reconta Ernst & Young S.p.A. (II) |

(*) L'Assemblea Ordinaria di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del 27 aprile 2006 ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale per il triennio 2006, 2007, 2008, riconfermando integralmente la precedente composizione degli organi sociali.

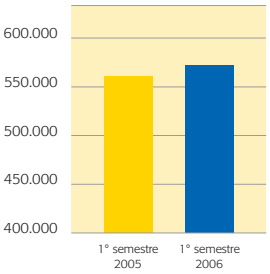
(I) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

(II) La predetta Assemblea del 27 aprile 2006 ha conferito l'incarico per la revisione contabile relativo agli esercizi 2006-2011 alla Società Reconta Ernst & Young S.p.A..

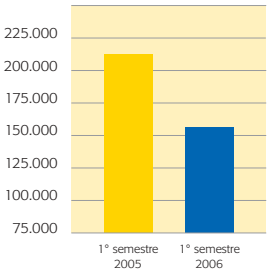
# Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

- RICAVI consolidati in crescita a 573,6 milioni (+3,2% rispetto al primo semestre 2005) grazie al lancio dei nuovi prodotti e servizi;
- EBITDA consolidato a 155,0 milioni, in calo di circa 58 milioni in conseguenza dei costi sostenuti per l'innovazione e, in particolare, per il lancio dei servizi di assistenza telefonica in Francia e in Italia, con un aumento dei costi pubblicitari per circa 35 milioni rispetto al primo semestre 2005;
- RISULTATO NETTO negativo per 69,3 milioni, che risente della stagionalità del business e degli investimenti sostenuti per la crescita, ma beneficia di minori oneri finanziari rispetto al 2005, grazie al minore indebitamento e al calo del costo del debito, sceso nel semestre al 5,9% rispetto al 6,6% dello stesso periodo del 2005;
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a 3.568,3 milioni, in calo di 66,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 dopo la distribuzione di dividendi per 45,3 milioni.

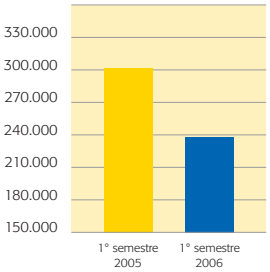
Ricavi
(migliaia di euro)




EBITDA
(migliaia di euro)




Free cash flow operativo
(migliaia di euro)




| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|
| **Dati economico-patrimoniali** | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 573.591 | 555.795 | 1.424.611 |
| Margine operativo lordo (MOL) | 183.441 | 244.337 | 690.733 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 154.993 | 213.453 | 626.560 |
| Risultato operativo (EBIT) | 53.781 | 110.360 | 420.194 |
| Risultato prima delle imposte e dei Terzi | (70.194) | (26.228) | 163.869 |
| Risultato netto | (69.344) | (46.534) | 131.905 |
| Free cash flow operativo (FCF) (1) | 236.526 | 302.197 | 601.515 |
| Investimenti industriali | 17.115 | 16.598 | 46.037 |
| Capitale investito netto | 4.357.763 | 4.504.151 | 4.534.995 |
| *di cui goodwill e customer data base* | *4.071.856* | *4.236.468* | *4.154.998* |
| *di cui capitale circolante netto operativo* | *186.550* | *195.504* | *285.598* |
| Patrimonio netto di Gruppo | 893.932 | 769.212 | 980.093 |
| Indebitamento finanziario netto (2) | 3.568.281 | 3.798.861 | 3.634.581 |
| **Indici reddituali** | | | |
| EBITDA/Ricavi | 27,0% | 38,4% | 44,0% |
| Risultato operativo/Ricavi | 9,4% | 19,9% | 29,5% |
| Risultato operativo/Capitale investito netto | 1,2% | 2,5% | 9,3% |
| Risultato netto/Patrimonio netto di Gruppo | (7,8%) | (6,0%) | 13,5% |
| Free cash flow operativo/Ricavi | 41,2% | 54,4% | 42,2% |
| Capitale circolante operativo/Ricavi | 32,5% | 35,2% | 20,0% |
| **Forza lavoro** | | | |
| Forza lavoro a fine periodo (unità) | 6.656 | 5.181 | 6.105 |
| Forza lavoro media del periodo (unità) (3) | 5.156 | 4.128 | 4.760 |
| Ricavi/Forza lavoro media | 111 | 135 | 299 |

(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 30 giugno 2006 ad un attivo finanziario di € 118.570 migliaia.

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

→ **Dati di sintesi e informazioni generali** **5**
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Organi sociali 5
→ **Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo** **6**
→ **Informazioni per gli Azionisti** **7**
Macrostruttura societaria del Gruppo 9


# Informazioni per gli Azionisti

## Azioni

| | | |
|---|---|---|
| Capitale sociale *(al 30 giugno 2006)* | euro | 248.565.539,46 |
| Numero azioni ordinarie *(valore nominale 0,03 euro)* | n. | 8.149.443.196 |
| Numero azioni risparmio *(valore nominale 0,03 euro)* | n. | 136.074.786 |
| Capitalizzazione di borsa *(su media prezzi ufficiali mese di giugno 2006)* | euro/mln | 2.853 |
| Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 giugno 2006 | | |
| - su indice Mibtel | | 0,409% |
| - su indice Dow Jones Stoxx 600 Media | | 0,851% |

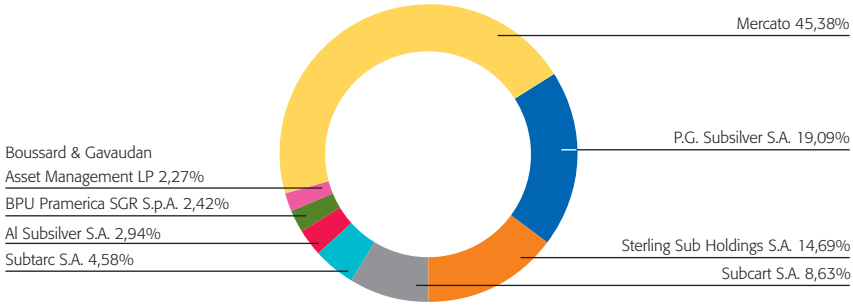
## Azionisti

Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 giugno 2006

| Azionisti al 30 giugno 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) |
| AI Subsilver S.A. | 239.369.605 | 2,94 (1) |
| BPU Pramerica SGR S.p.A. | 197.468.906 | 2,42 |
| Boussard & Gavaudan Asset Management LP | 184.920.637 | 2,27 |

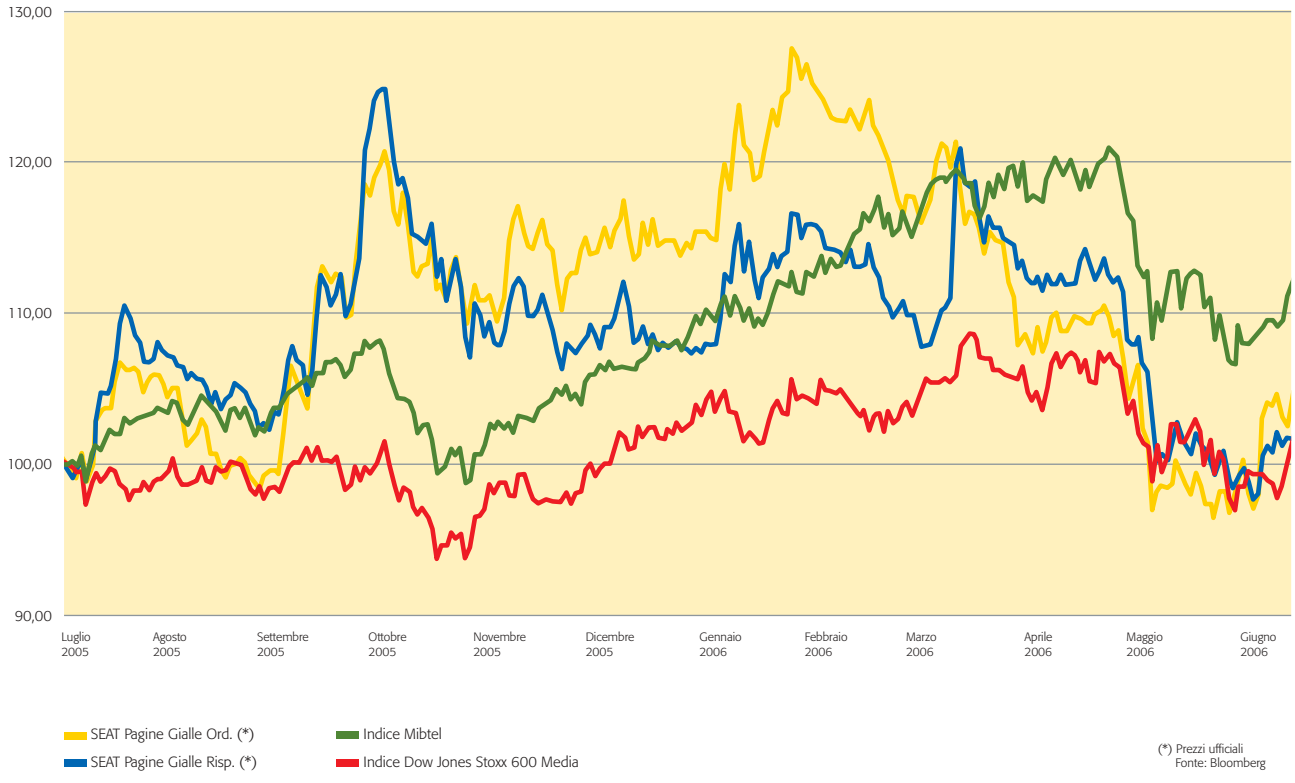
(1) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, The Royal Bank of Scotland Plc, Lehman Brothers Special Financing Inc., Citibank N.A. London Branch, BNP Paribas S.A. e vincolo di pegno di secondo grado a favore di The Royal Bank of Scotland 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 30 giugno 2006




## Andamento dei titoli SEAT Pagine Gialle

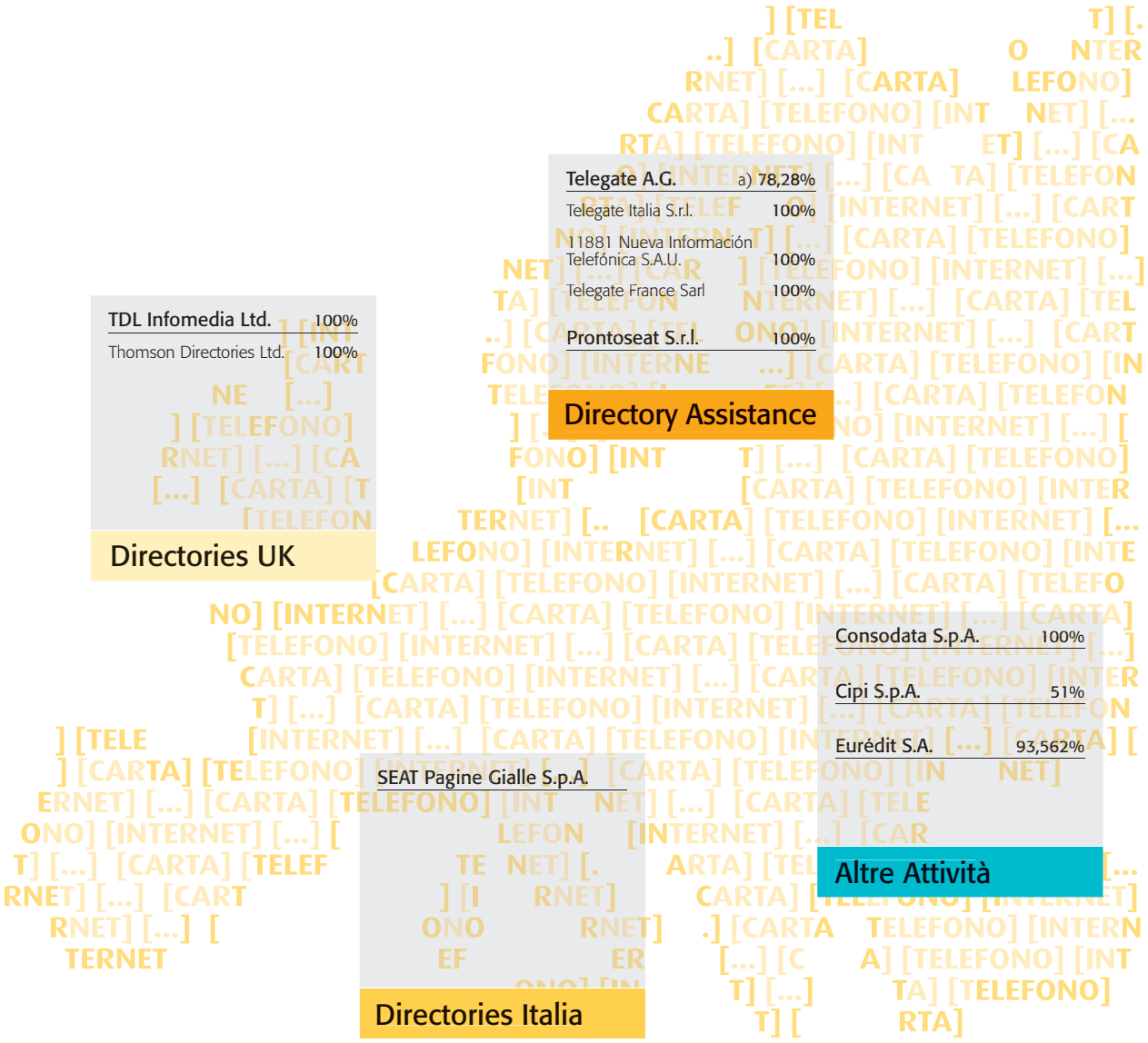
Relative performance azioni SEAT Pagine Gialle verso Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media




(*) Prezzi ufficiali
Fonte: Bloomberg

→ **Dati di sintesi e informazioni generali** **5**
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Organi sociali 5
Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo 6
Informazioni per gli Azionisti 7
→ **Macrostruttura societaria del Gruppo** **9**


# Macrostruttura societaria del Gruppo




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

È BELLO CRESCERE
FRANCESCA
PAGINEGIALLE
2006
2007

Relazione sulla gestione

# Valore per il cliente, successo per noi

Cresciamo nel tempo dando ascolto ai clienti

# Sommario Relazione sulla gestione


| | |
|---|---|
| Andamento economico-finanziario del Gruppo | 13 |
| Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2006 | 13 |
| Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2006 | 18 |
| Free cash flow operativo | 23 |
| Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2005 | 27 |
| Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 28 |
| Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2006 | 32 |
| Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 | 34 |
| Evoluzione della gestione | 35 |
| Andamento economico-finanziario per Aree di Business | 36 |
| Directories Italia | 38 |
| Directories UK | 45 |
| Directory Assistance | 47 |
| Altre Attività | 52 |
| Altre Informazioni | 55 |
| Risorse umane | 55 |
| Vertenze legali in corso | 59 |
| Corporate Governance | 61 |

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

**Andamento economico-finanziario del Gruppo 13**
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2006

I risultati del primo semestre 2006 sono stati influenzati, come previsto, dai costi sostenuti per lanciare nuovi prodotti e servizi e per rafforzare l'organizzazione di vendita in Italia. In particolare, il semestre ha visto importanti investimenti pubblicitari in Francia e in Italia per lanciare i nuovi servizi di assistenza telefonica 118000 e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® a seguito della liberalizzazione del mercato nei due paesi. Inoltre, è proseguita l'attività di rafforzamento della struttura di vendita in Italia, nella quale è stata adottata una innovativa struttura per segmento di clientela e sono stati fatti ulteriori importanti investimenti in formazione, mirati a migliorare la capacità di consulenza della rete degli agenti e a sostenere il lancio dei nuovi prodotti cartacei (PAGINEBIANCHE in quadricromia e nuove edizioni delle PAGINEGIALLE), i cui benefici si vedranno nei prossimi mesi.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel primo semestre 2006 a € 573.591 migliaia, in crescita del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 555.795 migliaia).

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 semestre 2006 raggiungono € 417.252 migliaia, in lieve crescita (+0,5%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e con un'inversione di tendenza rispetto al calo dello 0,8% registrato nel primo semestre 2005. Questo risultato positivo è stato ottenuto grazie alla crescita delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® € 40.315 migliaia di ricavi, +4,4%) e telefoniche (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® € 42.538 migliaia di ricavi, +57,0%), nonché allo sviluppo delle attività di Direct Marketing (€ 6.538 migliaia, +15,8%), che hanno compensato la flessione dei prodotti cartacei (-5,3%), le cui vendite erano avvenute per la maggior parte nella seconda metà del 2005, in uno scenario economico negativo e senza beneficiare delle innovazioni di prodotto (in particolare, delle PAGINEBIANCHE "a colori", la cui pubblicazione è iniziata nel mese di luglio influenzando positivamente i ricavi del secondo semestre dell'anno). Le PAGINEGIALLE® hanno visto una contrazione dei ricavi concentrata nel segmento dei clienti di fascia medio-alta, che avevano visto crescere in misura molto significativa gli investimenti su questo mezzo nei primi anni 2000 e per i quali è in atto da circa un anno una profonda revisione delle modalità di gestione. Le PAGINEBIANCHE®, invece, hanno sofferto la scelta di alcuni grandi clienti di posticipare la crescita dei propri investimenti alla campagna successiva, quando il prodotto beneficerà dell'importante innovazione rappresentata dalla quadricromia;

- ricavi dell'Area di Business *"Directories UK" (gruppo Thomson Directories)*, che si attestano nel primo semestre 2006 a € 61.233 migliaia, in calo del 3,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Questo risultato sconta l'effetto della pubblicazione di due directories in meno rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (per 1,6 milioni di sterline nel primo semestre 2005), che verranno pubblicate nel corso dei prossimi mesi. A parità di elenchi pubblicati, i ricavi espressi in valuta locale presentano un andamento sostanzialmente stabile, con una crescita significativa dell'on line e un calo dei prodotti cartacei, conseguenza soprattutto dello sforzo effettuato dalla rete di vendita per promuovere la nuova offerta internet sul maggior numero di clienti possibile;

- ricavi dell'Area di Business *"Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.)*, che si attestano nel primo semestre 2006 a € 92.736 migliaia, in crescita di € 18.983 migliaia rispetto al primo semestre 2005. Il gruppo Telegate registra ricavi in aumento del 26,5% a € 88.194 migliaia, grazie al positivo andamento del business in Italia e Spagna ed allo sviluppo delle attività in Francia. Buoni i risultati di Prontoseat S.r.l., i cui ricavi nel primo semestre 2006 raggiungono € 4.552 migliaia (+12,8% rispetto al primo semestre 2005) per effetto del traffico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e del contributo del nuovo 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 semestre 2006 a € 26.255 migliaia (€ 15.683 migliaia nel primo semestre 2005). L'aumento di € 10.572 migliaia rispetto al primo semestre 2005 è dovuto principalmente a Cipi S.p.A. (€ 8.592 migliaia di ricavi nel primo semestre 2006) consolidata nel 2005 solo a partire dal mese di ottobre.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nel primo semestre 2006 a € 273.664 migliaia, in significativo aumento di € 67.289 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 206.375 migliaia) per effetto dei costi operativi relativi ai nuovi servizi telefonici in Francia e in Italia (non presenti nel 2005), delle spese sostenute per il lancio di questi nuovi servizi (pubblicità) e per il rafforzamento della struttura di vendita in Italia (principalmente formazione). In particolare, l'aumento dei costi è stato relativo a:

- *pubblicità e promozione* (+ € 34.812 migliaia) registrato in massima parte in Francia per sostenere il lancio dei servizi 118000 e in Italia per quello del 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, nonché a supporto del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®;
- *prestazioni di call center* (+ € 13.897 migliaia) per effetto dello sviluppo dei servizi di directory assistance in Francia, dove Telegate utilizza contratti di outsourcing, invece che call center proprietari come avviene in Germania e in Italia;
- *provvigioni ed altri costi agenti* (+ € 6.893 migliaia) derivante dalla scelta di incentivare, in misura superiore rispetto al primo semestre 2005, la forza vendita attraverso maggiori premi di vendita (+ € 2.113 migliaia) e la convention organizzata in Marocco nel mese di aprile 2006 (€ 2.075 migliaia). Maggiori anche le spese in *formazione* con un incremento del numero di ore di formazione complessivamente erogato nel primo semestre 2006 in crescita di oltre il 100% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Il primo semestre 2005, inoltre, beneficiava di uno storno di provvigioni di competenza di esercizi precedenti e non più dovuti di circa € 3.492 migliaia;

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

**Andamento economico-finanziario del Gruppo 13**
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

- *consulenze e prestazioni professionali* (+ € 4.643 migliaia) imputabile per € 2.806 migliaia ad un aumento dei costi nei confronti dei legali e delle società esterne di recupero credito, che riflette la crescente attenzione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al processo di gestione e recupero crediti. Tali costi hanno permesso di aumentare del 25,3% gli incassi dei crediti a rischio, riducendo l'incidenza di questi ultimi sul totale crediti del 4,5% rispetto al dicembre 2005.

Gli altri costi hanno avuto un andamento sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nel primo semestre 2006 a € 116.486 migliaia ed aumenta di € 11.401 migliaia, pari al 10,8%, rispetto al primo semestre 2005. Tale variazione è imputabile, in particolare, al nuovo servizio di assistenza telefonica 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® per il quale a fine 2005 è stato aperto un nuovo call center a Livorno. Sul confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente influisce anche il consolidamento di Cipi S.p.A. a partire dal mese di ottobre 2005, che ha determinato un incremento nei costi del lavoro di € 3.453 migliaia rispetto al primo semestre 2005.
La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.656 unità al 30 giugno 2006 (6.105 unità al 31 dicembre 2005). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del semestre è stata di 5.156 unità (4.128 unità nel primo semestre 2005).

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi rischi e oneri**, di € 26.538 migliaia nel primo semestre 2006, diminuiscono di € 2.525 migliaia rispetto al primo semestre 2005. Questo grazie, in particolare, ai minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti per effetto dell'intensa attività di gestione e recupero dei crediti commerciali attuata negli ultimi due anni.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, si attesta nel primo semestre 2006 a € 154.993 migliaia (€ 213.453 migliaia nel primo semestre 2005). La diminuzione è imputabile principalmente alle azioni di sviluppo del business di cui beneficeranno gli esercizi futuri e che hanno visto, in particolare, maggiori costi pubblicitari (+ € 34.812 migliaia) per il lancio dei nuovi servizi di assistenza telefonica in Italia e in Francia e maggiori spese in formazione e in innovazione della rete di vendita in Italia.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative,** di € 15.233 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 14.874 migliaia nel primo semestre 2005), sono determinati da ammortamenti di attività immateriali con vita utile definita per € 8.831 migliaia e da ammortamenti di immobili, impianti e macchinari per € 6.402 migliaia.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, riferiti al *Customer Data Base*, presentano nel primo semestre 2006 un valore pari € 81.033 migliaia, invariato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 4.946 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 7.186 migliaia nel primo semestre 2005). Includono € 2.728 migliaia di oneri per stock option e € 1.600 migliaia di oneri legali sostenuti nell'ambito di vertenze legate al tema della concorrenza nel mercato italiano ed inglese.

Il **risultato operativo** si attesta, nel primo semestre 2006, a € 53.781 migliaia (€ 110.360 migliaia nel primo semestre 2005), riflettendo lo stesso andamento registrato a livello di EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 123.959 migliaia nel primo semestre 2006, sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 129.561 migliaia (€ 149.827 migliaia nel primo semestre 2005) e proventi finanziari per € 5.602 migliaia (€ 13.367 migliaia nel primo semestre 2005). Si segnala, in particolare, la riduzione del 9% circa degli oneri finanziari rispetto al primo semestre 2005, effetto combinato del minore indebitamento medio nel primo semestre 2006 e del calo del costo medio del debito, pari al 5,9% rispetto al 6,6% del primo semestre 2005, per effetto della rinegoziazione del finanziamento "Senior" effettuata a metà del 2005.

Gli *oneri finanziari* si riferiscono:
- per € 68.030 migliaia (€ 81.612 migliaia nel primo semestre 2005) 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;
- per € 54.951 migliaia (€ 58.803 migliaia nel primo semestre 2005) al finanziamento "Subordinato" con la società collegata Lighthouse International Company S.A.. Diminuiscono di € 3.852 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto della normativa fiscale introdotta nel luglio 2005, in base alla quale tali interessi non sono più assoggettati a ritenuta fiscale;
- per € 5.394 migliaia ad altri interessi ed oneri finanziari (€ 1.834 migliaia nel primo semestre 2005), tra cui € 3.312 migliaia di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti e € 1.149 migliaia di interessi passivi su c/c bancari;
- per € 1.186 migliaia ad oneri di cambio (€ 7.578 migliaia nel primo semestre 2005), contabilizzati a seguito di operazioni di copertura del rischio sul cambio euro/sterlina e controbilanciati dai proventi di cambio, come descritto nella voce successiva.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

**Andamento economico-finanziario del Gruppo 13**
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

I *proventi finanziari* includono:
- per € 1.953 migliaia (€ 1.107 migliaia nel primo semestre 2005) interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor;
- per € 2.758 migliaia altri proventi finanziari (€ 382 migliaia nel primo semestre 2005), di cui € 2.590 migliaia per interessi attivi di attualizzazione di attività e passività non correnti;
- per € 891 migliaia proventi di cambio (€ 11.878 migliaia nel primo semestre 2005) contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sul cambio euro/sterlina, parzialmente bilanciati dagli oneri di cambio.

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo negativo di € 1.551 migliaia (negativo di € 16.922 migliaia nel primo semestre 2005), di cui € 4.972 migliaia di imposte correnti sul reddito e € 2.771 migliaia di imposte anticipate nette.
In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sul reddito del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 giugno 2006 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2006.

Il **risultato di competenza dei Terzi** corrisponde ad una perdita di € 2.401 migliaia (utile di € 3.384 migliaia nel primo semestre 2005) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il **risultato del periodo** è negativo per € 69.344 migliaia (negativo per € 46.534 migliaia nel primo semestre 2005). La perdita del primo semestre 2006, influenzata anche da elementi di stagionalità del business, è superiore di € 22.810 migliaia rispetto a quella del primo semestre 2005 in conseguenza dei significativi investimenti sostenuti nel primo semestre per il lancio sul mercato dei nuovi servizi di assistenza telefonica in Francia e in Italia. Il risultato del periodo presenta, peraltro, un andamento migliore rispetto all'EBIT, soprattutto per la significativa riduzione degli oneri finanziari netti conseguente all'efficacia dell'attività di gestione del debito.

# ➔ Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 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.

## Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 4.357.763 migliaia al 30 giugno 2006, diminuisce di € 177.232 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005. E' costituito dalle seguenti voci:

- **goodwill e customer data base** di € 4.071.856 migliaia al 30 giugno 2006, di cui € 3.572.151 migliaia per goodwill e differenze di consolidamento. Presenta una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2005 di € 83.142 migliaia, determinata principalmente dalla quota di ammortamento del periodo del *Customer Data Base;*

- **altri attivi non correnti** di € 198.768 migliaia al 30 giugno 2006, in aumento di € 1.785 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (€ 196.983 migliaia). La variazione riflette in particolare:
  - un aumento del *capitale fisso operativo*, materiale ed immateriale, di € 10.363 migliaia, determinato da investimenti industriali per € 17.115 migliaia (€ 16.598 migliaia nel primo semestre 2005) e dall'entrata nell'area di consolidamento della società Telegate Auskunftdienste GmbH (€ 8.828 migliaia), parzialmente compensati da ammortamenti operativi per € 15.233 migliaia;
  - una diminuzione delle *attività nette per imposte anticipate* di € 8.351 migliaia, determinata principalmente dall'utilizzo di imposte anticipate nette contabilizzate a patrimonio netto (€ 8.973 migliaia) e dalle imposte anticipate nette sul reddito di competenza del periodo (€ 2.771 migliaia);

- **passivi non correnti extra-operativi** di € 573 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 3.632 migliaia al 31 dicembre 2005) riferiti essenzialmente a fondi di ristrutturazione aziendale (€ 546 migliaia);

- **passivi non correnti operativi** di € 73.171 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 74.003 migliaia al 31 dicembre 2005). La voce include, in particolare:
  - i *fondi pensionistici a benefici definiti*, di € 18.661 migliaia al 30 giugno 2006, esposti al netto delle attività destinate a finanziare tali fondi pari a € 69.383 migliaia al 30 giugno 2006. Sia le passività, che le relative attività, sono state valutate da un attuario indipendente, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito;
  - il *trattamento di fine rapporto*, di € 31.639 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 32.273 migliaia al 31 dicembre 2005), valutato in accordo alle disposizioni contenute nello IAS 19 in quanto considerato un fondo a benefici definiti;
  - il *fondo per indennità agenti*, di € 20.944 migliaia al 30 giugno 2006, in aumento di € 1.479 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005. Tale fondo rappresenta il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa. Il fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri, è stato attualizzato applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future del suo utilizzo nel tempo in base anche alla durata media dei contratti di agenzia;

- **capitale circolante operativo** di € 186.550 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 285.598 migliaia al 31 dicembre 2005). Diminuisce nel semestre per € 99.048 migliaia: tale variazione, sostanzialmente in linea rispetto a quella registrata nel primo semestre 2005, contribuisce positivamente alla generazione di cassa del Gruppo. In particolare:
  - i *crediti commerciali* diminuiscono di € 45.986 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005, grazie anche agli effetti positivi generati dal nuovo processo di gestione del credito adottato nella Capogruppo negli ultimi due anni. La riduzione dei crediti totali e dei giorni medi di esposizione (scesi nel primo semestre 2006 da 195 a 193) sono stati ottenuti attraverso azioni sullo scaduto, attuate mediante l'utilizzo del nuovo sistema di gestione del credito più tempestivo e rigoroso e con l'incremento dell'incidenza percentuale delle RID come strumento di incasso. I crediti a rischio sono calati del 6,7% rispetto al 30 giugno 2005 e del 4,8% rispetto al 31 dicembre 2005;
  - i *debiti commerciali* diminuiscono di € 36.398 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 anche per effetto della diminuzione di € 10.709 migliaia nei debiti verso agenti;
  - i *debiti per prestazioni da eseguire e le altre passività correnti* aumentano di € 110.732 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente a causa delle diverse tempistiche di fatturazione;

- **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 30 giugno 2006 per € 25.667 migliaia (negativo per € 24.949 migliaia al 31 dicembre 2005). Include in particolare:
  - *debiti tributari per imposte sul reddito* per € 27.095 migliaia (€ 23.486 migliaia al 31 dicembre 2005);
  - *attività fiscali correnti* per € 4.619 migliaia (€ 3.733 migliaia al 31 dicembre 2005).

## Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** ammonta a € 908.052 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 999.710 migliaia al 31 dicembre 2005), di cui € 893.932 migliaia di spettanza della Capogruppo (€ 980.093 migliaia al 31 dicembre 2005) e € 14.120 migliaia di spettanza di Azionisti Terzi (€ 19.617 migliaia al 31 dicembre 2005). La diminuzione di € 86.161 migliaia, registrata nella quota di spettanza della Capogruppo nel primo semestre 2006, è imputabile per € 42.121 migliaia alla distribuzione di un dividendo ordinario deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 e per € 69.344 migliaia alla perdita del semestre, effetti parzialmente compensati dalla variazione intervenuta nel valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di interesse (+ € 18.930 migliaia al netto del relativo effetto fiscale).

## Indebitamento finanziario netto

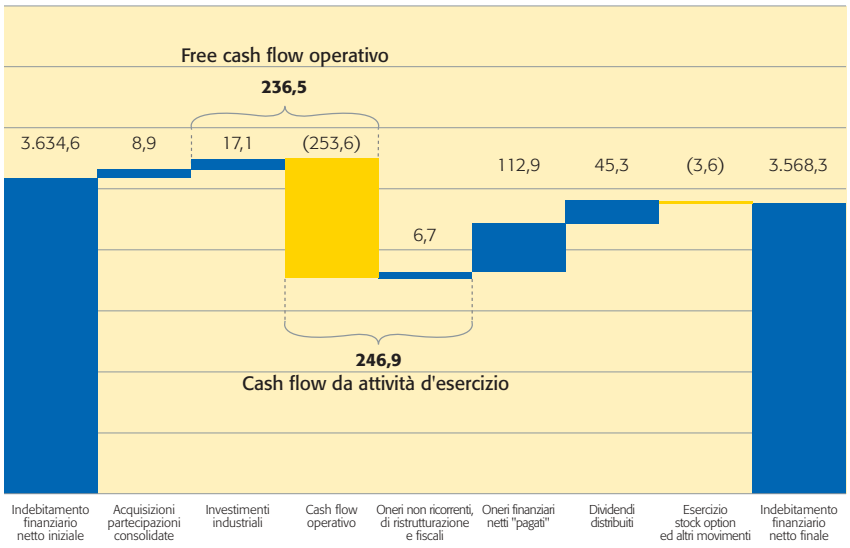
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 30 giugno 2006 a € 3.568.281 migliaia (€ 3.634.581 migliaia al 31 dicembre 2005) e diminuisce nel primo semestre 2006 di € 66.300 migliaia.

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, per il finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali, pari al 30 giugno 2006, al netto delle quote già ammortizzate, a € 112.316 migliaia;
- dall'iscrizione in bilancio delle attività nette da valutazione a valori di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse pari al 30 giugno 2006 a € 6.254 migliaia (€ 23.178 migliaia di passività nette al 31 dicembre 2005).

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

(milioni di euro)



L'**indebitamento finanziario netto "contabile"** ammonta al 30 giugno 2006 a € 3.449.711 migliaia (€ 3.535.285 migliaia al 31 dicembre 2005) ed è di seguito descritto:

- le **passività finanziarie non correnti** ammontano al 30 giugno 2006 a € 3.453.290 migliaia (3.526.689 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così costituite:

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| *Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)* | *2.009.539* | *2.349.100* | *(339.561)* |
| *meno oneri di accensione e di rifinanziamento* | *(66.539)* | *(75.371)* | *8.832* |
| Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto) | 1.943.000 | 2.273.729 | (330.729) |
| *Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)* | *1.300.000* | *1.300.000* | - |
| *meno oneri di accensione del finanziamento* | *(44.277)* | *(47.103)* | *2.826* |
| Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto) | 1.255.723 | 1.252.897 | 2.826 |
| *Titoli asset backed a ricorso limitato (valore lordo)* | *256.000* | - | *256.000* |
| *meno oneri per operazioni di cartolarizzazione* | *(1.500)* | - | *(1.500)* |
| Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto) | 254.500 | - | 254.500 |
| Debiti verso altri finanziatori | 67 | 63 | 4 |
| **Totale debiti finanziari non correnti** | **3.453.290** | **3.526.689** | **(73.399)** |
| **Quota corrente debiti finanziari non correnti** | **155.661** | **171.112** | **(15.451)** |

- I *debiti verso banche* ammontano al 30 giugno 2006 a € 1.943.000 migliaia (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 66.539 migliaia al 30 giugno 2006) e si riferiscono alle quote a lungo termine del finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, rifinanziato nel mese di giugno 2005.
  Tale finanziamento al 30 giugno 2006 è strutturato come di seguito descritto:
  a) tranche A, di € 1.650,7 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a.;
  b) tranche B, di € 514,5 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,41% p.a.;
  c) tranche C, di € 90 milioni, finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT Pagine Gialle S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di linea di credito revolving, disponibile sino a maggio 2012, con applicazione, in caso di utilizzo, di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a.. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

  Il contratto di finanziamento 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 e EBITDA, *ii)* EBITDA e interessi sul debito, *iii)* cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti *covenants* al 30 giugno 2006 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

- I *debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano al 30 giugno 2006 a € 1.255.723 migliaia, al netto di € 44.277 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine periodo.
  Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.
  Al 30 giugno 2006 sono iscritti, tra le passività finanziarie correnti, € 17.375 migliaia di debiti per interessi maturati e non ancora liquidati.
  Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.
- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore lordo di € 256.000 migliaia al 30 giugno 2006, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto del portafoglio crediti a quest'ultima ceduto da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avvenuta nel mese di giugno 2006 e descritta nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2006".
  Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale, hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 30 giugno 2006 (€ 1.500 migliaia).

Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato nel primo semestre 2006 del 5,9% p.a. (6,6% nel primo semestre 2005);

- le **passività finanziarie correnti** ammontano al 30 giugno 2006 a € 194.966 migliaia (€ 214.301 migliaia al 31 dicembre 2005) e si riferiscono principalmente:
  - per € 155.661 migliaia alle quote a breve termine del finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di dicembre 2006 e giugno 2007;
  - per € 20.783 migliaia a debiti verso Azionisti per dividendi distribuiti e non ancora riscossi alla data del 30 giugno 2006;
  - per € 17.375 migliaia al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.;

- le **altre attività finanziarie non correnti**, di € 1.460 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 1.160 migliaia al 31 dicembre 2005) si riferiscono a prestiti al personale dipendente;

- le **attività finanziarie correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 197.085 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 204.545 migliaia al 31 dicembre 2005) e si riferiscono:
  - per € 190.431 migliaia a disponibilità liquide (€ 202.158 migliaia al 31 dicembre 2005) di cui € 99.700 migliaia detenute dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. e originate dagli incassi dei crediti ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione;
  - per € 6.254 migliaia al valore di mercato netto dei contratti derivati di copertura del rischio tassi di interesse e di seguito descritti;
  - per € 157 migliaia al valore di mercato netto dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di cambio euro/sterlina in essere al 30 giugno 2006 (€ 748 migliaia al 31 dicembre 2005);
  - per € 243 migliaia a crediti finanziari verso terzi.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

**Andamento economico-finanziario del Gruppo 13**
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

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, tra i quali i seguenti risultano in essere al 30 giugno 2006:

a) due contratti di *Interest Rate Swap*, stipulati in esercizi precedenti, che permettono di sostituire il tasso variabile euribor con un tasso fisso nell'intorno del 3,26% per un'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 in passato a complemento della precedente operazione di copertura, fissando una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 4,30 ed il 5,08%) e minimi (compresi tra il 2,59 ed il 3,42%);
c) un'operazione di *Forward Rate Agreement (F.R.A.)*, posta in essere nell'esercizio precedente, mediante la quale si è predeterminato un tasso medio euribor pari al 2,17% su un importo nozionale di € 350 milioni con riferimento al quarto trimestre 2006;
d) cinque contratti di *Interest Rate Swap* stipulati nei mesi di febbraio e marzo 2006 con riferimento al debito previsto in essere nel periodo dicembre 2009 - giugno 2012, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 3,75% su un nozionale complessivo di € 325 milioni.

Attualmente i contratti derivati in essere consentono alla Società di raggiungere una copertura complessiva pari a circa l'83% dell'esposizione debitoria totale nel 2006, a circa l'85,6% nel periodo 2007-2009 e all'80% nel periodo 2010-2011.

## Free cash flow operativo

Il **free cash flow operativo** generato nel primo semestre 2006 si è mantenuto su livelli elevati in valore assoluto (€ 236.526 migliaia), seppur inferiori di € 65.671 migliaia rispetto a quello generato nel primo semestre 2005. L'andamento riflette i costi sostenuti nel semestre per il lancio di nuovi servizi che hanno comportato la diminuzione di € 58.460 migliaia registrata nell'EBITDA rispetto al primo semestre 2005 e commentata nella precedente sezione "Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2006". Si è, inoltre, registrata una riduzione del capitale circolante netto leggermente inferiore di € 3.223 migliaia rispetto a quella registrata nel primo semestre 2005, imputabile all'andamento dei debiti commerciali in Germania. Gli investimenti industriali del semestre sono invece stati sostanzialmente pari a quelli sostenuti nel primo semestre 2005.
L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (41,2% nel primo semestre 2006) risulta in diminuzione rispetto al primo semestre 2005 (54,4%), per effetto del calo registrato nell'EBITDA; risulta invece in crescita il rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA (pari al 152,6% nel primo semestre 2006 e al 141,6% nel primo semestre 2005) per la sostanziale tenuta degli altri flussi di cassa.

# Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2006

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** | **573.591** | **555.795** | **17.796** | **3,2** | **1.424.611** |
| Costi per materiali e servizi esterni (*) | (273.664) | (206.375) | (67.289) | (32,6) | (514.954) |
| Costo del lavoro (*) | (116.486) | (105.085) | (11.401) | (10,8) | (218.924) |
| **Margine operativo lordo (MOL)** | **183.441** | **244.335** | **(60.894)** | **(24,9)** | **690.733** |
| *% sui ricavi* | *32,0%* | *44,0%* | | | *48,5%* |
| Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri | (26.538) | (29.063) | 2.525 | 8,7 | (60.659) |
| Proventi ed oneri diversi di gestione | (1.910) | (1.819) | (91) | (5,0) | (3.514) |
| **Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** | **154.993** | **213.453** | **(58.460)** | **(27,4)** | **626.560** |
| *% sui ricavi* | *27,0%* | *38,4%* | | | *44,0%* |
| Ammortamenti e svalutazioni operative | (15.233) | (14.874) | (359) | (2,4) | (32.391) |
| Ammortamenti e svalutazioni extra-operative | (81.033) | (81.033) | - | - | (162.067) |
| Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione | (4.946) | (7.186) | 2.240 | 31,2 | (11.908) |
| **Risultato operativo (EBIT)** | **53.781** | **110.360** | **(56.579)** | **(51,3)** | **420.194** |
| *% sui ricavi* | *9,4%* | *19,9%* | | | *29,5%* |
| Oneri finanziari netti | (123.959) | (136.460) | 12.501 | 9,2 | (260.568) |
| Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni | (16) | (128) | 112 | 87,5 | 4.243 |
| **Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi** | **(70.194)** | **(26.228)** | **(43.966)** | **n.s.** | **163.869** |
| Imposte sul reddito del periodo | (1.551) | (16.922) | 15.371 | 90,8 | (25.383) |
| Risultato netto da attività destinate alla vendita | - | - | - | - | 175 |
| **Risultato prima dei Terzi** | **(71.745)** | **(43.150)** | **(28.595)** | **(66,3)** | **138.661** |
| Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi | 2.401 | (3.384) | 5.785 | n.s. | (6.756) |
| **Risultato del periodo** | **(69.344)** | **(46.534)** | **(22.810)** | **(49,0)** | **131.905** |

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

**Andamento economico-finanziario del Gruppo 13**
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55


# Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2006

| (migliaia di euro) | | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Goodwill e customer data base | | 4.071.856 | 4.154.998 | (83.142) | 4.236.468 |
| Altri attivi non correnti (*) | | 198.768 | 196.983 | 1.785 | 158.598 |
| Passivi non correnti extra-operativi | | (573) | (3.632) | 3.059 | (3.452) |
| Passivi non correnti operativi | | (73.171) | (74.003) | 832 | (73.716) |
| Capitale circolante operativo | | 186.550 | 285.598 | (99.048) | 195.503 |
| *- Attivi correnti operativi* | | *728.098* | *755.600* | *(27.502)* | *755.127* |
| *- Passivi correnti operativi* | | *(541.548)* | *(470.002)* | *(71.546)* | *(559.624)* |
| Capitale circolante extra-operativo | | (25.667) | (24.949) | (718) | (9.250) |
| *- Attivi correnti extra-operativi* | | *4.630* | *3.742* | *888* | *4.649* |
| *- Passivi correnti extra-operativi* | | *(30.297)* | *(28.691)* | *(1.606)* | *(13.899)* |
| **Capitale investito netto** | | **4.357.763** | **4.534.995** | **(177.232)** | **4.504.151** |
| Patrimonio netto di Gruppo | | 893.932 | 980.093 | (86.161) | 769.212 |
| Patrimonio netto di Terzi | | 14.120 | 19.617 | (5.497) | 13.028 |
| **Totale patrimonio netto** | **(A)** | **908.052** | **999.710** | **(91.658)** | **782.240** |
| **Indebitamento finanziario netto** | | **3.568.281** | **3.634.581** | **(66.300)** | **3.798.861** |
| Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare | | (112.316) | (122.474) | 10.158 | (132.688) |
| Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura rischi sui tassi di interesse | | (6.254) | 23.178 | (29.432) | 55.738 |
| **Indebitamento finanziario netto "contabile"** | **(B)** | **3.449.711** | **3.535.285** | **(85.574)** | **3.721.911** |
| di cui: | | | | | |
| *- Passività finanziarie non correnti* | | *3.453.290* | *3.526.689* | *(73.399)* | *3.612.038* |
| *- Passività finanziarie correnti* | | *194.966* | *214.301* | *(19.335)* | *199.601* |
| *- Attività finanziarie non correnti* | | *(1.460)* | *(1.160)* | *(300)* | *(1.088)* |
| *- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide* | | *(197.085)* | *(204.545)* | *7.460* | *(88.640)* |
| **Totale** | **(A+B)** | **4.357.763** | **4.534.995** | **(177.232)** | **4.504.151** |

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

# Free cash flow operativo consolidato del primo semestre 2006

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 154.993 | 213.453 | (58.460) | 626.560 |
| Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative | (722) | (590) | (132) | (787) |
| Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo | 100.186 | 103.409 | (3.223) | 19.977(*) |
| (Diminuzione) aumento passività non correnti operative | (832) | 2.456 | (3.288) | 1.708 |
| Investimenti industriali | (17.115) | (16.598) | (517) | (46.037) |
| (Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi | 16 | 67 | (51) | 94 |
| **Free cash flow operativo** | **236.526** | **302.197** | **(65.671)** | **601.515** |

(*) L'importo include una rettifica di € 6.951 migliaia che neutralizza gli effetti sul Free cash flow derivanti dalla nuova tassazione I.V.A. nel gruppo Thomson.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

**Andamento economico-finanziario del Gruppo 13**
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55


## Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2006

| | Quota SEAT PG S.p.A. | | | | Quota Terzi | | | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Capitale | Riserve proprie | Risultato del periodo | Totale | Capitale e riserve | Risultato del periodo | Totale | |
| **SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 30 giugno 2006** | **248.565** | **714.890** | **(40.669)** | **922.786** | | | | **922.786** |
| Risultati del periodo delle imprese consolidate | | | (2.897) | (2.897) | | (2.391) | (2.391) | (5.288) |
| Capitale e riserve delle imprese consolidate | | 263.984 | | 263.984 | 16.479 | | 16.479 | 280.463 |
| Valore di carico delle imprese consolidate | | (453.916) | | (453.916) | | | | (453.916) |
| **Rettifiche di consolidamento** | | | | | | | | |
| Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni | | 170.739 | | 170.739 | | | | 170.739 |
| Cessioni infragruppo | | (6.959) | | (6.959) | | | | (6.959) |
| Dividendi intercompany | | 25.836 | (25.836) | | | | | |
| Altri movimenti e differenze cambio | | 136 | 59 | 195 | 42 | (10) | 32 | 227 |
| **Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2006** | **248.565** | **714.710** | **(69.343)** | **893.932** | **16.521** | **(2.401)** | **14.120** | **908.052** |

## Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005

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

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

Per il commento alle voci si rinvia alle seguenti sezioni:

- Area di Business "Directories Italia"

- Note di commento ai dati del bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
**Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28**
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

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

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** | **417.252** | **415.193** | **2.059** | **0,5** | **1.061.813** |
| Costi per materiali e servizi esterni (*) | (189.286) | (155.537) | (33.749) | (21,7) | (389.203) |
| Costo del lavoro (*) | (42.664) | (42.086) | (578) | (1,4) | (85.116) |
| **Margine operativo lordo (MOL)** | **185.302** | **217.570** | **(32.268)** | **(14,8)** | **587.494** |
| *% sui ricavi* | *44,4%* | *52,4%* | | | *55,3%* |
| Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri | (22.205) | (24.974) | 2.769 | 11,1 | (50.028) |
| Proventi ed oneri diversi di gestione | (1.200) | (845) | (355) | (42,0) | (2.256) |
| **Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** | **161.897** | **191.751** | **(29.854)** | **(15,6)** | **535.210** |
| *% sui ricavi* | *38,8%* | *46,2%* | | | *50,4%* |
| Ammortamenti e svalutazioni operative | (8.690) | (9.151) | 461 | 5,0 | (19.312) |
| Ammortamenti e svalutazioni extra-operative | (81.033) | (81.033) | | | (162.067) |
| Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione | (4.452) | (6.213) | 1.761 | 28,3 | (10.007) |
| **Risultato operativo (EBIT)** | **67.722** | **95.354** | **(27.632)** | **(29,0)** | **343.824** |
| *% sui ricavi* | *16,2%* | *23,0%* | | | *32,4%* |
| Oneri finanziari netti | (104.214) | (126.555) | 22.341 | 17,7 | (248.071) |
| Rettifiche di valore di partecipazioni | - | - | - | - | 447 |
| Utile (perdite) da cessione di partecipazioni | (16) | (136) | 120 | 88,2 | (432) |
| **Risultato prima delle imposte** | **(36.508)** | **(31.337)** | **(5.171)** | **(16,5)** | **95.768** |
| Imposte sul reddito del periodo | (4.161) | (14.790) | 10.629 | 71,9 | (11.053) |
| **Risultato del periodo** | **(40.669)** | **(46.127)** | **5.458** | **11,8** | **84.715** |

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

## Situazione patrimoniale riclassificata al 30 giugno 2006 di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

| (migliaia di euro) | | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Goodwill e customer data base | | 3.686.866 | 3.767.899 | (81.033) | 3.848.933 |
| Altri attivi non correnti (*) | | 504.988 | 514.257 | (9.269) | 360.782 |
| Passivi non correnti operativi | | (49.137) | (48.758) | (379) | (48.404) |
| Capitale circolante operativo | | 196.255 | 283.588 | (87.333) | 219.174 |
| *- Attivi correnti operativi* | | *639.657* | *658.645* | *(18.988)* | *684.525* |
| *- Passivi correnti operativi* | | *(443.402)* | *(375.057)* | *(68.345)* | *(465.351)* |
| Capitale circolante extra-operativo | | (20.183) | (23.209) | 3.026 | (2.798) |
| *- Attivi correnti extra-operativi* | | *5.425* | *2.144* | *3.281* | *6.238* |
| *- Passivi correnti extra-operativi* | | *(25.608)* | *(25.353)* | *(255)* | *(9.036)* |
| **Capitale investito netto** | | **4.318.789** | **4.493.777** | **(174.988)** | **4.377.687** |
| **Patrimonio netto** | **(A)** | **922.786** | **979.587** | **(56.801)** | **816.900** |
| **Indebitamento finanziario netto** | | **3.514.573** | **3.613.486** | **(98.913)** | **3.637.737** |
| Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare | | (112.316) | (122.474) | 10.158 | (132.688) |
| Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura rischi sui tassi di interesse | | (6.254) | 23.178 | (29.432) | 55.738 |
| **Indebitamento finanziario netto "contabile"** | **(B)** | **3.396.003** | **3.514.190** | **(118.187)** | **3.560.787** |
| di cui: | | | | | |
| *- Passività finanziarie non correnti* | | *3.360.097* | *3.526.626* | *(166.529)* | *3.611.912* |
| *- Passività finanziarie correnti* | | *214.886* | *261.949* | *(47.063)* | *252.819* |
| *- Attività finanziarie non correnti* | | *(1.480)* | *(110.600)* | *109.120* | *(176.100)* |
| *- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide* | | *(177.500)* | *(163.785)* | *(13.715)* | *(127.844)* |
| **Totale** | **(A+B)** | **4.318.789** | **4.493.777** | **(174.988)** | **4.377.687** |

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
**Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28**
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

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

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 161.897 | 191.751 | (29.854) | 535.210 |
| Interessi netti di attualizzazione su attività/passività operative | (976) | (633) | (343) | (998) |
| Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo | 87.333 | 84.791 | 2.542 | 20.377 |
| (Diminuzione) aumento passività non correnti operative | 379 | 1.826 | (1.447) | 2.180 |
| Investimenti industriali | (10.018) | (6.418) | (3.600) | (27.591) |
| (Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi | - | 64 | (64) | 70 |
| **Free cash flow operativo** | **238.615** | **271.381** | **(32.766)** | **529.248** |

# Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2006

A parte quanto illustrato nella successiva sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business", si segnala quanto segue:

## Emittenti Titoli

Nel mese di aprile 2006 l'assemblea di Emittenti Titoli S.p.A. ha deliberato di distribuire agli Azionisti un dividendo pari a circa € 0,1442 per azione. Il dividendo di competenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A., che detiene il 2,2% del capitale della società, è di € 26 migliaia.

## Operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali

SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha attuato nel mese di giugno 2006 un programma di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della legge n.130 del 1999, della durata prevista di 5 anni, mediante la cessione ad una società veicolo costituita ad hoc e denominata Meliadi Finance S.r.l., di un portafoglio di crediti commerciali in essere al 31 maggio 2006 di € 355.531 migliaia, di cui € 17.497 migliaia verso la controllata Telegate Italia S.r.l..
Meliadi Finance S.r.l. ha finanziato l'acquisto del portafoglio crediti così ceduto attraverso l'emissione di titoli *asset backed a ricorso limitato* per € 256.000 migliaia, garantiti dai crediti stessi e sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale. Questi titoli hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper.
Il programma di cartolarizzazione prevede ulteriori cessioni di crediti commerciali di nuova costituzione con cadenza mensile.
Il corrispettivo per le cessioni dei crediti è pagato dalla società veicolo a SEAT Pagine Gialle S.p.A. prevalentemente a pronti, mentre la quota rimanente (corrispettivo differito o DPP) viene riconosciuta su base mensile, in seguito all'effettivo incasso dei crediti ed una volta dedotte le spese di gestione e gli interessi sui titoli *asset backed*.
I crediti ceduti continuano ad essere iscritti nel bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A., in base a quanto previsto dallo IAS 39, in quanto sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici relativi a tali crediti sono ad essa riconducibili. Parallelamente, a livello consolidato, la società veicolo Meliadi Finance S.r.l. viene consolidata integralmente, in accordo con le previsioni del SIC 12, pur non detenendo il Gruppo alcuna quota del capitale sociale della stessa.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
**Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32**
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

Il rischio a carico di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è assorbito dal valore del corrispettivo differito, che viene determinato dinamicamente di cessione in cessione, in funzione delle performance dei crediti ceduti in precedenza. Il rischio a carico di SEAT Pagine Gialle S.p.A., che dipende dalla qualità del portafoglio crediti, è pertanto non influenzato dall'operazione di cartolarizzazione. SEAT Pagine Gialle S.p.A., in particolare, continua a svolgere l'attività di gestione dei crediti (tra cui incasso e recupero crediti scaduti) attraverso la propria struttura organizzativa e i propri sistemi informativi.
I costi dell'operazione, rappresentati dagli interessi pagati da Meliadi Finance S.r.l. per il suo finanziamento, maggiorati degli oneri accessori connessi al funzionamento dell'operazione di cartolarizzazione, sono iscritti per competenza tra gli interessi e gli altri oneri finanziari.
Con la liquidità generata dall'operazione, dopo aver sostenuto le spese per la sua organizzazione (€ 1,6 milioni), è stato effettuato un rimborso anticipato pro-quota delle due tranches del debito "Senior" di € 254,4 milioni (di cui € 193,9 milioni Tranche A e € 60,5 milioni Tranche B). Conseguentemente SEAT Pagine Gialle S.p.A., per la parte di debito rifinanziata mediante l'operazione di cartolarizzazione (€ 254,4 milioni), ha ridotto i propri oneri finanziari di circa 140 basis point p.a..

## Rating di SEAT Pagine Gialle S.p.A. in miglioramento nel primo semestre 2006

Nel mese di giugno 2006 due tra le principali rating agencies hanno espresso il loro giudizio su SEAT Pagine Gialle S.p.A..
In particolare *Fitch Ratings* ha attribuito un rating di BB al debito "Senior" e un rating di B+ al debito "Subordinato" della Società con un corporate rating di BB- e giudizio di stabilità.
*Moody's* ha migliorato il rating di SEAT Pagine Gialle S.p.A., attribuendo un corporate rating di Ba3 da B1 con un giudizio di stabilità e ha alzato il rating relativo al debito "Subordinato" da B3 a B2.
Tali valutazioni riflettono la capacità della Società di migliorare la gestione operativa e finanziaria e di generare costantemente elevati livelli di liquidità.

# Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006

## Calls You Control Ltd.

Nel mese di luglio 2006 ha avuto luogo la costituzione della società Calls You Control Ltd., interamente controllata da Thomson Directories Ltd., con sede legale nel Regno Unito. La società ha per oggetto l'erogazione di servizi di call routing.

## Accordo con Doğan Yayin Holding A.S.

Alla fine del mese di luglio 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha firmato un protocollo di intesa con Doğan Yayin Holding A.S., società leader in Turchia nel settore dei media e di internet, finalizzato a verificare le opportunità di sviluppo di un'attività congiunta nel mercato turco delle directories. E' prevista la predisposizione di un business plan entro il quarto trimestre 2006 e, nel caso in cui venga raggiunto un accordo tra le parti, la costituzione di una joint venture entro la fine del corrente esercizio.
L'intesa raggiunta è coerente con la strategia del gruppo SEAT Pagine Gialle volta a sviluppare la propria presenza internazionale, già consolidata nel Regno Unito, Germania, Francia e Spagna. La Turchia è considerata una delle economie emergenti più dinamiche a livello globale. Date le sue dimensioni (73 milioni di abitanti concentrati in poche città), una crescita del PIL stabile e un elevato tasso di penetrazione del mercato, è un paese potenzialmente interessante rispetto ad un'offerta multipiattaforma nel settore delle directories.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione 12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
**Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34**
**Evoluzione della gestione 35**
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
Altre informazioni 55

# Evoluzione della gestione

Per SEAT Pagine Gialle S.p.A. il 2006 rappresenta un anno di investimento nell'innovazione dei propri servizi in Italia e all'estero e di rafforzamento delle strutture di vendita in Italia.
In Italia, si è investito per promuovere il nuovo servizio di assistenza telefonica 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® lanciato alla fine del 2005 e di cui è stato apprezzabile l'apporto positivo sui ricavi del primo semestre. E' proseguita, inoltre, l'attività di formazione e di vendita delle PAGINEBIANCHE® in quadricromia, la cui distribuzione è iniziata lo scorso giugno; è stata avviata la raccolta pubblicitaria sulle nuove PAGINEGIALLE® cartacee, che verranno pubblicate a partire dal primo trimestre 2007. In area internet è stata sviluppata una nuova offerta, le PAGINEGIALLE VISUAL, la cui vendita sarà avviata nel mese di settembre.
Altra importante area di innovazione è stata la struttura di vendita, nella quale è stata adottata una struttura per segmento di clientela e sono stati fatti ulteriori significativi investimenti in formazione e negli strumenti di vendita.

In Francia, è stato lanciato il servizio di assistenza telefonica 118000, che pur in un mercato molto competitivo, ha raggiunto risultati apprezzabili in termini di notorietà e di quote di mercato. In Germania, sono stati aumentati gli investimenti sul sito internet www.11800.com e i costi di pubblicità, conseguendo un incremento della quota di mercato del servizio 11880.

Nel secondo semestre dell'anno cominceranno a essere visibili gli effetti di questi investimenti, sostenendo una accelerazione della crescita dei ricavi, i cui effetti si materializzeranno compiutamente nel 2007, quando tutte le innovazioni di prodotto entreranno progressivamente a regime. Al tempo stesso, gli investimenti per la crescita, seppur inferiori al primo semestre, continueranno a essere elevati. L'EBITDA, quindi, sarà ancora influenzato dalle spese, in particolare pubblicitarie, necessarie per promuovere sul mercato i nuovi servizi. Peraltro, il contributo progressivamente sempre più positivo delle innovazioni introdotte porterà a una dinamica dell'EBITDA del secondo semestre in crescita rispetto all'analogo periodo del 2005.

# Andamento economico-finanziario per Aree di Business

| (milioni di euro) | | Directories Italia | Directories UK | Directory Assistance | Altre Attività | Totale Aggregato | Elisioni e altre rettifiche | Totale Consolidato |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso Terzi* | *1° semestre 2006* | *415,3* | *61,2* | *80,5* | *16,6* | *573,6* | - | *573,6* |
| *Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso intercompany* | *1° semestre 2006* | *2,0* | - | *12,2* | *9,7* | *23,9* | *(23,9)* | - |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1° semestre 2006 | 417,3 | 61,2 | 92,7 | 26,3 | 597,5 | (23,9) | 573,6 |
| | 1° semestre 2005 | 415,2 | 63,4 | 73,8 | 15,7 | 568,1 | (12,3) | 555,8 |
| | Esercizio 2005 | 1.061,8 | 175,6 | 159,4 | 67,6 | 1.464,4 | (39,8) | 1.424,6 |
| *Costi per materiali e servizi esterni (*)* | *1° semestre 2006* | *(189,3)* | *(26,8)* | *(65,3)* | *(16,1)* | *(297,5)* | *23,8* | *(273,7)* |
| *Costo del lavoro (*)* | *1° semestre 2006* | *(42,7)* | *(34,1)* | *(30,1)* | *(9,7)* | *(116,6)* | *0,1* | *(116,5)* |
| Margine operativo lordo | 1° semestre 2006 | 185,3 | 0,3 | (2,7) | 0,5 | 183,4 | - | 183,4 |
| | 1° semestre 2005 | 217,6 | 5,6 | 23,3 | (2,3) | 244,2 | 0,1 | 244,3 |
| | 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° semestre 2006 | 161,9 | (2,0) | (5,4) | 0,5 | 155,0 | - | 155,0 |
| | 1° semestre 2005 | 191,8 | 2,9 | 21,3 | (2,5) | 213,5 | - | 213,5 |
| | Esercizio 2005 | 535,2 | 42,0 | 37,7 | 11,7 | 626,6 | - | 626,6 |
| Risultato operativo (EBIT) | 1° semestre 2006 | 67,7 | (4,3) | (8,3) | (1,3) | 53,8 | - | 53,8 |
| | 1° semestre 2005 | 95,4 | (0,9) | 19,5 | (3,6) | 110,4 | - | 110,4 |
| | Esercizio 2005 | 343,8 | 35,9 | 31,1 | 9,4 | 420,2 | - | 420,2 |
| Totale attività | 30 giugno 2006 | 5.015,9 | 301,4 | 154,6 | 323,9 | 5.795,8 | (593,9) | 5.201,9 |
| | 30 giugno 2005 | 5.204,4 | 309,6 | 136,5 | 56,7 | 5.707,2 | (462,6) | 5.244,6 |
| | 31 dicembre 2005 | 5.217,3 | 310,1 | 158,4 | 57,6 | 5.743,4 | (426,4) | 5.317,0 |
| Totale passività | 30 giugno 2006 | 4.093,1 | 172,3 | 82,8 | 300,3 | 4.648,5 | (354,7) | 4.293,8 |
| | 30 giugno 2005 | 4.387,5 | 295,9 | 86,3 | 32,3 | 4.802,0 | (339,7) | 4.462,3 |
| | 31 dicembre 2005 | 4.237,7 | 166,0 | 71,8 | 29,2 | 4.504,7 | (187,4) | 4.317,3 |
| Capitale investito netto | 30 giugno 2006 | 4.318,8 | 213,4 | 47,8 | 16,8 | 4.596,8 | (239,0) | 4.357,8 |
| | 30 giugno 2005 | 4.377,7 | 213,2 | 26,9 | 9,3 | 4.627,1 | (122,9) | 4.504,2 |
| | 31 dicembre 2005 | 4.493,8 | 231,4 | 35,5 | 13,2 | 4.773,9 | (238,9) | 4.535,0 |
| Investimenti industriali | 1° semestre 2006 | 10,0 | 1,1 | 4,1 | 1,9 | 17,1 | - | 17,1 |
| | 1° semestre 2005 | 6,4 | 1,7 | 7,3 | 1,3 | 16,7 | (0,1) | 16,6 |
| | Esercizio 2005 | 27,6 | 2,8 | 13,1 | 2,7 | 46,2 | (0,2) | 46,0 |
| Forza lavoro (numero medio) | 1° semestre 2006 | 1.325,3 | 1.041,0 | 2.390,1 | 399,6 | 5.156,0 | - | 5.156,0 |
| | 1° semestre 2005 | 1.278,7 | 1.001,0 | 1.639,7 | 209,1 | 4.128,4 | - | 4.128,4 |
| | 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° semestre 2006 | 1.836 | - | - | - | 1.836 | - | 1.836 |
| | 1° semestre 2005 | 1.944 | - | - | - | 1.944 | - | 1.944 |
| | Esercizio 2005 | 1.899 | - | - | - | 1.899 | - | 1.899 |

(*) Al netto dei relativi recuperi di costo.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55


| Principali dati operativi del Gruppo | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|
| **Directories pubblicate** | | | |
| PAGINEBIANCHE® | 34 | 34 | 103 |
| PAGINEGIALLE® | 69 | 69 | 202 |
| ThomsonLocal | 59 | 61 | 173 |
| **Volumi distribuiti (dati in milioni)** | | | |
| PAGINEBIANCHE® | 10,4 | 10,2 | 26,1 |
| PAGINEGIALLE® | 8,4 | 8,3 | 21,1 |
| ThomsonLocal | 7,9 | 8,1 | 24,0 |
| **Numero di visite (dati in milioni)** | | | |
| *accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti* | | | |
| PAGINEBIANCHE.it® | 89,9 | 78,2 | 159,6 |
| PAGINEGIALLE.it® | 37,8 | 37,0 | 76,7 |
| TUTTOCITTA'.it® | 22,2 | 15,3 | 34,1 |
| Europages.com | 13,7 | 10,9 | 23,7 |
| **Numero di chiamate (dati in milioni)** | | | |
| 11880 | 73,8 | 56,4 | 114,4 |
| 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® | 8,3 | 9,1 | 18,5 |
| **Valore medio per chiamata (dati in euro)** | | | |
| 11880 | 1,2 | 1,3 | 1,3 |
| 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® | 2,1 | 1,6 | 1,7 |
| **Numero di user (dati in milioni)** | | | |
| Utenti unici di PAGINEBIANCHE.it® (1) | 3,5 | 3,4 | 3,4 |
| Utenti unici di PAGINEGIALLE.it® (1) | 3,5 | 2,8 | 2,8 |
| Utenti unici di TUTTOCITTA'.it® (1) | 1,8 | 1,3 | 1,4 |
| Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® | 2,6 | 2,8 | 4,9 |

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

# ➔ Directories Italia

## Scenario economico

Nel corso del primo semestre 2006, l'attività di SEAT Pagine Gialle S.p.A è stata influenzata da un contesto economico che tra la seconda parte del 2005 e i primi mesi del 2006 si è mantenuto poco favorevole.
Come noto, la raccolta pubblicitaria sugli elenchi telefonici copre orizzonti temporali di dodici mesi, per effetto dei quali la maggior parte dei ricavi degli elenchi pubblicati nel primo semestre 2006 è stata generata nella seconda parte del 2005. In quel periodo e nei primi mesi dell'anno, lo scenario economico è stato caratterizzato da bassi livelli di fiducia delle piccole e medie imprese, soprattutto nel nord-est del paese colpito dalla sempre maggiore concorrenza dei paesi asiatici e degli operatori del turismo e del commercio, su cui ha pesato la stagnazione dei consumi interni. Ciò ha generato un atteggiamento "riflessivo" di una parte importante delle clientela di SEAT, che ha preferito posporre e, in alcuni casi, ridurre i propri investimenti, in attesa di segnali di miglioramento dell'economia.

## Risultati per prodotto

| | | | 1° semestre 2006 incidenza sul totale ricavi % |
|---|---|---|---|
| Ricavi carta | | | |
| PAGINEGIALLE | elenco categorico delle attività economiche italiane | | 37,6 |
| PAGINEBIANCHE | elenco abbonati al telefono | | 36,2 |
| PAGINEBIANCHE Office | Cd-Rom distribuito insieme alle PAGINEGIALLE Lavoro contenente i dati di oltre 3 milioni di aziende italiane | | 1,6 |
| TuttoCittà | stradario d'Italia | | |
| Altri prodotti minori | | | |
| Totale ricavi carta | | | 75,4 |
| Ricavi on line | | | |
| PAGINEGIALLE.it | motore di ricerca specializzato nelle ricerche di tipo commerciale | | 10,4 |
| Altri prodotti on line (Kompass) | | | |
| Totale ricavi on line | | | 10,4 |

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55


| | | | 1° semestre 2006 incidenza sul totale ricavi % |
|---|---|---|---|
| Ricavi voice | | | |
| 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE | fornisce servizi a valore aggiunto di directory assistance | 10,2 | |
| 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE | fornisce servizi di base di informazione abbonati | | |
| Totale ricavi voice | | | 10,2 |
| Altro | | | |
| Direct Marketing | servizi di mailing list postali e via internet | 4,0 | |
| Merchandising | linea di prodotti promozionali personalizzata | | |
| Vendite di beni ed altri ricavi | | | |
| Totale | | | 100,0 |

## Investimenti in innovazione e nuovi prodotti in fase di sviluppo

Gli **investimenti industriali**, pari a € 10,0 milioni nel primo semestre 2006 (€ 6,4 milioni nel primo semestre 2005), sono in crescita rispetto al primo semestre 2005 di € 3,6 milioni. In particolare si segnala che:

- è proseguito nel semestre lo sviluppo del *progetto SEM (Sistema editoriale multimediale)* per la realizzazione di una piattaforma produttiva integrata, specifica per le directories, per il trattamento delle informazioni pubblicitarie multimediali (on paper, on line, on disc e on voice). Le nuove logiche operative sono incentrate sulla validazione editoriale dei contenuti elementari del singolo operatore economico indipendentemente dal media di pubblicazione/erogazione, in modo da poter garantire l'uniformità e la qualità dei dati e la loro riutilizzabilità sia nei processi editoriali che in un'ottica di predisposizione di proposte commerciali. Il rilascio in produzione è previsto per il mese di settembre 2006 e a tal fine si stanno completando le attività formative sia per il personale operativo che per gli outsourcers con un impegno complessivo di oltre 13.000 ore di formazione tra aula e training on the job;
- nel mese di maggio 2006 si è resa operativa la *nuova piattaforma produttiva* dedicata alla realizzazione dei prodotti caratterizzati da una forte integrazione tra contenuti di directory classica e informazioni a matrice redazionale tra cui, in primo luogo, i prodotti pocket (InZona, Idee InVacanza, Eccomi). Il nuovo sistema consiste in un applicativo editoriale specifico per la gestione e l'impaginazione delle varie sezioni dei prodotti e consente un'elevata integrazione fra le componenti realizzate all'interno e quelle demandate ad outsourcers;
- nel primo semestre 2006 sono proseguite le attività per la realizzazione del *progetto SAP* - from order to cash - al fine di utilizzare la nuova piattaforma applicativa SAP per perseguire una forte integrazione tra processi di back-office commerciale, amministrativo e della forza vendita. L'avvio in produzione di questo progetto è previsto per gennaio 2008.

Sul fronte delle innovazioni di prodotto, nel primo semestre 2006 sono state introdotte significative novità, sia sui prodotti cartacei che nel comparto on line, iniziative i cui benefici, in termini di risultati di conto economico, si manifesteranno progressivamente a partire dal secondo semestre 2006 per andare a regime nel prossimo anno:

1) prodotti cartacei:

- *PAGINEBIANCHE® in quadricromia:* è stato completato il processo di innovazione sulla base del nuovo layout di prodotto, concepito per massimizzare le opportunità di comunicazione della clientela e per ottimizzare le caratteristiche del nuovo impianto di stampa, acquisito dallo stampatore (Ilte S.p.A.) con un investimento di oltre 40 milioni di euro e con performances qualitative e capacità produttiva all'avanguardia a livello mondiale. Per quanto riguarda gli aspetti editoriali, sono stati realizzati applicativi informatici per la pubblicazione della nuova gamma pubblicitaria e sono stati ridefiniti tutti i processi pre-press in modo da avere il miglior equilibrio fra il risultato cromatico complessivo e l'efficienza del nuovo impianto di stampa. Il primo elenco in quadricromia è stato il Genova distribuito alla fine del mese di luglio 2006;
- *PAGINEGIALLE®*: è stato completato il restyling del prodotto, con particolare riferimento all'edizione Lavoro, attualmente articolata in analogia a quella Casa e che sarà strutturata in due sezioni, una dedicata alle categorie Business to Business e un'altra alle categorie Business to Consumer. Ciò consentirà di meglio rappresentare la molteplicità di utilizzi di questa edizione e di dare alle diverse tipologie di inserzionisti migliori opportunità di comunicazione ai loro target di riferimento. A livello di contenuti, è stata ampliata la gamma pubblicitaria, sia sull'edizione Lavoro che su quella Casa e sono stati previsti nuovi indici per argomenti. Sotto il profilo grafico, sono stati riprogettati i layout di entrambe le edizioni. Le nuove PAGINEGIALLE® entreranno in produzione con la pubblicazione dell'elenco Torino 2007;
- *TuttoCittà®:* a partire dal mese di gennaio 2006 è stata pubblicata la nuova versione, caratterizzata da una diversa veste grafica, da sezioni speciali a tema e da contenuti redazionali di taglio turistico-locale. Per migliorare la fruibilità da parte degli utenti, è stata introdotta una nuova copertina in cartoncino;

2) prodotti on line:

- *PAGINEGIALLE VISUAL:* costituiscono la nuova generazione di PAGINEGIALLE.it®. Introducono la ricerca visuale ed emotiva, consentendo di visualizzare i risultati delle proprie ricerche direttamente sulle foto del territorio e di passeggiare virtualmente lungo le vie delle città, seguendo percorsi personalizzati, osservando monumenti, edifici e vetrine di negozi. Tale servizio innovativo è stato realizzato grazie alla partnership con Telespazio, che fornirà a SEAT Pagine Gialle, in esclusiva per due anni, foto aeree ad alta risoluzione per i 103 capoluoghi di Provincia e per il resto del territorio italiano. Le *PAGINEGIALLE VISUAL* sono già disponibili per le città di Torino, Milano e Firenze, mentre saranno disponibili, entro la fine dell'anno, per altre 20 città e 6 località di interesse. Nel mese di luglio 2006 è iniziato un primo test di vendita di spazi pubblicitari, mentre il lancio commerciale è previsto a partire dal mese di settembre;
- *PAGINEGIALLE.it®:* sono stati stipulati accordi di partnership con Nokia, grazie ai quali sui nuovi cellulari della serie N60 sarà installata la funzione di Mobile Search con il brand PAGINEGIALLE.it®;
- *Gialloaffari:* nuovo portale Business to Business con motore di ricerca specializzato e offerta commerciale dedicata alla clientela business. La ricerca di aziende e prodotti è stata arricchita con informazioni, news, analisi di mercato dettagliate e mirate al Business to Business;
- *TuttoCitta' on line:* nuova generazione di TuttoCitta'®, che ha previsto il riposizionamento del prodotto come punto di riferimento della Local Search in Italia, grazie anche ad una nuova interfaccia e nuova cartografia;

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55

**3) prodotti voice:**

- *12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®*: nel primo semestre ha raggiunto il suo pieno sviluppo l'attività di promozione del nuovo servizio di assistenza telefonica 12.40 lanciato nell'ultima parte del 2005 a seguito della liberalizzazione del mercato, attività sostenuta da una importante campagna pubblicitaria;
- *89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®*: la liberalizzazione del mercato dell'assistenza telefonica "di base" (vecchio servizio 12 e 412), pur non avendo un impatto diretto sul servizio a valore aggiunto fornito da 89.24.24, ha ulteriormente stimolato lo sviluppo e la promozione di questo servizio, che ha visto l'aggiunta di nuove funzionalità e una crescita degli investimenti pubblicitari a supporto del brand.

Da un punto di vista commerciale tutte queste iniziative sono supportate dalla specializzazione della rete di vendita per segmento di clientela, innovazione introdotta nel mese di gennaio con la creazione di due direzioni di vendite dedicate alle piccole e medie imprese (Direzione Vendite Business) e allo *small business* (Direzione Vendite Local). E' inoltre continuata l'intensa attività di formazione della forza vendita che ha anche visto l'introduzione di nuovi sistemi di formazione a distanza (Web-learning).

## Dati economici e finanziari

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

| | 1° semestre | 1° semestre | Variazioni | | Esercizio |
|---|---|---|---|---|---|
| (milioni di euro) | 2006 | 2005 | Assolute | % | 2005 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 417,3 | 415,2 | 2,1 | 0,5 | 1.061,8 |
| Margine operativo lordo | 185,3 | 217,6 | (32,3) | (14,8) | 587,5 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 161,9 | 191,8 | (29,9) | (15,6) | 535,2 |
| Risultato operativo (EBIT) | 67,7 | 95,4 | (27,7) | (29,0) | 343,8 |
| Capitale investito netto | 4.318,8 | 4.377,7 | (58,9) | (1,3) | 4.493,8 |
| Investimenti industriali | 10,0 | 6,4 | 3,6 | 56,3 | 27,6 |
| Forza lavoro (numero medio) | 1.325,3 | 1.278,7 | 46,6 | 3,6 | 1.288,4 |

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo semestre 2006 raggiungono € 417,3 milioni, in aumento dello 0,5% rispetto al primo semestre 2005, con una inversione di tendenza rispetto al calo dello 0,8% registrato nel primo semestre 2005. Questo risultato è stato ottenuto grazie al buon andamento delle attività on line e telefoniche, che nel 2006 includono anche il servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® lanciato ad ottobre 2005. Queste attività hanno, infatti, compensato la contrazione del fatturato dei prodotti cartacei, la cui raccolta pubblicitaria era per la maggior parte avvenuta nel 2005, in un contesto economico poco favorevole e senza poter beneficiare delle innovazioni di prodotto e delle strutture di vendita introdotte negli ultimi mesi.

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

- *Carta:* nei primi sei mesi del 2006, i ricavi dei prodotti cartacei si attestano a € 314,8 milioni, rispetto a € 332,4 milioni del primo semestre 2005, in calo del 5,3%. Tale risultato riflette una performance negativa del 2,6% delle PAGINEBIANCHE®, andamento originato dalla riduzione degli investimenti di pochi grandi clienti e, in particolare, dalla decisione di alcuni di essi di posticipare la crescita dei propri investimenti pubblicitari alla campagna successiva, quando il prodotto beneficerà dell'importante innovazione rappresentata dalla quadricromia. Le PAGINEGIALLE® hanno scontato la scelta di una minoranza di clienti "multi-pagina" di ridurre i propri investimenti sul mezzo SEAT, decisione comunque non dovuta a una perdita di valore del mezzo che, anzi, ha visto consolidarsi nell'ultimo anno il trend positivo dei consultatori, che risultano nel 2005 in numero superiore al 2000. Per sostenere ulteriormente questo trend, nel primo semestre 2006 è stato deciso un allargamento della distribuzione delle PAGINEGIALLE® nei grandi centri metropolitani in modo da incrementare ulteriormente la base dei consultatori.

- *On line:* i ricavi on line, di € 43,3 milioni nei primi sei mesi del 2006, aumentano del 5,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuti da PAGINEGIALLE.it® in crescita del 4,4% a € 40,3 milioni (€ 38,6 milioni nello stesso periodo del 2005). Il secondo trimestre 2006 registra un calo del fatturato rispetto allo stesso periodo del 2005 conseguente alle strategie commerciali adottate, che hanno visto la rete focalizzarsi sull'acquisizione di nuova clientela rispetto al rinnovo dei contratti dei clienti in essere, attività che è stata ritardata rispetto alla naturale scadenza dei contratti, in modo da poter proporre alla clientela la nuova offerta PAGINEGIALLE VISUAL che sarà disponibile per la vendita a partire dal mese di settembre. Il primo semestre ha comunque beneficiato di una crescita delle consultazioni otteuta anche grazie agli accordi di partnership siglati a marzo con Microsoft (che prevede la fruizione e l'integrazione di PAGINEGIALLE.it all'interno dei risultati di ricerca di MSN Local Search) e in aprile con Google. Il portale SEAT è stato inoltre rafforzato mediante l'introduzione di nuove funzionalità (ricerca per prossimità, tour virtuali, ecc.) e del servizio di voice over IP CHIAMAGRATIS®. Buoni anche i risultati del portale TuttoCittà®, completamente rinnovato nella struttura e nei contenuti nel mese di aprile 2006 e i dati di consultazione relativi al portale Kompass dedicato agli alberghi, che ha registrato un aumento del 40% nel numero di visite rispetto al primo semestre dell'anno scorso.

- *Voice:* è continuata la crescita dei ricavi della piattaforma voice di SEAT Pagine Gialle, aumentati nel primo semestre 2006 del 57,0% a € 42,5 milioni (€ 27,1 milioni nel primo semestre 2005) grazie alla crescita dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e al successo del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®. I ricavi del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® sono cresciuti del 16,2%, trainati sia da un aumento dei ricavi da traffico telefonico (nonostante uno scenario di mercato maggiormente competitivo a seguito della liberalizzazione iniziata nell'ottobre 2005), che dalla crescita dei ricavi pubblicitari. I ricavi da traffico telefonico hanno beneficiato di un aumento della durata media delle chiamate, conseguenza della sempre maggiore qualità e sofisticazione dei servizi offerti (ad esempio le notizie regionali) e alla crescente disponibilità di servizi di T-commerce (acquisti di skipass, vini, libri e DVD). Il servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, lanciato nell'ultima parte del 2005 in un contesto di accesa competizione con altri operatori del mercato, ha raggiunto risultati positivi in termini di numero di chiamate, che si sono aggiunte a quelle del servizio 89.24.24, portando SEAT ad assumere un ruolo di assoluta leadership nel mercato dell'assistenza telefonica.

- *Altri prodotti:* continuano a crescere i prodotti di Direct Marketing (+15,8% a € 6,5 milioni) grazie all'evoluzione dei prodotti e servizi offerti e dal lancio della nuova offerta di campagne di direct marketing attraverso SMS.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55

I **costi per materiali e servizi esterni** ammontano nel primo semestre 2006 a € 189,3 milioni in crescita rispetto al primo semestre 2005 di € 33,7 milioni, per la maggior parte ascrivibili ai costi relativi al lancio e all'operatività del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e ai costi sostenuti per il rafforzamento della rete di vendita. Le spese pubblicitarie sono cresciute di € 12,4 milioni rispetto al primo semestre 2005 per promuovere il nuovo servizio 12.40 e a supporto dell'89.24.24. I costi per prestazioni di call center si incrementano, invece, nel semestre di € 4,4 milioni in conseguenza dell'aumento delle chiamate gestite. La rete di vendita ha visto maggiori costi in formazione e maggiori costi provvigionali, per la scelta di incentivare la forza vendita in misura superiore rispetto al 2005 a sostegno dell'avvio della nuova struttura organizzativa operativa dal mese di gennaio e dell'avvio delle vendite dei nuovi prodotti. I costi per legali e recupero crediti registrano un incremento di € 2,8 milioni nel primo semestre 2006, riflettendo la crescente attenzione della Società al processo di gestione e recupero crediti. Tali costi hanno permesso di aumentare del 25,3% gli incassi dei crediti a rischio, riducendo l'incidenza di questi ultimi sul totale crediti del 4,5% rispetto al dicembre 2005.

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta al 30 giugno 2006 a € 42,7 milioni sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 42,1 milioni).
La forza lavoro al 30 giugno 2006, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.435 unità (1.331 unità al 31 dicembre 2005), mentre la forza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.325 unità (1.279 unità nel primo semestre 2005).

Il **margine operativo lordo**, di € 185,3 milioni diminuisce rispetto al primo semestre 2005 del 14,8%, con un'incidenza sui ricavi del 44,4% (52,4% nel primo semestre 2005), scontando soprattutto i maggiori costi operativi sostenuti per il lancio dei nuovi servizi, come sopra descritto.

L'**EBITDA**, di € 161,9 milioni nel primo semestre 2006, diminuisce di € 29,9 milioni rispetto al primo semestre 2005, presentando un andamento analogo al MOL .

## Quadro normativo di riferimento

**Elenchi telefonici e DataBase Unico (DBU)**
Non si segnalano novità rispetto a quanto riportato nel bilancio relativo all'esercizio 2005.

**Servizi di informazione abbonati**
Nel mese di maggio 2006, a tutela delle regole di "fair competition" sul mercato della Directory Assistance, AGCom ha prolungato fino al 30 settembre di quest'anno gli obblighi già stabiliti nella delibera 83/05/CIR, a carico degli Operatori di telefonia che offrivano in passato servizi di informazioni abbonati tramite numerazioni in decade 4 (412 e 4040) e, in particolare, l'obbligo di neutralità del messaggio (gratuito), che deve indicare che *i)* il servizio informazione abbonati non è più disponibile sui 412 e che *ii)* esistono nuove numerazioni 12xy adibite a tale servizio, senza indicarne alcuna specifica.

Nel mese di maggio 2006 AGCom ha approvato, con delibera pubblicata in Gazzetta Ufficiale nel mese di luglio, l'Offerta di Riferimento ("OIR") di Telecom Italia per l'anno 2006, relativa all'interconnessione alla propria rete con alcune modifiche che accolgono le richieste del gruppo SEAT e che erano state oggetto di un contenzioso aperto davanti all'Autorità da Telegate Italia (che ospita in number hosting le numerazioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e di Prontoseat S.r.l.). In particolare:

- il costo di fatturazione è stato fissato nel 3,1% e pertanto inferiore a quanto riconosciuto a Telecom Italia S.p.A. nel 2005;
- sono state introdotte nell'OIR anche le numerazioni 12xy per i servizi di informazione abbonati ed è stato stabilito che la scelta per la tariffa per l'utente finale spetti all'operatore titolare della numerazione.

Conseguentemente SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha avviato una richiesta a Telecom Italia S.p.A. di adeguamento dei costi relativi ai numeri 12xy, per il 2005 e il 2006.

Per quanto riguarda i costi di interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche, AGCom ha avviato un procedimento di analisi per la definizione del mercato specifico (c.d. 15bis). La prima fase di raccolta di informazioni si concluderà con la predisposizione di una bozza di provvedimento da sottoporsi a consultazione pubblica, che diverrà definitivo entro la fine del 2006. Nel frattempo, l'Autorità ha adottato un provvedimento cautelare temporaneo in modo da ridurre, con una misura d'urgenza, le inique condizioni di accesso da rete mobile ai numeri 892 e 12xy (che giungono ad incidere fino al 50% del prezzo finale della chiamata ai servizi di directory assistance), cercando di ripristinare condizioni competitive eque, tra i vari Operatori del mercato, riducendo il prezzo delle chiamate da cellulare a vantaggio dei consumatori. Il procedimento avviato dall'AGCom si concluderà nel mese di settembre con una specifica delibera, dopo aver ottenuto il parere dell'Autorità Antitrust.
L'impatto per SEAT Pagine Gialle S.p.A. non è ancora valutabile in quanto connesso, da una parte, al nuovo livello dei costi di interconnessione che saranno fissati nel citato provvedimento e, dall'altra, a probabili conseguenti abbattimenti delle tariffe delle chiamate da rete mobile a favore degli utenti finali.

Infine, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto Ministeriale contenente il Regolamento dei servizi a Sovrapprezzo (n. 145 del 2/3/2006 c.d. "Decreto Landolfi"), che è in vigore dal 25 aprile scorso. Considerati alcuni articoli di non univoca interpretazione e talvolta in contrasto con la pre-vigente normativa, gli operatori di comunicazioni elettroniche hanno richiesto al Ministero delle Comunicazione una circolare interpretativa che dovrebbe essere emessa entro la fine del prossimo mese di settembre.
SEAT Pagine Gialle S.p.A. è interessata a questa normativa con riferimento alla numerazione 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®. Gli obblighi più rilevanti riguardano il messaggio di presentazione in apertura di chiamata e nelle comunicazioni pubblicitarie che, oltre al prezzo del servizio, deve contenere anche la ragione sociale del fornitore e la descrizione dei contenuti offerti tramite il servizio a sovrapprezzo. SEAT Pagine Gialle S.p.A. sta finalizzando tutte le necessarie implementazioni dei sistemi informatici per consentire una modalità di ascolto del messaggio di presentazione tramite la digitazione del tasto asterisco. Tale modalità sarà operativa entro la fine del prossimo mese di settembre.

Per quanto attiene le comunicazioni al pubblico, SEAT Pagine Gialle S.p.A. già assolve correttamente all'obbligo previsto mediante la diffusione delle relative informazioni sul proprio sito internet e adeguerà, in coerenza con lo stesso Decreto, anche le future comunicazioni pubblicitarie che saranno pianificate a mezzo stampa (al momento, infatti, non è in corso alcuna campagna su quotidiani e periodici).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55

# Directories UK

TDL Infomedia, che controlla Thomson Directories – secondo operatore nel mercato inglese delle directories dal 1980 - è entrata nel gruppo SEAT Pagine Gialle a fine 2000.
Attualmente il gruppo TDL Infomedia conta 1.062 dipendenti e produce 59 edizioni degli elenchi Thomson Local, distribuiti in 7,9 milioni di copie in tutto il Regno Unito. Ogni settimana le directories di Thomson Local sono utilizzate da 6 milioni di persone e generano 15 milioni di contatti d'affari. Negli ultimi anni il Gruppo ha fortemente sviluppato la propria offerta nelle directories on line.

## Principali eventi societari

- Nel mese di marzo 2006 ha preso servizio il nuovo Chief Executive Officer di Thomson Directories, dopo l'uscita, per ragioni personali, del precedente CEO, avvenuta nel 2005.
- Nel mese di aprile 2006 le società TDL Infomedia Holdings Plc e TDL Infomedia Finance Limited - società controllate al 100% da TDL Infomedia Ltd. ed in liquidazione - sono state cancellate dal registro delle imprese.
- Nel mese di maggio 2006, l'Assemblea di TDL Infomedia Ltd., posseduta al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha approvato la distribuzione di un dividendo per un valore complessivo di £ 6.500.000.
- Con effetto dal 1 aprile 2006, grazie al "Supplemental Investment Agreement" sottoscritto tra gli altri da TDL Infomedia Ltd. e Mobile Commerce Ltd., la partecipazione, posseduta da TDL Infomedia Ltd. in Mobile Commerce Ltd., è aumentata dal 6,43% al 10%.

## Dati economici e finanziari

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

| (milioni di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 61,2 | 63,4 | (2,2) | (3,5) | 175,6 |
| Margine operativo lordo | 0,3 | 5,6 | (5,3) | (94,6) | 48,0 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | (2,0) | 2,9 | (4,9) | n.s. | 42,0 |
| Risultato operativo (EBIT) | (4,3) | (0,9) | (3,4) | n.s. | 35,9 |
| Capitale investito netto | 213,4 | 213,2 | 0,2 | 0,1 | 231,4 |
| Investimenti industriali | 1,1 | 1,7 | (0,6) | (35,3) | 2,8 |
| Forza lavoro (numero medio) | 1.041,0 | 1.001,0 | 40,0 | 4,0 | 1.025,0 |

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** del gruppo TDL Infomedia si attestano nel semestre 2006 a € 61,2 milioni, in calo del 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A parità di tassi di cambio e di directories pubblicate, la crescita dei ricavi è stata dello 0,5%. Tale risultato riflette le positive performance della vendita dei prodotti on line (+40,5%), che rappresentano ormai il 18% del totale ricavi e della vendita di dati (+5,1%), che hanno consentito di compensare la contrazione del fatturato delle directories cartacee.
L'andamento della raccolta pubblicitaria sulle directories cartacee è stata influenzata sia da fattori esterni che interni. Lo scenario economico, che era stato positivo nel 2004 e per gran parte del 2005 ha, invece, registrato un rallentamento nell'ultima parte del 2005 e all'inizio del 2006, periodi nei quali è stata effettuata la raccolta pubblicitaria dei volumi pubblicati nel

primo semestre di quest'anno. Questo rallentamento dell'economia, oggi superato, ha portato i clienti di Thomson e in particolare alcuni grandi clienti, a ridurre o posporre i propri investimenti pubblicitari e ha reso più difficile l'azione di acquisizione di nuova clientela. Al tempo stesso, la focalizzazione della rete di vendita sullo sviluppo dell'on line e, in particolare, sul raggiungimento in tempi brevi della massima penetrazione della nuova offerta sulla clientela esistente, hanno parzialmente defocalizzato i venditori dallo sviluppo del comparto cartaceo. Entrambi questi fattori sono oggi gradualmente in fase di riassorbimento.
I ricavi on line hanno beneficiato delle azioni intraprese, nei mesi passati, per innovare i contenuti e degli accordi di distribuzione con i principali internet player. Tra questi ultimi si ricordano, in particolare, quelli siglati tra maggio e dicembre 2005 con Google, MSN e Skype, che consentono a Thomson di garantire ai propri clienti maggiore visibilità e di aumentare i propri ritorni sugli investimenti pubblicitari su ThomsonLocal.com. Nel primo semestre 2006, la rete di vendita ha, quindi, proseguito l'azione commerciale avviata nella seconda parte del 2005 mirata ad aumentare la penetrazione della nuova offerta internet sulla base di clientela esistente, come primo passo per il successivo sviluppo del business.
Complessivamente la validità dell'offerta commerciale di Thomson è dimostrata dal fatto di aver saputo mantenere sostanzialmente stabili il valore medio per cliente e la base clienti pur operando in un mercato assai competitivo e regolamentato sotto il profilo dei prezzi.
Nel corso del semestre sono proseguite le azioni volte a migliorare l'offerta dei prodotti cartacei con un maggior focus sulle offerte ad alto valore, quali le copertine e gli inserti e sul miglioramento della grafica. Inoltre, per meglio bilanciare l'azione commerciale tra i prodotti tradizionali e i nuovi accordi internet, è stato ulteriormente affinato il sistema incentivante della forza vendita per indirizzare la rete verso l'offerta multiprodotto.
All'inizio dell'anno è stata, inoltre, realizzata una profonda revisione della struttura territoriale della rete di vendita, unificando le due direzioni regionali preesistenti in un'unica organizzazione nazionale e rivedendo l'articolazione degli uffici vendita sul territorio. La nuova organizzazione ha lo scopo di migliorare il governo della forza vendita nel momento in cui Thomson sta passando da una realtà sostanzialmente mono-prodotto ad una maggiore ampiezza e sofisticazione dell'offerta.

A livello di EBITDA, il gruppo Thomson presenta una riduzione di circa 3,4 milioni di sterline (pari a 4,9 milioni di euro) rispetto al primo semestre 2005, dovuta per 1,6 milioni di sterline al differimento della pubblicazione di due directories e per la restante parte ad un incremento dei costi commerciali connessi principalmente alla riorganizzazione della rete commerciale di vendita e parzialmente compensati da efficienze nei costi industriali a seguito della rinegoziazione di alcuni contratti.

## Quadro normativo di riferimento

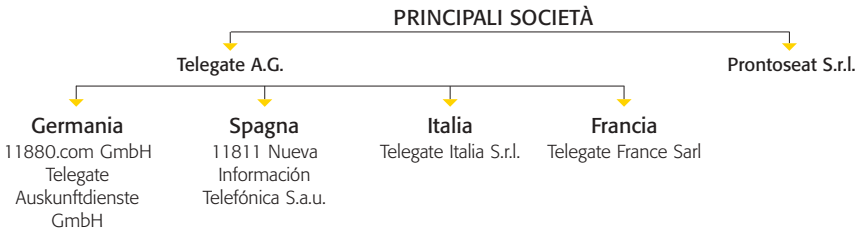
Nel mese di aprile 2005, l'OFT (Office of Fair Trading), a conclusione della periodica attività di verifica degli effetti sulla competizione dei meccanismi regolatori in essere, ha comunicato le proprie considerazioni circa la mancanza di un adeguato livello di competizione nel mercato delle directories del Regno Unito, nonostante l'elevata pressione sui prezzi ed il recente ingresso di nuovi competitors sul mercato (British Telecom e Trinity Mirror). OFT ha quindi trasferito la pratica alla Commissione per la Competizione (Autorità Antitrust) per l'apertura di un'indagine in merito.
La Competition Commission ha avviato un'istruttoria, alla quale Thomson ha attivamente partecipato, producendo la documentazione richiesta dall'Autorità e presentandosi alle audizioni da essa organizzate. L'indagine, che è ancora in corso, si prevede possa concludersi con il pronunciamento della Commissione entro la fine dell'anno o, al più tardi, all'inizio del 2007.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55

# Directory Assistance

L'Area di Business "Directory Assistance" eroga servizi informativi per via telefonica attraverso il Gruppo facente capo alla controllata tedesca Telegate A.G. ed alla controllata diretta di SEAT Pagine Gialle S.p.A., Prontoseat S.r.l..
In Germania Telegate A.G., attiva con i servizi del portale vocale 11880, è il secondo operatore del mercato dietro all'ex monopolista Deutsche Telekom, con una quota di mercato salita al 37% dal 32% del 2005.
In Spagna, mercato recentemente liberalizzato, Telegate A.G. ha conquistato, con il numero 11811, il ruolo di terzo player, dietro il gruppo Telefónica e TPI.
In Italia la Società gestisce parte delle chiamate dei numeri di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e opera come outsourcer per altri partner.
In Francia, Telegate A.G. è entrata nel mercato nel mese di novembre 2005, con il numero 118000.
In Italia, Prontoseat S.r.l. svolge un'attività di outsourcing dei call center al servizio del 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® di SEAT Pagine Gialle S.p.A..




## Principali eventi societari

- Nel mese di aprile 2006 l'assemblea dei soci di Prontoseat S.r.l. - società controllata al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A. - ha deliberato di coprire la perdita risultante dal bilancio al 31 dicembre 2005 mediante l'utilizzo della riserva "versamenti soci in conto capitale" in essere al 31 dicembre 2005, integrata di un ulteriore versamento effettuato nel mese di febbraio 2006.
- Nel mese di maggio 2006 l'assemblea di Telegate A.G. (partecipata da Telegate Holding GmbH al 61,85% e da SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,43%) ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 13.642 migliaia, di cui € 10.679 migliaia di competenza del gruppo SEAT Pagine Gialle.
  Nel corso della stessa assemblea la società ha altresì deliberato di elevare la soglia massima dei diritti di opzione, che è possibile assegnare in ciascun anno a dipendenti ed amministratori, da 300.000 a 400.000.
- Con efficacia dal 22 giugno 2006, Telegate A.G. ha acquistato il 100% della società Blitz GmbH, società operante nel settore della Directory Assistance nel mercato tedesco, con sede legale Monaco. A fine giugno la società ha mutato la propria denominazione sociale in Telegate Auskunftdienste GmbH.

## Dati economici e finanziari

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

| (milioni di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 92,7 | 73,8 | 18,9 | 25,6 | 159,4 |
| Margine operativo lordo | (2,7) | 23,3 | (26,0) | n.s. | 42,7 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | (5,4) | 21,3 | (26,7) | n.s. | 37,7 |
| Risultato operativo (EBIT) | (8,3) | 19,5 | (27,8) | n.s. | 31,1 |
| Capitale investito netto | 47,8 | 26,9 | 20,9 | 77,7 | 35,5 |
| Investimenti industriali | 4,1 | 7,3 | (3,2) | (43,8) | 13,1 |
| Forza lavoro (numero medio) | 2.390,1 | 1.639,7 | 750,4 | 45,8 | 2.019,4 |

Nel primo semestre 2006 i ricavi dell'Area di Business Directory Assistance risultano in crescita del 25,6% rispetto al primo semestre 2005, raggiungendo quota € 92,7 milioni grazie al positivo andamento del gruppo Telegate, che ha beneficiato dell'avvio delle attività in Francia ed alla crescita dei ricavi di Prontoseat S.r.l., sostenuti dal traffico generato da 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dal nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.
L'EBITDA, in calo rispetto al primo semestre 2005, è stato parallelamente influenzato dai costi pubblicitari e operativi sostenuti per il lancio sul mercato delle nuove numerazioni, con particolare riferimento al mercato francese (essendo i costi del lancio del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® sostenuti direttamente da SEAT Pagine Gialle S.p.A e non da Prontoseat S.r.l.).

# 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 semestre 2006 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| (milioni di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 88,2 | 69,7 | 18,5 | 26,5 | 150,2 |
| Margine operativo lordo | (2,6) | 22,8 | (25,4) | n.s. | 41,4 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | (5,2) | 20,9 | (26,1) | n.s. | 37,0 |
| Risultato operativo (EBIT) | (7,8) | 19,3 | (27,1) | n.s. | 31,1 |
| Capitale investito netto | 30,2 | 10,1 | 20,1 | n.s. | 18,0 |
| Investimenti industriali | 3,6 | 6,8 | (3,2) | (47,1) | 11,5 |
| Forza lavoro (numero medio) | 2.104,4 | 1.445,7 | 658,7 | 45,6 | 1.809,4 |

telegate

Dati di sintesi e informazioni generali 5
→ **Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
→ **Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** del gruppo Telegate hanno registrato nel primo semestre del 2006 una crescita del 26,5%, attestandosi a € 88,2 milioni grazie ad una sostanziale tenuta della Germania e alla elevata crescita delle attività internazionali, che includono i risultati della Francia non presenti nel primo semestre 2005.
La Germania ha visto i ricavi in calo di € 1,7 milioni a € 55,6 milioni. In questo paese, lo sviluppo dei servizi a valore aggiunto e nuovi contratti di outsourcing hanno compensato il minor volume delle chiamate al servizio 11880, dovuto alla contrazione del mercato, consentendo di aumentare al 37% la quota di mercato di Telegate. Tra i contratti di outsourcing segnaliamo quelli in essere con Vodafone GmbH, Mobilcom e Colt Telecom per la gestione di servizi aziendali di directory assistance, mentre gli effetti della recente acquisizione del business di SNT saranno visibili a partire dal secondo semestre.
Le attività internazionali del gruppo Telegate (Italia, Spagna e Francia) in forte crescita, registrano nel primo semestre 2006 ricavi per € 32,6 milioni (€ 12,4 milioni nel primo semestre 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 il buon andamento delle chiamate del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e con l'avvio del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, entrambi servizi offerti da SEAT Pagine Gialle S.p.A.;

- in Spagna, positivo l'andamento dei ricavi (+49,7%) 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. In questo paese, il gruppo Telegate sta proseguendo nella sua strategia volta a consolidare la propria posizione, terza dopo Telefónica e TPI, in un mercato nel quale sta continuando, peraltro, ad operare il servizio universale;

- in Francia, contribuiscono positivamente ai ricavi del semestre (€ 16,6 milioni) *i)* i contratti di outsourcing, siglati nel 2005 con gli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom 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 e *ii)* il servizio "branded" 118000 operativo a seguito della liberalizzazione del mercato iniziata effettivamente da aprile 2006.

L'EBITDA del gruppo Telegate è negativo per € 5,2 milioni (positivo per € 20,9 milioni nel primo semestre 2005). Come atteso, questo risultato è stato fortemente influenzato dai costi, in particolare pubblicitari, sostenuti per il lancio del numero 118000 in Francia (oltre € 19 milioni).
L'apertura del mercato francese ha visto la partecipazione di numerosi operatori e si è articolata in due fasi. Nella prima, tra dicembre 2005 e marzo 2006, sono state attivate nuove numerazioni in parallelo a quelle preesistenti, con l'effetto di generare costi per la loro promozione pubblicitaria, ma con un contributo marginale sui ricavi, in quanto l'utenza utilizzava ancora i vecchi numeri. Nella seconda fase, a partire dall'inizio di aprile, sono stati chiusi i vecchi numeri ed è stato trasferito tutto il traffico sulle nuove numerazioni. Questo processo, unito ai bassi volumi sviluppati sui nuovi servizi durante la prima fase, ha spinto i nuovi operatori a investire in pubblicità in misura molto elevata nel mese di aprile, realizzando un picco negli investimenti, peraltro già rientrato nel mese di maggio, con un aumento temporaneo dei costi per tutti i player, Telegate inclusa. A questo si è aggiunta una contrazione del mercato post liberalizzazione superiore al 35%, verificatosi peraltro anche

nelle altre recenti esperienze di liberalizzazione. L'insieme di questi fattori ha prodotto nel semestre un picco di costi a fronte di volumi di ricavi ancora parziali, pesando di conseguenza in misura assai rilevante sull'EBITDA, negativo per € 23 milioni a fine semestre.

In Germania, Telegate ha continuato a realizzare ulteriori efficienze sui costi di acquisto dei dati e sulle infrastrutture dei call center, ma ha dovuto aumentare temporaneamente i propri investimenti pubblicitari per fronteggiare l'ingresso sul mercato di un nuovo concorrente, azione questa che giustifica il calo di EBITDA in Germania (€ 15,6 milioni nel primo semestre 2006 rispetto a € 20,2 milioni nel primo semestre 2005).
Buona, infine, la performance delle controllate spagnole e italiane dove sono continuate le efficienze sui costi di esercizio dei call center, attraverso l'ottimizzazione della capacità complessiva e l'esternalizzazione dei servizi.
In particolare, la controllata spagnola presenta risultati in forte crescita per effetto del consolidamento della propria posizione sul mercato e di una maggiore efficienza degli investimenti in comunicazione.
Continua ad essere consistente nel primo semestre 2006 l'incidenza degli investimenti industriali per effetto della politica di modernizzazione dei call center in Germania e dei nuovi investimenti in Francia.
La forza lavoro media è aumentata di 658,7 unità, a seguito dello sviluppo delle attività a livello di Gruppo.

## Prontoseat S.r.l.

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

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

| (milioni di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 4,6 | 4,0 | 0,6 | 15,0 | 9,3 |
| Margine operativo lordo | (0,1) | 0,5 | (0,6) | n.s. | 1,3 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | (0,2) | 0,4 | (0,6) | n.s. | 0,7 |
| Risultato operativo (EBIT) | (0,5) | 0,1 | (0,6) | n.s. | - |
| Capitale investito netto | 0,2 | (0,6) | 0,8 | n.s. | 0,1 |
| Investimenti industriali | 0,5 | 0,6 | (0,1) | (16,7) | 1,6 |
| Forza lavoro (numero medio) | 285,7 | 194,0 | 91,7 | 47,3 | 210,1 |

I risultati economici del primo semestre 2006 presentano ricavi in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+15%) grazie ai volumi di traffico generati dal servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dal servizio di base informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, i cui servizi di call center sono gestiti da Prontoseat S.r.l. congiuntamente alla filiale italiana del gruppo Telegate.

La redditività operativa (EBITDA) si è ridotta di € 0,6 milioni rispetto al primo semestre 2005 per effetto della maggiore incidenza dei costi del personale di call center in relazione alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori. In aumento anche i costi di formazione degli operatori di call center, a seguito della sempre maggiore specializzazione degli stessi, come per esempio per la gestione dei clienti "alto chiamanti", sottoscrittori del servizio Prontissimo.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55

Gli investimenti industriali (€ 0,5 milioni nel primo semestre 2006) sono stati effettuati con l'obiettivo di favorire lo sviluppo delle attività esistenti e di sostenere una struttura tecnologica/organizzativa in grado di garantire efficienza ed elevati livelli di servizio.

## Quadro normativo di riferimento

**Germania/Austria**

In agosto 2005 si è conclusa l'indagine da parte dell'Autorità tedesca (RegTP) sui prezzi per l'acquisizione del DataBase relativo agli abbonati applicati da Deutsche Telekom a Telegate A.G., prevedendo una notevole riduzione dei costi per l'acquisizione di tali dati (da 9 a 0,13 centesimi di euro per dato fornito).

Deutsche Telekom ha successivamente impugnato il provvedimento dinnanzi al Bundesgerichtshof che nell'udienza dell'11 luglio 2006 ha rimandato il procedimento in seconda istanza alla Corte Superiore di Dusseldorf.

In **Austria** non si segnalano fatti rilevanti rispetto a quanto riportato nel bilancio relativo all'esercizo 2005.

**Francia**

L'Autorità di Regolamentazione francese (ARCEP) ha respinto la richiesta di Telegate di ridurre i costi di accesso ai dati degli abbonati dell'operatore mobile Orange e ha reso disponibili questi dati on line ad altri fornitori di servizi di informazioni abbonati nell'Unione Europea. Telegate si è appellata alla Corte d'Appello di Parigi nel mese di luglio 2006.

Inoltre, in merito al DataBase abbonati, ARCEP ha avviato, nel mese di luglio 2006, una consultazione per:

a) aumentare il numero di informazioni che gli Operatori devono fornire agli editori di directories;
b) chiedere esplicitamente agli operatori mobili, all'atto della firma di un nuovo contratto telefonico, di informare i clienti del loro diritto ad essere inseriti in una directory;
c) applicare nuove regole per il calcolo dei costi al fine di rendere disponibili i dati degli abbonati agli editori di directory;
d) permettere l'accesso on line ai dati degli abbonati francesi per fornire servizi di informazione abbonati in Francia e in Europa.

**Spagna**

Non si segnalano fatti rilevanti rispetto a quanto riportato nel bilancio relativo all'esercizo 2005.

**Svizzera**

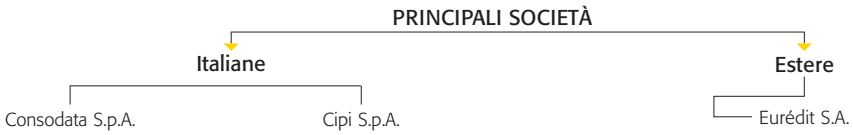
BaKom, l'Autorità di regolamentazione svizzera, avvierà il processo di liberalizzazione del mercato della Directory Assistance a partire dalla fine del 2006, con la chiusura dei codici dei pre-esistenti numeri dell'Incumbent "111", per il servizio nazionale e "115x", per il servizio internazionale.

Il codice "1144", per il servizio "direct connect" dell'operatore mobile Swisscom Mobile, verrà chiuso, invece, in un secondo momento, alla fine del 2007. Telegate, in linea con gli altri maggiori Directory Assistance providers, sta valutando le modalità di ingresso in questo nuovo mercato.

# ➔ Altre Attività

## Struttura dell'Area di Business

Si tratta di un'Area di Business residuale, che accoglie tutte le attività non rientranti nelle precedenti Aree. In particolare è organizzata nel seguente modo




## Principali eventi societari

Nel mese di aprile 2006 l'Assemblea di Eurédit S.A., posseduta da SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 93,562%, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di complessivi € 2.975 migliaia, di cui € 2.783 migliaia di competenza del Gruppo.

## Dati economici e finanziari

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

| | 1° semestre | 1° semestre | Variazioni | | Esercizio |
|---|---|---|---|---|---|
| (milioni di euro) | 2006 | 2005 | Assolute | % | 2005 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 26,3 | 15,7 | 10,6 | 67,5 | 67,6 |
| Margine operativo lordo | 0,5 | (2,3) | 2,8 | n.s. | 12,5 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 0,5 | (2,5) | 3,0 | n.s. | 11,7 |
| Risultato operativo (EBIT) | (1,3) | (3,6) | 2,3 | 63,9 | 9,4 |
| Capitale investito netto | 16,8 | 9,3 | 7,5 | 80,6 | 13,2 |
| Investimenti industriali | 1,9 | 1,3 | 0,6 | 46,2 | 2,7 |
| Forza lavoro (numero medio) | 399,6 | 209,1 | 190,5 | 91,1 | 427,1 |

Il confronto con l'esercizio precedente non è omogeneo in quanto:
- il primo semestre del 2005 comprendeva i risultati di Pubblibaby S.p.A., deconsolidata a partire dal secondo semestre 2005;
- il primo semestre 2006 include i risultati di Cipi S.p.A., consolidata dal mese di ottobre 2005.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
**Andamento eco-fin. per Aree di Business** **36**
Altre informazioni 55

## Consodata S.p.A.

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

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

| (milioni di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 11,4 | 15,3 | (3,9) | (25,5) | 29,5 |
| Margine operativo lordo | 1,3 | 1,8 | (0,5) | (27,8) | 4,6 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | 1,4 | 1,7 | (0,3) | (17,6) | 4,4 |
| Risultato operativo (EBIT) | 0,3 | 0,7 | (0,4) | (57,1) | 2,8 |
| Capitale investito netto | 8,2 | 9,9 | (1,7) | (17,2) | 5,1 |
| Investimenti industriali | 0,9 | 1,0 | (0,1) | (10,0) | 2,1 |
| Forza lavoro (numero medio) | 134,0 | 149,3 | (15,3) | (10,2) | 137,6 |

Consodata S.p.A. presenta nel primo semestre 2006 ricavi in calo del 25,5% a € 11,4 milioni. A parità di perimetro di consolidamento (i risultati del primo semestre 2005 includevano i valori di Pubblibaby S.p.A., società deconsolidata a partire dal secondo semestre 2005) la performance dei ricavi è stata sostanzialmente stabile (- € 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente).
L'EBITDA si attesta a € 1,4 milioni in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto del diverso perimetro di consolidamento. A parità di perimetro l'EBITDA sarebbe stato in crescita del 10% circa.

## Eurédit S.A.

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

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

| (milioni di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 6,1 | 0,4 | 5,7 | n.s. | 27,5 |
| Margine operativo lordo | (0,6) | (4,0) | 3,4 | 85,0 | 5,7 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | (0,7) | (4,1) | 3,4 | 82,9 | 5,0 |
| Risultato operativo (EBIT) | (1,0) | (4,4) | 3,4 | 77,3 | 4,5 |
| Capitale investito netto | 0,6 | (0,6) | 1,2 | n.s. | (2,2) |
| Investimenti industriali | 0,5 | 0,2 | 0,3 | n.s. | 0,4 |
| Forza lavoro (numero medio) | 59,1 | 59,8 | (0,7) | (1,2) | 58,5 |

Eurédit S.A. è l'editore di Europages, l'annuario pan-europeo Business to Business per le aziende che utilizzano i canali dell'import e dell'export. Questo strumento di ricerca plurilingue e multimediale è distribuito su supporto cartaceo (pubblicato a settembre), su CD Rom e in versione on line ed include 600.000 principali esportatori e fornitori tra i più dinamici presenti sul mercato.

In particolare, a partire dal mese di giugno 2006 sono stati contabilizzati i ricavi ed i costi legati alle vendite della componente on line dell'offerta multipiattaforma di Europages. La piattaforma on line (www.europages.com), disponibile in 25 lingue, ha generato nel primo semestre dell'anno oltre 75,4 milioni di ricerche (+153,3% rispetto al primo semestre 2005) e 164,9 milioni di pagine viste in forte crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+83,9%), realizzando ricavi di competenza del semestre per € 6,1 milioni.
I ricavi e i costi di produzione relativi alla versione cartacea e su CD Rom saranno contabilizzati nel mese di settembre con la pubblicazione di tali prodotti.
A seguito della costante crescita di Europages, Eurédit S.A. ha avviato un piano di riorganizzazione commerciale nei principali paesi europei con l'obiettivo di rinforzare la propria presenza su questi mercati. Il primo passo è l'attivazione in Francia di un rapporto di collaborazione con un'azienda specializzata nella vendita telefonica e la realizzazione di una forza vendita diretta nelle principali aree di interesse industriale.

## Cipi S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2006 posti a confronto con quelli del primo semestre dell'esercizio precedente. Si ricorda che la Società è entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal mese di ottobre 2005.

| (milioni di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 8,6 | 7,1 | 1,5 | 21,1 | 21,8 |
| Margine operativo lordo | (0,2) | (0,3) | 0,1 | 33,3 | 1,9 |
| Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) | (0,2) | (0,3) | 0,1 | 33,3 | 1,9 |
| Risultato operativo (EBIT) | (0,7) | (0,6) | (0,1) | (16,7) | 1,2 |
| Capitale investito netto | 8,4 | 5,6 | 2,8 | 50,0 | 7,5 |
| Investimenti industriali | 0,4 | 0,1 | 0,3 | n.s. | 0,4 |
| Forza lavoro (numero medio) | 199,5 | 195,7 | 3,8 | 1,9 | 231,0 |

Nel primo semestre 2006 i ricavi di Cipi S.p.A. raggiungono € 8,6 milioni, mentre l'EBITDA risulta negativo di € 0,2 milioni. Le performance del primo semestre 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.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
**Altre informazioni** **55**

# Altre Informazioni

## Risorse Umane

### Gruppo SEAT Pagine Gialle

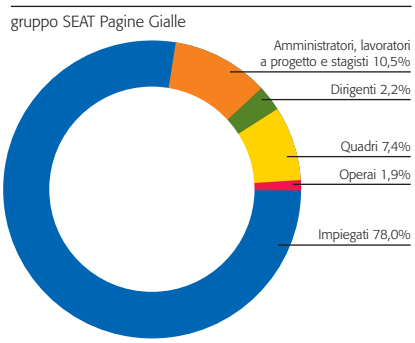
| | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Organico dipendente | 5.961 | 5.756 | 205 |
| Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti | 695 | 349 | 346 |
| **Totale forza lavoro a fine periodo** | **6.656** | **6.105** | **551** |
| **Forza lavoro media del semestre** | **5.156** | **4.128** | **1.028** |

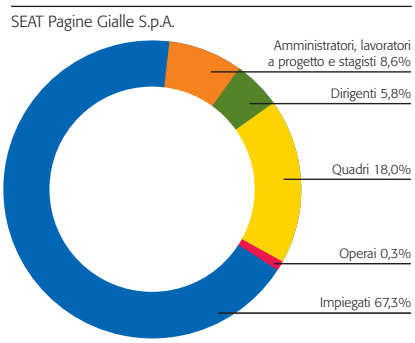
La forza lavoro al 30 giugno 2006 è di 6.656 unità e presenta, rispetto al 31 dicembre 2005, una variazione positiva di 551 unità, legata principalmente all'incremento della forza lavoro nel call center di Livorno di Telegate Italia S.r.l..
La forza lavoro media del periodo (FTE per le società estere) si incrementa di 1.028 unità rispetto al primo semestre 2005 e risente, oltre che del potenziamento dei call center, anche dell'acquisizione di Cipi S.p.A. entrata nel periodo di consolidamento nel mese di ottobre 2005.

### SEAT Pagine Gialle S.p.A.

| | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Organico dipendente | 1.312 | 1.255 | 57 |
| Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti | 123 | 76 | 47 |
| **Totale forza lavoro a fine periodo** | **1.435** | **1.331** | **104** |
| **Forza lavoro media del semestre** | **1.325** | **1.279** | **46** |

In SEAT Pagine Gialle S.p.A. si registra un incremento della forza lavoro rispetto al 31 dicembre 2005 di 104 unità, imputabile sostanzialmente all'inserimento di giovani laureati.
Il dato non recepisce ancora gli effetti della proroga sino a dicembre 2006 del piano di riorganizzazione aziendale, per effetto del quale si sono avute le prime uscite di personale per prepensionamento nel mese di luglio 2006.
Le assunzioni del semestre confermano l'attenzione della Capogruppo all'inserimento di personale giovane (età media degli assunti 31 anni) ed in possesso di titolo di studio superiore (il 78% degli assunti risulta laureato).




## Rete di vendita

La Rete di Vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è formata da 1.775 agenti e 244 dipendenti. Per effetto della sua recente riorganizzazione è articolata in tre canali di vendita, organizzati in funzione della segmentazione della clientela e del potenziale di mercato: Grandi Clienti, Vendite Business e Vendite Local.

- La *Direzione Vendite Grandi Clienti*, opera attraverso una rete di circa 20 dipendenti ripartiti tra *Key Accounts* e *Sales Manager* e gestisce i clienti cosiddetti Nazionali, definiti sulla base delle dimensioni e del livello di complessità ed articolazione sul territorio, con un presidio costante nel corso dell'anno.
  La Direzione Vendite Grandi Clienti è organizzata per settore merceologico di attività del cliente, con l'obiettivo di gestire, con un approccio specialistico e in linea con le esigenze di clienti complessi, i loro bisogni di comunicazione direttiva.

- La *Direzione Vendite Business*, costituita da una rete di circa 1.550 agenti sul territorio e da una struttura di circa 40 *area manager* dipendenti, presidia invece il mercato dei bisogni di comunicazione delle Piccole-Medie imprese di fascia media o medio-piccola.
  Il canale, che gestisce circa il 70% della base di clienti di SEAT, è organizzato per fascia dimensionale della clientela con l'obiettivo di affrontare il mercato con approcci e competenze diversi in relazione alla dimensione ed alla complessità dei bisogni di comunicazione dei clienti e potenziali.
  Nell'ambito della Direzione Vendite Business, è stata costituita una struttura, definita *"Top Customers"*, costituita da circa 50 tra agenti e dipendenti, che gestisce, con uno standard di approccio consulenziale, clienti e potenziali non nazionali con esigenze di comunicazione più complesse ed articolate sul territorio.
  Il resto della rete di agenti invece gestisce circa 400.000 clienti ed un numero analogo di potenziali con una struttura che prevede figure di agenti *base*, *senior* e *zone manager* (coordinatori di gruppi di agenti) organizzati secondo logiche di copertura geografiche in 13 aree territoriali di vendita.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
**Altre informazioni** **55**

- La *Direzione Vendite Local* è stata costituita negli scorsi mesi con l'obiettivo di aumentare le capacità di contatto di SEAT sul mercato dei bisogni di comunicazione delle imprese individuali o di piccole dimensioni con canali che ne ottimizzino il costo del servizio.
  La Direzione opera attraverso tre canali: il canale Telefonico, la rete territoriale di agenti *junior* (circa 200 unità) e un canale di vendite dirette via Internet.
  La Direzione Vendite Local gestisce circa 250.000 clienti di basso potenziale e un numero rilevante di *prospect*. L'offerta di prodotti gestiti dal canale è di natura più basica ed in linea con le esigenze di comunicazione del mercato di riferimento. Nell'ambito della rete fisica di agenti *junior* vi sono alcuni venditori specializzati in prodotti Business to Consumer o Local di nicchia.

Da ultimo, al di fuori delle tre Direzioni di Vendita, è attualmente in fase di ristrutturazione la rete di venditori dedicati ai servizi e prodotti dell'offerta specializzata Business to Business Kompass, costituita da circa 40 agenti, coordinati da area manager dipendenti.

## Sviluppo organizzativo, servizi alle persone e formazione

Nel corso del primo semestre 2006 sono proseguite le attività di riorganizzazione, nonché i servizi alle persone e i programmi di formazione già avviati nel 2005. In particolare:

- relativamente all'indagine di *People Satisfaction*, condotta nel 2005, è stato avviato un piano di comunicazione dei risultati emersi, rivolto dapprima ai "Top 100" e, successivamente, a tutti i responsabili delle varie Funzioni aziendali attraverso specifiche giornate di formazione, nonché attraverso la pubblicazione dei risultati sulla rete intranet aziendale;

- nell'ambito del *Piano di Sviluppo Professionale*, è stato informatizzato il processo di valutazione delle prestazioni rendendo possibile la compilazione on line, sulla rete intranet aziendale, della scheda di valutazione delle prestazioni. Il processo, con finalità di sviluppo e di supporto alle politiche di compensation, ha coinvolto, nell'ambito della forza lavoro dipendente, una popolazione di circa 732 persone tra dirigenti, quadri e impiegati di alto livello ed è stato esteso da quest'anno anche agli agenti. Il processo è stato accompagnato da un'intensa attività di formazione e di supporto rivolta ai valutatori;

- si sono intensificate le attività di recruiting e selezione degli agenti junior per la nuova direzione "Vendite Local", che ha condotto all'inserimento di circa 230 agenti.

**Seat Corporate University** ha proseguito le attività volte alla formazione dei dipendenti e della forza vendita sviluppando il patrimonio di competenze delle risorse umane di SEAT Pagine Gialle S.p.A. in modo organico e con una visione di medio-lungo periodo.
Allo scopo di diffondere le opportunità formative a disposizione e di facilitare l'accesso e l'iscrizione ai corsi, è stata resa disponibile a tutti i dipendenti la piattaforma di Learning Management System, prevista anche per la forza vendita dal mese di luglio.
Il numero di ore di formazione complessivamente erogato nel primo semestre 2006 è stato di 61.058, + 111% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, con una media di 20 ore pro-capite (23 ore nell'intero esercizio 2005).

Le principali attività sono state:

- per il 59% rivolte alla forza vendita dei diversi canali/linee, completando il progetto avviato nel 2005 sulla vendita di valore, continuando a curare la fase di inserimento delle figure in ingresso (agenti e teleseller), orientando ad una comunicazione e informazione pubblicitaria segmentata e mirata;
- per il 28% dedicate all'approfondimento specialistico del ruolo, alle competenze trasversali e a quelle tecniche;
- per il 13% mirate allo sviluppo delle capacità manageriali e ai comportamenti organizzativi.

Parallelamente, Seat Corporate University ha avviato, dal mese di marzo 2006, la realizzazione di un magazine bimestrale rivolto alle PMI, ricco di articoli e informazioni dedicate alla Comunicazione d'Impresa, per mezzo del quale sono state lanciate alcune iniziative di formazione specifiche per i clienti di SEAT Pagine Gialle S.p.A..
Seat Corporate University ha, inoltre, supportato la rete di vendita nella realizzazione di *"Customer Clinics"* ossia di incontri con i clienti, centrati sulla modalità di comunicazione pubblicitaria più efficaci per piccole e medie imprese, negozi e attività professionali.

## Relazioni industriali

Il primo semestre 2006 è stato caratterizzato da importanti azioni indirizzate soprattutto al Piano di Ristrutturazione Aziendale per la gestione degli ulteriori esuberi nell'anno 2006.
In particolare :

- accordo sindacale sottoscritto presso il Ministero del Lavoro in data 18 gennaio 2006;
- presentazione del Piano e domanda di riaccertamento di Trattamento di Integrazione Salariale (CIGS) per il secondo semestre 2006 con domanda presentata al Ministero del Lavoro il 22 febbraio 2006;
- avvio della trattativa per la Contrattazione Aziendale di secondo livello.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
**Altre informazioni** **55**

# Vertenze legali in corso

Con riferimento ai contenziosi per i quali SEAT Pagine Gialle S.p.A., quale beneficiaria della scissione parziale proporzionale di Telecom Italia Media S.p.A. - nuova denominazione della ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (di seguito "Società Scissa") - risulta solidalmente responsabile con la Società Scissa, per i debiti derivanti da tali contenziosi che non siano stati soddisfatti dalla Società Scissa, ai sensi dell'art. 2506-quater, comma 3, del codice civile, ci sono alcune novità di rilievo e, più precisamente:

- in quello relativo all'impugnazione delle deliberazioni assembleari di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora H.M.C.), concernenti l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2000 nonché l'azzeramento del capitale sociale e la ricostituzione dello stesso, la Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. in liquidazione ha notificato ricorso per Cassazione contro la sentenza della Corte d'Appello di Roma pronunciata l'8 novembre 2005;

- in quello pendente davanti alla Corte d'Appello di Milano contro la sentenza emessa dal Tribunale di Milano, relativamente all'accertamento della nullità o alla risoluzione dell'atto di pegno con il quale erano state date in garanzia alla Società Scissa le azioni di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora H.M.C.), il Giudice del gravame, accogliendo alcune delle eccezioni preliminari e pregiudiziali prospettate da Telecom Italia Media S.p.A. in primo grado e riproposte in grado di appello, ha rigettato tutte le domande degli appellanti, accertando la loro carenza di interesse ad agire riguardo alle domande di nullità e/o inefficacia dell'atto di pegno, nonché la carenza di interesse ad agire rispetto alla domanda di risarcimento dei danni. La sentenza d'appello è stata impugnata dalla controparte;

- in quello pendente davanti alla Corte d'Appello di Roma contro la sentenza emessa dal Tribunale di Roma relativamente all'impugnazione della deliberazione assembleare assunta in data 11 agosto 2000, con la quale furono introdotte modifiche allo statuto sociale volte ad attribuire diritti speciali alle azioni di categoria "B", il 28 aprile 2006 si è tenuta l'udienza di precisazione delle conclusioni. La Corte d'Appello di Roma provvederà poi ad emettere la sentenza;

- in quello pendente davanti al Tribunale di Milano per l'accertamento della responsabilità extracontrattuale di Telecom Italia Media S.p.A. per i comportamenti tenuti in relazione alla gestione di Cecchi Gori Communications (ora H.M.C.) ed all'esecuzione del contratto del 7 agosto 2000, concernente l'acquisizione delle società televisive del Gruppo Cecchi Gori, con richiesta di condanna di Telecom Italia Media S.p.A. al pagamento di € 500 milioni, ad oggi le parti hanno già provveduto al deposito sia delle memorie conclusionali sia delle repliche e, pertanto, si è in attesa che il giudice emetta la sentenza.

In forza della predetta potenziale responsabilità solidale, SEAT Pagine Gialle S.p.A. potrebbe essere oggetto di azione da parte del gruppo Cecchi Gori, nel caso di esito favorevole a tale Gruppo dei summenzionati procedimenti e di mancata soddisfazione delle sue pretese da parte della Società Scissa, fatta comunque salva la facoltà di rivalsa di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nei confronti della Società Scissa.

Peraltro, Telecom Italia S.p.A. ha sottoscritto, in data 8 agosto 2003, una lettera con cui si è impegnata, anche nell'interesse di SEAT Pagine Gialle S.p.A., a fornire alla Società Scissa le risorse che dovessero rendersi necessarie affinché quest'ultima sia in grado di soddisfare con regolarità i debiti esistenti alla data di efficacia della scissione e rimasti in capo alla Società Scissa.
Va inoltre rilevato che la Società Scissa e SEAT Pagine Gialle S.p.A., nell'ambito dell'operazione di scissione, hanno sottoscritto un accordo in data 1° agosto 2003 mediante il quale: *i)* hanno confermato che eventuali passività imputabili al ramo d'azienda rimasto in capo alla Società Scissa (come quelle inerenti ai contenziosi sopra descritti) o a quello trasferito a SEAT Pagine Gialle S.p.A. rimarranno interamente a carico della parte rispettivamente proprietaria di detto ramo; *ii)* hanno disciplinato l'imputazione delle passività non espressamente attribuibili all'uno o all'altro ramo secondo un criterio proporzionale alla percentuale di patrimonio netto contabile rispettivamente trasferito a SEAT Pagine Gialle S.p.A. o rimasto in capo alla Società Scissa.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
**Altre informazioni** **55**

# Corporate Governance

## Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2006 ha nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2006, 2007, 2008 (a norma di Statuto, la nomina avviene sulla base di un meccanismo di voto per liste concorrenti), riconfermando integralmente la precedente composizione. Si precisa che la Società ha provveduto a pubblicare tempestivamente attraverso il sito Internet l'unica lista presentata, corredata dalle informazioni sulle caratteristiche dei candidati.
I curricula dei Consiglieri sono disponibili sul sito internet della Società.
Il Consiglio di Amministrazione, svoltosi a margine dell'Assemblea, ha inoltre valutato la sussistenza dei requisiti di indipendenza.
Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio si segnala che il Consiglio di Amministrazione si è riunito in sette occasioni; durante le adunanze, il Consiglio si è avvalso dell'ausilio del management della Società.
Come raccomandato dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, ai Consiglieri e ai Sindaci sono state fornite – in anticipo rispetto alla data di ciascuna riunione consiliare - la documentazione e le informazioni necessarie sulle materie all'ordine del giorno. Come previsto dall'art. 14 del Codice, inoltre, l'Amministratore Delegato ha provveduto a dare informativa al Consiglio in merito alle principali novità legislative e regolamentari d'interesse per la Società.

## Comitato per il Controllo Interno

Il Consiglio di Amministrazione post assembleare del 27 aprile 2006 ha nominato il Comitato per il Controllo Interno, composto esclusivamente da amministratori non esecutivi, riconfermando i Signori Lino Benassi – Presidente – e Marco Reboa (entrambi amministratori indipendenti) e nominando Marco Lucchini in sostituzione di Nicola Volpi.
Nel corso del primo semestre 2006, il Comitato per il Controllo Interno si è riunito due volte e due volte nel periodo tra la fine del primo semestre e la data di approvazione della relazione. Alle riunioni hanno partecipato, oltre ai componenti del Comitato per il Controllo Interno, il Presidente del Collegio Sindacale o un sindaco incaricato ed il responsabile dell'Internal Audit (che riveste, altresì, la funzione di Preposto). Inoltre, in relazione ai vari temi previsti all'ordine del giorno, alle riunioni hanno partecipato rappresentanti della Società di Revisione e del management aziendale.

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

- monitorato lo sviluppo del modello organizzativo ed operativo della funzione Internal Audit;
- esaminato e valutato l'avanzamento delle attività previste nel programma di revisione predisposto per l'esercizio 2006 e le risultanze degli interventi svolti;
- incontrato i massimi livelli della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, il Presidente del Collegio Sindacale e il Partner responsabile della Società di Revisione per l'esame delle connotazioni essenziali della relazione semestrale al 30 giugno 2006;
- incontrato il Partner della Società di Revisione per l'esame delle problematiche affrontate nel corso delle attività di revisione svolte;
- ottenuto e valutato le informazioni qualitative e quantitative in merito all'andamento dei crediti commerciali alla luce delle azioni di miglioramento adottate nei processi di incasso;
- esaminato e preso atto delle attività di adeguamento svolte in relazione al D.Lgs. 231/2001 e D.Lgs. 61/2002 con particolare riferimento alla disciplina sugli abusi di mercato ed estensione del Modello SEAT di organizzazione, gestione e controllo alle società controllate.

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

## Comitato per i Compensi

Il Consiglio di Amministrazione post assembleare del 27 aprile 2006 ha nominato il Comitato Compensi, confermando la precedente composizione.
Durante il primo semestre dell'anno il Comitato si è riunito in due occasioni, nel corso delle quali ha definito gli obiettivi per l'Amministratore Delegato relativamente all'anno 2006, cui è connessa la parte variabile del compenso.

## Collegio Sindacale

L'Assemblea del 27 aprile 2006 ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale, riconfermando integralmente la precedente composizione (a norma di Statuto, la nomina avviene sulla base di un meccanismo di voto per liste concorrenti).
I curricula dei Sindaci sono disponibili sul sito internet della Società.
Il Collegio Sindacale si è riunito in tre occasioni nel corso del primo semestre 2006.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
**Relazione sulla gestione** **12**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Andamento economico-finanziario del Gruppo 13
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 28
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2006 32
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 34
Evoluzione della gestione 35
Andamento eco-fin. per Aree di Business 36
**Altre informazioni** **55**

## Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2006 - oltre a nominare gli Organi Sociali per il triennio 2006, 2007, 2008 - ha deliberato di approvare il bilancio della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2005 già redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS e ha conferito l'incarico per la revisione contabile del bilancio civilistico e consolidato relativo agli esercizi 2006-2011 alla Società Reconta Ernst & Young S.p.A..

## Organismo di Vigilanza

Il Consiglio post assembleare del 27 aprile 2006 ha nominato l'Organismo di Vigilanza (istituito ex D.Lgs. 231/2001), confermando la precedente composizione.
Durante il primo semestre 2006, l'Organismo di Vigilanza si è riunito in due occasioni, nel corso delle quali, in particolare:

- ha proseguito nell'attività di formazione e comunicazione ex D.Lgs. 231/2001 nei confronti delle varie funzioni aziendali;
- ha verificato le attività svolte nel rispetto della normativa in materia di abusi di mercato, adempimento propedeutico all'adeguamento del modello di organizzazione, gestione e controllo;
- ha monitorato le attività svolte presso le società controllate con riferimento alle tematiche ex D.Lgs. 231/2001 sulla base dei principi e linee guida definiti dalla controllante.

PAGINE GIALLE
PAGINE GIALLE

Bilancio semestrale consolidato di Gruppo

# Siamo più di 3000, pronti a darvi l'idea giusta

Ogni giorno lavoriamo insieme per cercare nuove soluzioni

# Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2006

## Attivo

| (migliaia di euro) | | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Note | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Attività non correnti** | | | | | | |
| Attività immateriali con vita utile indefinita | | 3.572.151 | 3.574.260 | (2.109) | (5) | 3.574.696 |
| Attività immateriali con vita utile definita | | 553.499 | 624.703 | (71.204) | (7) | 696.119 |
| Immobili, impianti e macchinari | | 50.182 | 49.648 | 534 | (8) | 38.457 |
| Partecipazioni valutate ad equity | | 254 | 254 | - | (9) | 225 |
| Altre attività finanziarie non correnti | | 1.623 | 1.330 | 293 | (10) | 1.240 |
| Attività nette per imposte anticipate | | 93.469 | 101.820 | (8.351) | (32) | 84.122 |
| Altre attività non correnti | | 906 | 1.126 | (220) | (13) | 1.295 |
| **Totale attività non correnti** | **(A)** | **4.272.084** | **4.353.141** | **(81.057)** | | **4.396.154** |
| **Attività correnti** | | | | | | |
| Rimanenze | | 15.868 | 12.444 | 3.424 | (11) | 11.787 |
| Crediti commerciali | | 623.754 | 669.740 | (45.986) | (12) | 653.060 |
| Attività fiscali correnti | | 14.079 | 6.267 | 7.812 | (32) | 4.452 |
| Altre attività correnti | | 79.027 | 70.891 | 8.136 | (13) | 90.477 |
| Attività finanziarie correnti | | 6.654 | 2.387 | 4.267 | (14) | 4.617 |
| Disponibilità liquide | | 190.431 | 202.158 | (11.727) | (15) | 84.023 |
| **Totale attività correnti** | **(B)** | **929.813** | **963.887** | **(34.074)** | | **848.416** |
| **Totale attivo** | **(A+B)** | **5.201.897** | **5.317.028** | **(115.131)** | | **5.244.570** |

# Passivo

| (migliaia di euro) | | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Note | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio netto di Gruppo** | | | | | | |
| Capitale sociale | | 248.565 | 248.012 | 553 | (16) | 247.539 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 447.503 | 441.893 | 5.610 | (16) | 437.097 |
| Riserva di traduzione cambi | | (9.520) | (8.258) | (1.262) | (16) | (7.109) |
| Riserva per adozione IAS/IFRS | | 181.576 | 181.576 | - | (16) | 179.826 |
| Riserva per stock option | | 10.081 | 9.223 | 858 | (16) | 6.795 |
| Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse | | 4.668 | (14.262) | 18.930 | (16) | (37.344) |
| Altre riserve | | 80.403 | (9.996) | 90.399 | (16) | (11.058) |
| Utile (perdita) del periodo | | (69.344) | 131.905 | (201.249) | | (46.534) |
| **Totale patrimonio netto di Gruppo** | **(A)** | **893.932** | **980.093** | **(86.161)** | **(16)** | **769.212** |
| **Patrimonio netto di Terzi** | | | | | | |
| Capitale e riserve | | 16.521 | 12.861 | 3.660 | | 9.644 |
| Utile (perdita) del periodo | | (2.401) | 6.756 | (9.157) | | 3.384 |
| **Totale patrimonio netto di Terzi** | **(B)** | **14.120** | **19.617** | **(5.497)** | **(16)** | **13.028** |
| **Totale patrimonio netto** | **(A+B)** | **908.052** | **999.710** | **(91.658)** | | **782.240** |
| **Passività non correnti** | | | | | | |
| Debiti finanziari non correnti | | 2.197.567 | 2.273.792 | (76.225) | (19) | 2.361.813 |
| Debiti finanziari non correnti verso società collegate | | 1.255.723 | 1.252.897 | 2.826 | (19) | 1.250.225 |
| Fondi non correnti relativi al personale | | 50.750 | 52.788 | (2.038) | (22) | 54.028 |
| Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti | | - | 2.059 | (2.059) | (32) | 341 |
| Altre passività non correnti | | 22.994 | 22.788 | 206 | (24) | 22.799 |
| **Totale passività non correnti** | **(C)** | **3.527.034** | **3.604.324** | **(77.290)** | | **3.689.206** |
| **Passività correnti** | | | | | | |
| Debiti finanziari correnti | | 177.591 | 196.926 | (19.335) | (25) | 182.226 |
| Debiti finanziari correnti verso società collegate | | 17.375 | 17.375 | - | (25) | 17.375 |
| Debiti commerciali | | 256.356 | 292.754 | (36.398) | (27) | 224.184 |
| Fondi per rischi ed oneri correnti | | 45.231 | 50.366 | (5.135) | (26) | 50.445 |
| Debiti tributari correnti | | 44.062 | 40.958 | 3.104 | (32) | 33.301 |
| Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti | | 226.196 | 114.615 | 111.581 | (27) | 265.593 |
| **Totale passività correnti** | **(D)** | **766.811** | **712.994** | **53.817** | | **773.124** |
| **Totale passività** | **(C+D)** | **4.293.845** | **4.317.318** | **(23.473)** | | **4.462.330** |
| **Totale passivo** | **(A+B+C+D)** | **5.201.897** | **5.317.028** | **(115.131)** | | **5.244.570** |

# Conto economico consolidato del primo semestre 2006

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Note | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite | 15.776 | 10.698 | 5.078 | 47,5 | (29) | 33.232 |
| Ricavi delle prestazioni | 557.815 | 545.097 | 12.718 | 2,3 | (29) | 1.391.379 |
| **Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni** | **573.591** | **555.795** | **17.796** | **3,2** | **(29)** | **1.424.611** |
| Altri ricavi e proventi | 2.724 | 2.806 | (82) | (2,9) | (30) | 5.969 |
| **Totale ricavi** | **576.315** | **558.601** | **17.714** | **3,2** | | **1.430.580** |
| Costi per materiali | (24.275) | (25.680) | 1.405 | 5,5 | (30) | (68.211) |
| Costi per servizi esterni | (251.663) | (182.550) | (69.113) | (37,9) | (30) | (450.785) |
| Costo del lavoro | (116.563) | (105.085) | (11.478) | (10,9) | (30) | (219.128) |
| Stanziamenti rettificativi | (17.130) | (20.059) | 2.929 | 14,6 | (12) | (40.771) |
| Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri | (9.408) | (9.004) | (404) | (4,5) | (26) | (19.888) |
| Oneri diversi di gestione | (2.283) | (2.770) | 487 | 17,6 | | (5.237) |
| **Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione** | **154.993** | **213.453** | **(58.460)** | **(27,4)** | | **626.560** |
| Ammortamenti e svalutazioni | (96.266) | (95.907) | (359) | (0,4) | (7-8) | (194.458) |
| Oneri netti di natura non ricorrente | (4.328) | (6.523) | 2.195 | 33,7 | (30) | (11.144) |
| Oneri netti di ristrutturazione | (618) | (663) | 45 | 6,8 | (30) | (764) |
| **Risultato operativo** | **53.781** | **110.360** | **(56.579)** | **(51,3)** | | **420.194** |
| Oneri finanziari | (129.561) | (149.827) | 20.266 | | (31) | (284.753) |
| Proventi finanziari | 5.602 | 13.367 | (7.765) | | (31) | 24.185 |
| Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity | - | 16 | (16) | | (9) | 45 |
| Utili (perdite) da cessione di partecipazioni | (16) | (144) | 128 | | | 4.198 |
| **Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi** | **(70.194)** | **(26.228)** | **(43.966)** | | | **163.869** |
| Imposte sul reddito del periodo | (1.551) | (16.922) | 15.371 | | (32) | (25.383) |
| Risultato netto derivante da attività destinate alla vendita | - | - | - | | | 175 |
| **Risultato prima dei Terzi** | **(71.745)** | **(43.150)** | **(28.595)** | | | **138.661** |
| Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi | 2.401 | (3.384) | 5.785 | | | (6.756) |
| **Risultato del periodo** | **(69.344)** | **(46.534)** | **(22.810)** | | | **131.905** |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 8.285.517.982 | 8.251.290.482 | | | | 8.267.065.482 |
| *- ordinarie* | *8.149.443.196* | *8.115.215.696* | | | | *8.130.990.696* |
| *- risparmio* | *136.074.786* | *136.074.786* | | | | *136.074.786* |
| Risultato per azione (in euro) | (0,00839) | (0,00565) | | | | 0,01601 |
| Risultato diluito per azione (in euro) | (0,00838) | (0,00565) | | | | 0,01600 |

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
→ **Conto economico 68**
→ **Rendiconto finanziario 69**
Movimenti di patrimonio netto 71
Principi contabili e note esplicative 72

# Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2006 (metodo indiretto)

| (migliaia di euro) | | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Flusso monetario da attività d'esercizio** | | | | | |
| Risultato del periodo prima dei Terzi | | (71.745) | (43.150) | (28.595) | 138.661 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | 96.266 | 95.907 | 359 | 194.458 |
| Oneri finanziari netti (*) | | 123.237 | 135.870 | (12.633) | 259.781 |
| Costi per stock option | | 2.728 | 3.844 | (1.116) | 7.907 |
| Imposte del periodo | | 1.551 | 16.922 | (15.371) | 25.383 |
| (Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti | | 32 | 70 | (38) | (4.104) |
| (Rivalutazioni) svalutazioni di attivi | | 3 | (1) | 4 | (220) |
| Variazione del capitale circolante | | 95.436 | 96.065 | (629) | (15.859) |
| Variazione passività non correnti | | (5.569) | 1.883 | (7.452) | (413) |
| Effetto cambi ed altri movimenti | | 2.719 | (469) | 3.188 | 835 |
| **Flusso monetario da attività d'esercizio** | **(A)** | **244.658** | **306.941** | **(62.283)** | **606.429** |
| **Flusso monetario da attività d'investimento** | | | | | |
| Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita | | (31) | - | (31) | (7.587) |
| Investimenti in attività immateriali con vita utile definita | | (9.834) | (8.213) | (1.621) | (25.838) |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | | (7.281) | (8.385) | 1.104 | (20.199) |
| Altri investimenti | | (16) | (20) | 4 | (40) |
| Realizzi per cessioni di attività non correnti | | 446 | 241 | 205 | 9.806 |
| Variazione area di consolidamento | | (8.831) | - | (8.831) | (7.884) |
| Effetto cambi ed altri movimenti | | 2.258 | (10.395) | 12.653 | (6.361) |
| **Flusso monetario da attività d'investimento** | **(B)** | **(23.289)** | **(26.772)** | **3.483** | **(58.103)** |
| **Flusso monetario da attività di finanziamento** | | | | | |
| Accensione di finanziamenti non correnti | | 256.000 | - | 256.000 | - |
| Rimborsi di finanziamenti non correnti | | (355.012) | (220.364) | (134.648) | (234.064) |
| Accensione di finanziamenti correnti | | - | 40.000 | (40.000) | 40.000 |
| Rimborsi di finanziamenti correnti | | - | - | - | (40.000) |
| Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti | | (112.895) | (126.472) | 13.577 | (236.150) |
| Pagamento di oneri capitalizzati su finanziamenti | | (1.525) | (25.920) | 24.395 | (26.052) |
| Variazione altre attività e passività finanziarie | | 785 | (2.700) | 3.485 | (1.006) |
| Aumenti di capitale per stock option | | 5.856 | - | 5.856 | 5.576 |
| Dividendi pagati | | (24.923) | (158) | (24.765) | (158) |
| Effetto cambi ed altri movimenti | | (1.382) | 1.591 | (2.973) | 7.809 |
| **Flusso monetario da attività di finanziamento** | **(C)** | **(233.096)** | **(334.023)** | **100.927** | **(484.045)** |
| **Flusso monetario del periodo** | **(A+B+C)** | **(11.727)** | **(53.854)** | **42.127** | **64.281** |
| **Disponibilità liquide ad inizio periodo** | | **202.158** | **137.877** | **64.281** | **137.877** |
| **Disponibilità liquide a fine periodo** | | **190.431** | **84.023** | **106.408** | **202.158** |

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

## Posizione finanziaria netta

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Note | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Indebitamento finanziario netto** | **3.568.281** | **3.634.581** | **(66.300)** | | **3.798.861** |
| Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare | (112.316) | (122.474) | 10.158 | (19) | (132.688) |
| Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura rischi sui tassi di interesse | (6.254) | 23.178 | (29.432) | (21) | 55.738 |
| **Indebitamento finanziario netto "contabile"** | **3.449.711** | **3.535.285** | **(85.574)** | | **3.721.911** |
| di cui: | | | | | |
| *- Passività finanziarie non correnti* | *3.453.290* | *3.526.689* | *(73.399)* | *(19)* | *3.612.038* |
| *- Passività finanziarie correnti* | *194.966* | *214.301* | *(19.335)* | *(25)* | *199.601* |
| *- Attività finanziarie non correnti (*)* | *(1.460)* | *(1.160)* | *(300)* | *(10)* | *(1.088)* |
| *- Attività finanziarie correnti* | *(6.654)* | *(2.387)* | *(4.267)* | *(14)* | *(4.617)* |
| *- Disponibilità liquide* | *(190.431)* | *(202.158)* | *11.727* | *(15)* | *(84.023)* |

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130

Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
→ **Movimenti di patrimonio netto 71**
Principi contabili e note esplicative 72

# Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2005 al 30.06.2006

| | Quota SEAT PG S.p.A. | | | | Quota Terzi | | | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Capitale | Riserve proprie | Risultato del periodo | Totale | Capitale e riserve | Risultato del periodo | Totale | |
| **Al 31 dicembre 2005** | **248.012** | **600.176** | **131.905** | **980.093** | **12.861** | **6.756** | **19.617** | **999.710** |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | | 89.784 | (131.905) | (42.121) | 3.601 | (6.756) | (3.155) | (45.276) |
| Esercizio stock option | 553 | 5.303 | | 5.856 | | | | 5.856 |
| Variazione della riserva per contratti di copertura del rischio sui tassi di interesse | | 18.930 | | 18.930 | | | | 18.930 |
| Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera ed altri movimenti | | (1.395) | | (1.395) | 13 | | 13 | (1.382) |
| Risultato del periodo | | 1.913 | (69.344) | (67.431) | 46 | (2.401) | (2.355) | (69.786) |
| **Al 30 giugno 2006** | **248.565** | **714.711** | **(69.344)** | **893.932** | **16.521** | **(2.401)** | **14.120** | **908.052** |

# Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2004 al 30.06.2005

| | Quota SEAT PG S.p.A. | | | | Quota Terzi | | | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Capitale | Riserve proprie | Risultato del periodo | Totale | Capitale e riserve | Risultato del periodo | Totale | |
| **Al 31 dicembre 2004** | **247.539** | **522.699** | **79.930** | **850.168** | **3.659** | **6.129** | **9.788** | **859.956** |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | | 79.930 | (79.930) | | 5.971 | (6.129) | (158) | (158) |
| Variazione della riserva per contratti di copertura del rischio sui tassi di interesse | | (39.843) | | (39.843) | | | | (39.843) |
| Differenze cambio nette da conversione bilanci in valuta estera ed altri movimenti | | 1.626 | | 1.626 | 14 | | 14 | 1.640 |
| Risultato del periodo | | 3.795 | (46.534) | (42.739) | | 3.384 | 3.384 | (39.355) |
| **Al 30 giugno 2005** | **247.539** | **568.207** | **(46.534)** | **769.212** | **9.644** | **3.384** | **13.028** | **782.240** |

# Principi contabili e note esplicative

## 1. Informazioni societarie

Il gruppo SEAT Pagine Gialle opera in Italia e Regno Unito nel mercato della pubblicità locale per piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi. E' presente, inoltre, nel mercato della Directory Assistance in Germania, Spagna, Francia e Italia e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale in Italia.
La Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A., alla data di redazione della presente relazione, ha sede legale in Milano Via Grosio 10/4 e capitale sociale di € 248.586 migliaia.
Le principali attività del Gruppo sono descritte nella relazione sulla gestione, nella sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business".

## 2. Criteri di redazione

Il bilancio semestrale consolidato è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.L. 28 febbraio 2005, n° 38 applicando 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") e nel rispetto della normativa Consob in materia. In particolare, il bilancio consolidato del gruppo SEAT Pagine Gialle del primo semestre 2006 è stato predisposto nel rispetto dello IAS 34 "Bilanci Intermedi". Come consentito da tale principio, il bilancio consolidato del gruppo SEAT Pagine Gialle del primo semestre 2006 non include tutte le informazioni richieste in un bilancio consolidato annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del gruppo SEAT Pagine Gialle redatto per l'esercizio 2005.
Il gruppo SEAT Pagine Gialle ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal 1° gennaio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.
Il bilancio semestrale consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati di copertura e le attività finanziarie destinate alla vendita, iscritte al valore equo (fair value).
E' presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non altrimenti indicato.

### 2.1 Principi di consolidamento

Il bilancio semestrale consolidato comprende i bilanci semestrali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e delle sue controllate. Tali bilanci, ove necessario, sono stati modificati per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.
Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo ne ha acquisito il controllo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Inoltre le società "veicolo" (Società a Destinazione Specifica) sono consolidate integralmente se rischi e benefici sono sostanzialmente riconducibili al Gruppo indipendentemente dalla quota azionaria posseduta. Conseguentemente la società di cartolarizzazione Meliadi Finance S.r.l. e il suo patrimonio separato sono stati consolidati integralmente pur non detenendo il Gruppo alcuna quota della società.

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

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

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

L'acquisizione delle nuove controllate è contabilizzata utilizzando il *purchase method*, con conseguente allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione. Nell'anno di acquisizione, il bilancio consolidato include il risultato di tali società riferito al periodo intercorrente tra la data di acquisizione e la fine del periodo in chiusura.
Gli interessi di minoranza rappresentano le quote del conto economico e dell'attivo netto delle società controllate non detenute dal Gruppo e sono presentate separatamente dalle quote di spettanza del Gruppo nel conto economico e nel patrimonio netto consolidati.

## 2.2 Variazione di principi contabili

I principi contabili IAS/IFRS utilizzati sono omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2005.
Non sono stati applicati nuovi principi contabili nel corso del primo semestre 2006.

## 2.3 Valutazioni discrezionali e stime contabili

La redazione del bilancio semestrale e delle relative note esplicative in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività iscritte e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime.
Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti e pratiche errore, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici a dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi.
Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

# 3. Criteri di valutazione

### Attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, a eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute. La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le **attività immateriali con vita utile definita** sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sottoposte a test di congruità ogni volta che vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo e il metodo di ammortamento ad esse applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario.
In dettaglio, i criteri di ammortamento applicati sono i seguenti:
- *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi. Il bene immateriale "*Customer Data Base*", iscritto a seguito della parziale allocazione di disavanzi da fusione, viene ammortizzato, in quote costanti, su un arco temporale di 6 anni, tenuto conto della vita utile dello stesso;
- *concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi;
- *costi per l'acquisizione di software applicativo*: vengono ammortizzati su base triennale;
- *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su di un arco temporale variabile tra 3 e 5 anni.

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

*I costi di ricerca* sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.
*I costi di sviluppo,* sostenuti in relazione a un determinato progetto, sono capitalizzati solo quando è possibile dimostrare la capacità tecnica di completare l'attività immateriale in modo da renderla disponibile per l'uso o per la vendita, nonchè l'intenzione di completare detta attività per usarla o venderla, le modalità in cui essa genererà probabili benefici economici futuri, la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo per completare lo sviluppo e la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo. Successivamente alla rilevazione iniziale, i costi di sviluppo sono valutati al costo, decrementato di ogni eventuale ammortamento o perdita accumulata. Eventuali costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati con riferimento al periodo in cui si prevede che il progetto collegato genererà ricavi.
Il valore contabile dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore, quando l'attività non è ancora in uso, oppure con frequenza maggiore quando vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore nell'esercizio.

Le **attività immateriali con vita utile indefinita** si riferiscono agli avviamenti e alle differenze di consolidamento. L'avviamento a seguito di un'acquisizione o di un'operazione di fusione è inizialmente valutato al costo, in quanto rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota di pertinenza del valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.
Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo, decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate: esso viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che sia stata subita una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Riduzioni di valore di attività".
Alla data di prima iscrizione, l'avviamento viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata.
Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Laddove l'avviamento fosse attribuito ad una unità generatrice di flussi il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato in proporzione all'attività dell'unità generatrice di flussi alienata rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.
In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, il gruppo SEAT Pagine Gialle ha scelto di non applicare l'IFRS 3 "Aggregazioni di imprese" in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente al 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IAS/IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi italiani, previa verifica di eventuali perdite di valore.

### Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore cumulate.
I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.
I costi di manutenzione sostenuti per il mantenimento dell'efficienza dei cespiti sono spesati nel periodo in cui si manifestano.
I terreni, inclusi quelli pertinenziali ai fabbricati, non vengono ammortizzati.
Gli ammortamenti sono calcolati sistematicamente sulla base di aliquote ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.
In riferimento ai cespiti alienati nel corso del periodo, si procede al calcolo degli ammortamenti per la quota afferente il periodo di disponibilità dei beni stessi, ad esclusione dei beni acquistati nell'esercizio stesso.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## Perdita di valore delle attività

A ogni chiusura di bilancio il gruppo SEAT Pagine Gialle valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività. In tal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, il Gruppo effettua una stima del valore recuperabile. Il *valore recuperabile* è il maggiore fra il valore equo di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso e viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività non generi flussi finanziari che siano ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile. Nel determinare il valore d'uso, il gruppo SEAT Pagine Gialle sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di attualizzazione ante imposte che riflette le valutazioni di mercato sul valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Le perdite di valore subite da attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la funzione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore.
A ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta, inoltre, l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile. Il valore di un'attività diversa dall'avviamento precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile dell'attività viene portato al valore recuperabile, senza tuttavia che il valore così incrementato possa eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto dell'ammortamento, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli anni precedenti. Ogni ripristino viene rilevato quale provento a conto economico, tranne quando l'attività è iscritta a un importo rivalutato, caso in cui il ripristino è trattato come una rivalutazione. Dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la restante vita utile.

## Partecipazioni

Le partecipazioni del gruppo SEAT Pagine Gialle in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Una collegata è una società su cui il Gruppo esercita un'influenza significativa e che non è classificabile come controllata o joint venture.
Il metodo del patrimonio netto comporta che la partecipazione in una società collegata sia iscritta nello stato patrimoniale al costo, incrementato dalle variazioni (successive all'acquisizione) nella quota di pertinenza del gruppo dell'attivo netto della collegata. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento. Successivamente al momento di prima iscrizione, il Gruppo determina se è necessario rilevare eventuali perdite di valore. Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato del periodo della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.
La data di chiusura contabile delle collegate è allineata a quella del gruppo SEAT Pagine Gialle; i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli utilizzati dal Gruppo per transazioni ed eventi della stessa natura ed in circostanze simili.

## Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere

I bilanci semestrali di società controllate redatti in moneta estera di paesi non aderenti all'euro sono convertiti in euro applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine periodo (metodo dei cambi correnti) ed alle singole poste di conto economico il cambio medio del periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale, nonché del risultato economico ai cambi di fine periodo, sono classificate come voce di patrimonio netto fino al momento della cessione della partecipazione. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono utilizzati i tassi medi di cambio per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.
Il gruppo SEAT Pagine Gialle ha ritenuto di non avvalersi della facoltà concessa dall'IFRS 1 alle imprese che adottano per la prima volta gli IAS/IFRS di applicare lo IAS 21 in modo prospettico. Conseguentemente alla data di transizione il Gruppo ha rilevato le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalla traduzione del bilancio di partecipate estere consolidate.
Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico, ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera accesi a copertura di un investimento netto in una società estera, che sono rilevate direttamente nel patrimonio netto fino a quando l'investimento netto non viene dismesso, data in cui vengono riconosciute a conto economico. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

I tassi di cambio utilizzati sono i seguenti

| Valuta/euro | Cambio medio 1° semestre 2006 | Cambio finale al 30 giugno 2006 | Cambio medio 1° semestre 2005 | Cambio finale al 30 giugno 2005 | Cambio medio esercizio 2005 | Cambio finale al 31 dicembre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Lire sterline | 1,4556 | 1,4449 | 1,4579 | 1,4832 | 1,4624 | 1,4592 |
| Dollaro US | 0,8133 | 0,7866 | 0,7784 | 0,8270 | 0,8038 | 0,8477 |

## Attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico, finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, eventualmente aumentato degli oneri accessori.
Il gruppo SEAT Pagine Gialle determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.
Tutti gli acquisti e vendite standardizzati di attività finanziarie (cioè le operazioni di compravendita con consegna delle attività nel periodo generalmente previsto dalla regolamentazione e dalle convenzioni del mercato in cui avviene lo scambio) sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui il Gruppo assume l'impegno di acquistare tali attività.
Le attività finanziarie includono:

- *attività finanziarie possedute sino alla scadenza*: sono quelle attività finanziarie, diverse dagli strumenti derivati, caratterizzate da pagamenti fissi o determinabili, con scadenza fissa, classificate in questa categoria quando vi è l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza. Sono iscritte a fair value e successivamente valutate con il criterio del costo ammortizzato, secondo il metodo del tasso effettivo. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento;
- *finanziamenti e crediti*: sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato, secondo il metodo del tasso effettivo. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento. I finanziamenti e crediti sono inclusi nella *posizione finanziaria netta*;
- *attività finanziarie detenute per la negoziazione*: questa categoria comprende le attività finanziarie acquisite a fini di vendita nel breve termine. Sono valutate a valore equo. Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico. Tali attività sono incluse nella *posizione finanziaria netta*;
- *attività finanziarie disponibili per la vendita*: sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle precedenti categorie. Comprendono, in particolare, le quote di partecipazione in imprese diverse dalle imprese controllate, collegate e dalle joint-venture. Sono valutate al valore equo e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a quando tali attività non sono contabilmente eliminate o non si accerti che hanno subito una perdita di valore. In questi casi gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico.

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi bancari a vista e a breve termine, comunque con una scadenza originaria prevista di non oltre tre mesi.

## Debiti finanziari

I debiti finanziari sono iscritti in base al criterio del costo ammortizzato.
I finanziamenti a medio-lungo termine sono esposti in bilancio al netto degli oneri accessori sostenuti per la loro accensione.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati dal gruppo SEAT Pagine Gialle solamente con l'intento della copertura, al fine di ridurre il rischio di fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio.
Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità previste per *l'hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale, se la copertura risulta altamente efficace e tale efficacia può essere attendibilmente misurata. Tali strumenti derivati sono valutati al valore di mercato.
Quando gli strumenti finanziari derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

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

## Rimanenze

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

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

## Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali, derivanti dalla vendita di merci o servizi prodotti o commercializzati dal Gruppo, sono inclusi tra le attività correnti, anche se con scadenza superiore ai 12 mesi. Sono rilevati all'importo nominale riportato in fattura al netto del fondo svalutazione crediti, accantonato sulla base delle stime del rischio di inesigibilità dei crediti in essere a fine periodo.

## Crediti commerciali cartolarizzati

Nel caso di operazioni di cartolarizzazione che comportano la cessione di crediti commerciali, questi ultimi rimangono iscritti nel bilancio della Società cedente se i rischi e i benefici connessi agli stessi non vengono trasferiti con l'operazione.
La società veicolo, costituita ad hoc per l'operazione ai sensi della Legge 130/99 e non appartenente al gruppo SEAT Pagine Gialle, viene consolidata integralmente ai sensi del SIC 12.
I costi dell'operazione sono iscritti tra gli oneri finanziari lungo il periodo di durata dell'operazione.

## Fondi per rischi e oneri

Sono rilevati quando, in presenza di un'obbligazione, legale od implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.
Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico nel periodo in cui sono avvenute.
Nel caso di fondi rischi a fronte di rischi futuri – oltre 12 mesi – la passività, se significativa, è attualizzata ad un tasso di sconto, ante imposte, che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento dei fondi dovuti al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.
Sono costituiti da:

- *fondo per imposte*: accoglie l'accantonamento commisurato alla prudenziale valutazione di rischi fiscali;
- *fondo indennità agenti di commercio*: rappresenta, in base al vigente Accordo Economico Collettivo, il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività, per l'indennità loro dovuta nei casi di interruzione del rapporto di agenzia;
- *fondo rischi commerciali, contrattuali e altri oneri*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, nonché per vertenze legali in corso ed eventuali altre passività potenziali;
- *fondo rischi e oneri su partecipate*: fronteggia le situazioni di deficit patrimoniale delle società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse; fronteggia, inoltre, i rischi e le passività potenziali derivanti dalla ristrutturazione delle partecipazioni, quando destinate alla vendita o alla liquidazione.

## Benefici a dipendenti

### Piani pensionistici

Il gruppo SEAT Pagine Gialle riconosce diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzione definita, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui svolge le proprie attività. I piani pensionistici a benefici definiti sono basati sulla vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono ai piani e sulla remunerazione da loro percepita nel corso di un predeterminato periodo di servizio.
Le attività destinate a finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti ed il costo annuo rilevato a conto economico di detti piani sono valorizzati da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. La porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali, che eccede il maggiore tra il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti ed il 10% del valore corrente delle attività a servizio del piano al termine del precedente esercizio, è ammortizzata sulla rimanente vita lavorativa media dei dipendenti ("metodo del corridoio").
In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, il gruppo SEAT Pagine Gialle ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il "metodo del corridoio" per gli utili e le perdite attuariali successive.
Le passività maturate sono esposte al netto delle attività destinate a finanziarne la futura erogazione.
I pagamenti a fronte di piani a contribuzione definita sono rilevati a conto economico, come costo, quando effettuati.

### Trattamento di fine rapporto

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

**Pagamenti basati su azioni**

SEAT Pagine Gialle S.p.A. riconosce benefici addizionali a particolari categorie di dipendenti operanti nella Capogruppo e nelle Società controllate ritenuti "chiave" per responsabilità e/o competenze attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option). Secondo quanto stabilito dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", l'ammontare complessivo del valore equo delle stock option alla data di assegnazione è riconosciuto a conto economico come costo durante il periodo di maturazione (vesting period), in quote mensili costanti, addebitando in contropartita una specifica riserva di patrimonio netto. Il valore equo è determinato da un valutatore esterno usando un modello binomiale, non tenendo conto di eventuali condizioni relative al raggiungimento di obiettivi (performance), ma considerando le condizioni che influenzano il prezzo delle azioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ("condizioni di mercato").
Variazioni nel valore equo successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. I costi cumulati rilevati alla data di chiusura di ogni periodo contabile sono commisurati alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio. L'effetto di diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

## Leasing

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al gruppo SEAT Pagine Gialle tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico.
I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.
I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

## Rilevazione dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo affidabile. I seguenti criteri devono essere rispettati per l'imputazione a conto economico dei ricavi:
- *vendita di beni*: il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente tutti i rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene;
- *prestazione di servizi*: il ricavo è riconosciuto quando la prestazione di servizio è stata resa. Conseguentemente l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura del periodo è esposto nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti";
- *interessi*: sono rilevati come proventi finanziari a seguito dell'accertamento di interessi attivi di competenza, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo;
- *dividendi*: sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento.

## Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente tra più esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui i contributi sono correlati ad un'attività, il loro valore equo è iscritto a stato patrimoniale come posta rettificativa del valore contabile del bene.

## Imposte sul reddito

### Imposte correnti

Le imposte sul reddito correnti, rilevate nel conto economico, sono conteggiate, in accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, applicando al risultato lordo del periodo le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio.
Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e sono conteggiate applicando le aliquote fiscali in vigore.
Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli oneri diversi di gestione.

### Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate alla fine di ogni esercizio usando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati in bilancio alla fine dell'esercizio precedente.
Le *imposte differite passive* sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili risultanti alla data dell'ultimo bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività e i valori riportati in bilancio.
Le *imposte differite attive* sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.
Fanno eccezione:

- le imposte differite derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione diversa da un'aggregazione aziendale, che non comporti effetti né sul risultato dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sul risultato d'esercizio calcolato a fini fiscali;
- le differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate e collegate nel caso in cui il rigiro di tali differenze può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.

Il valore delle imposte differite attive iscritte all'inizio dell'esercizio viene riesaminato a fine esercizio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile la possibilità di utilizzare tale attivo in futuro. Le imposte differite attive non iscritte sono riesaminate con periodicità annuale ed iscritte nella misura in cui è diventato probabile la possibilità di utilizzarle in futuro.
Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il gruppo SEAT Pagine Gialle opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.
Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

### Imposta sul valore aggiunto

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati in bilancio al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi:

- risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali che vengono esposti in bilancio includendo il valore dell'imposta stessa.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite, che possono essere recuperate da o pagate all'erario, è incluso a bilancio nei crediti o debiti tributari a seconda del segno del saldo.

## Risultato per azione

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## 4. Aggregazioni aziendali

Nel corso del primo semestre 2006 il gruppo SEAT Pagine Gialle ha inserito nella propria area di consolidamento le seguenti società:
- Telegate Auskunftsdienste GmbH, acquistata nel mese di giugno 2006 al 100%;
- Meliadi Finance S.r.l., società veicolo costituita ad hoc per l'operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali ai sensi della legge 130/99, non appartenente al gruppo SEAT Pagine Gialle e consolidata integralmente secondo quanto previsto dal SIC 12.

Il valore equo delle attività e delle passività identificabili di tali società alla data di primo consolidamento è il seguente

| (migliaia di euro) | Totale valori equi alla data di acquisizione |
|---|---|
| Attivi non correnti | 8.831 |
| Capitale circolante netto | 1.138 |
| Attività finanziarie e disponibilità liquide | 65 |
| **Totale** | **10.034** |

Il costo complessivo delle aggregazioni è stato di € 10.065 migliaia, comprensivo dei costi direttamente imputabili. Gli attivi non correnti si riferiscono principalmente all'acquisizione dei portali vocali 11881, 11882 e 11889 di proprietà della società tedesca.

## 5. Attività immateriali con vita utile indefinita

Le attività immateriali con vita utile indefinita ammontano a € 3.572.151 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 3.574.260 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così analizzabili

| | 1° semestre 2006 | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Avviamento | Differenze di consolidamento | Totale | Totale |
| **Valore iniziale** | **3.182.784** | **391.476** | **3.574.260** | **3.565.020** |
| Investimenti | | 31 | 31 | |
| Effetto cambi | | (2.140) | (2.140) | 9.676 |
| **Valore finale** | **3.182.784** | **389.367** | **3.572.151** | **3.574.696** |

Sono costituite da:
- *avviamento* per € 3.182.784 migliaia, di cui € 3.169.868 migliaia relativi ai disavanzi emergenti da fusioni effettuate in esercizi passati;
- *differenze di consolidamento* per € 389.367 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 391.476 migliaia al 31 dicembre 2005) che rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente ed il valore della loro corrispondente quota di patrimonio netto al momento dell'acquisto.

## 6. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

Alla data di redazione della presente relazione non sono state individuate possibili perdite di valore. Conseguentemente non si è reso necessario anticipare i test di impairment previsti per la fine dell'esercizio in corso.

## 7. Attività immateriali con vita utile definita

Le attività immateriali con vita utile definita ammontano a € 553.499 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 624.703 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così analizzabili

| | 1° semestre 2006 | | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Customer Data Base | Software | Diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze | Altre attività immateriali | Totale | Totale |
| *Costo* | *972.400* | *103.343* | *6.363* | *31.339* | *1.113.445* | *1.090.214* |
| *Ammortamenti cumulati* | *(391.662)* | *(82.243)* | *(4.403)* | *(10.434)* | *(488.742)* | *(312.560)* |
| **Valore netto iniziale** | **580.738** | **21.100** | **1.960** | **20.905** | **624.703** | **777.654** |
| - Investimenti | | 3.636 | 321 | 5.877 | 9.834 | 8.213 |
| - Ammortamenti | (81.033) | (6.717) | (381) | (1.733) | (89.864) | (89.908) |
| - Effetto cambi ed altri movimenti | | 2.674 | 8.833 | (2.681) | 8.826 | 160 |
| *Costo* | *972.400* | *109.642* | *15.517* | *34.534* | *1.132.093* | *1.098.162* |
| *Ammortamenti cumulati* | *(472.695)* | *(88.949)* | *(4.784)* | *(12.166)* | *(578.594)* | *(402.043)* |
| **Valore netto finale** | **499.705** | **20.693** | **10.733** | **22.368** | **553.499** | **696.119** |

Le attività immateriali con vita utile definita sono costituite da:

- il *Customer Data Base*, il cui valore è di € 499.705 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 580.738 migliaia al 31 dicembre 2005). Il Customer Data Base è il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela, costituito nel tempo in capo a Seat S.p.A. e inteso come patrimonio inscindibile di dati organizzati e informazioni, modelli di elaborazione e classificazione dei dati e dello specifico know-how commerciale e di marketing a supporto delle decisioni strategiche della società connesse allo sviluppo e conservazione dei clienti. A tale attività immateriale, sulla base anche di quanto risultante da perizia redatta da esperti indipendenti, erano stati parzialmente allocati i disavanzi derivanti dalle fusioni effettuate nel dicembre 2003 (€ 972.400 migliaia). Il Customer Data Base è ammortizzato su un arco temporale di 6 anni: la quota di ammortamento del semestre è stata di € 81.033 migliaia;
- i *costi per l'acquisizione di software*, di € 20.693 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 21.100 migliaia al 31 dicembre 2005), che includono quanto capitalizzato per l'acquisto e la realizzazione interna di programmi in proprietà ed in licenza d'uso utilizzati in particolare nelle aree commerciale, editoriale ed amministrativa;
- i *diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze* si incrementano nel primo semestre 2006 di € 8.773 migliaia per effetto principalmente dell'ingresso nell'area di consolidamento della società tedesca Telegate Auskunftsdienste GmbH acquisita alla fine di giugno 2006. Il prezzo pagato per la società, come illustrato nella nota 4 – Aggregazioni aziendali, è stato attribuito al valore dei portali vocali 11881, 11882, 11889 di proprietà della società per € 8.831 migliaia;
- le *altre attività immateriali*, di € 22.368 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 20.905 migliaia al 31 dicembre 2005), che si riferiscono principalmente a progetti software in corso di realizzazione (€ 16.559 migliaia).

Gli *investimenti* del semestre, di € 9.834 migliaia (€ 8.213 migliaia nel primo semestre 2005), hanno riguardato:

- lo sviluppo del progetto SEM (Sistema Editoriale Multimediale) per la realizzazione di una piattaforma produttiva integrata, specifica per le directories e per il trattamento delle informazioni pubblicitarie multimediali, di cui a fine 2005 era stato rilasciato il primo prototipo;
- lo sviluppo del progetto SAP – from order to cash – per l'adozione della piattaforma SAP dal front-end alla fase finale di back-office;
- lo sviluppo di nuovi software per i prodotti on line.

## 8. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 50.182 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 49.648 migliaia al 31 dicembre 2005); sono esposti al netto di un fondo ammortamento di € 103.031 migliaia a fine semestre, la cui incidenza sul valore lordo è pari al 67,25% (67,04% al 31 dicembre 2005) e sono così analizzabili

| | 1° semestre 2006 | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Immobili | Impianti e macchinari | Altri beni materiali | Totale | Totale |
| *Costo* | *24.184* | *52.795* | *73.642* | *150.621* | *127.609* |
| *Fondo ammortamento* | *(6.101)* | *(38.869)* | *(56.003)* | *(100.973)* | *(91.912)* |
| **Valore netto iniziale** | **18.083** | **13.926** | **17.639** | **49.648** | **35.697** |
| - Acquisizioni/Capitalizzazioni | 291 | 2.779 | 4.211 | 7.281 | 8.385 |
| - Alienazioni | | (136) | (54) | (190) | (156) |
| - Ammortamenti e svalutazioni | (554) | (2.250) | (3.598) | (6.402) | (5.996) |
| - Altri movimenti | (103) | 156 | (208) | (155) | 527 |
| *Costo* | *24.314* | *52.831* | *76.068* | *153.213* | *132.183* |
| *Fondo ammortamento* | *(6.597)* | *(38.356)* | *(58.078)* | *(103.031)* | *(93.726)* |
| **Valore netto finale** | **17.717** | **14.475** | **17.990** | **50.182** | **38.457** |

Gli immobili, impianti e macchinari comprendono:
- € 17.717 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 18.083 migliaia al 31 dicembre 2005) per gli *immobili* di Cipi S.p.A., in Milano e Catania e del gruppo TDL Infomedia in Inghilterra;
- € 14.475 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 13.926 migliaia al 31 dicembre 2005) di *impianti e macchinari.* Gli investimenti del primo semestre 2006, di € 2.779 migliaia (€ 851 migliaia nel primo semestre 2005), sono stati finalizzati, in particolare, al potenziamento dei call center nell'ambito del gruppo Telegate;
- € 17.990 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 17.639 migliaia al 31 dicembre 2005) di *altri beni materiali,* di cui € 11.379 migliaia relativi ad apparecchiature e sistemi informatici. Gli investimenti del semestre sono stati di € 4.211 migliaia (€ 3.329 migliaia nel primo semestre 2005), di cui € 3.417 migliaia relativi all'acquisto di sistemi EDP e € 556 migliaia riferiti all'acquisto di mobili e arredi.

L'attuale consistenza dei fondi ammortamento (€ 103.031 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di attivo fisso, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata. La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate

| | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|
| Immobili | 3% | 3% |
| Impianti e macchinari | 10-25% | 10-25% |
| Altri beni materiali | 10-25% | 10-25% |

## 9. Partecipazioni valutate ad equity

Il gruppo SEAT Pagine Gialle ha una partecipazione pari al 25% del capitale sociale della società lussemburghese Lighthouse International Company S.A., che nel 2004 aveva erogato a SEAT Pagine Gialle S.p.A. le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario, dalla medesima emesso e garantito da SEAT Pagine Gialle S.p.A..

## 10. Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti, di € 1.623 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 1.330 migliaia al 31 dicembre 2005), includono:
- prestiti al personale dipendente per € 1.460 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- la partecipazione pari al 2,2% del capitale sociale in Emittenti Titoli S.p.A. per € 110 migliaia;
- la partecipazione pari al 10% del capitale sociale in Mobile Commerce Ltd. per € 6 migliaia.

## 11. Rimanenze

Le rimanenze ammontano a € 15.868 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 12.444 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliate

| | Al 31.12.2005 | Variazioni del periodo | | | | Al 30.06.2006 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | | Aumenti (Diminuzioni) | Accantonamento (Rilascio fondo svalutazione) | Variazione area di consolidamento ed effetto cambi | Totale | |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 6.943 | 1.371 | | (15) | 1.356 | 8.299 |
| Merci | 3.257 | 943 | | | 943 | 4.200 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.766 | 1.320 | | | 1.320 | 3.086 |
| Prodotti finiti | 478 | (273) | 78 | | (195) | 283 |
| **Totale rimanenze** | **12.444** | **3.361** | **78** | **(15)** | **3.424** | **15.868** |

## 12. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano a € 623.754 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 669.740 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliati

| | 1° semestre 2006 | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Crediti verso clienti | Fondo svalutazione crediti | Valore netto | Valore netto |
| **Valore iniziale** | **793.740** | **(124.000)** | **669.740** | **684.297** |
| Accantonamenti | | (16.893) | (16.893) | (19.879) |
| Utilizzi | | 18.761 | 18.761 | 22.926 |
| Altri movimenti | (48.055) | 201 | (47.854) | (34.284) |
| **Valore finale** | **745.685** | **(121.931)** | **623.754** | **653.060** |

I crediti commerciali ammontano al 30 giugno 2006 a € 623.754 migliaia (al netto di un fondo svalutazione di € 121.931 migliaia), di cui € 2.525 migliaia con scadenza oltre 12 mesi. Includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 159.937 migliaia al lordo di IVA (€ 90.379 migliaia al 31 dicembre 2005).
Nel mese di giugno 2006, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha avviato un programma di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della Legge n° 130 del 1999, della durata prevista di cinque anni. Per maggiori dettagli sull'operazione si rinvia a quanto illustrato nella "Relazione sulla gestione – sezione Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2006". I crediti cartolarizzati continuano ad essere iscritti nella voce "crediti commerciali" ai sensi dello IAS 39, in quanto SEAT Pagine Gialle S.p.A. ne conserva i rischi e benefici operativi.
Il *fondo svalutazione crediti*, di € 121.931 migliaia al 30 giugno 2006, è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite. E' stato utilizzato nel periodo per € 18.761 migliaia (€ 22.926 migliaia nel primo semestre 2005) e reintegrato con un accantonamento ordinario di € 16.893 migliaia.
Tutti i crediti commerciali hanno data di scadenza entro i 5 anni.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## 13. Altre attività (correnti e non correnti)

Le altre attività (correnti e non correnti) ammontano a € 79.933 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 72.017 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliate

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Attività correnti | | | |
| *- Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* | *53.180* | *52.334* | *846* |
| *- Anticipi ed acconti a fornitori* | *10.604* | *5.475* | *5.129* |
| *- Risconti attivi* | *8.320* | *7.716* | *604* |
| *- Altri crediti operativi* | *6.923* | *5.366* | *1.557* |
| **Totale altre attività correnti** | **79.027** | **70.891** | **8.136** |
| | | | |
| Attività non correnti | | | |
| *- Crediti d'imposta verso Erario su TFR* | *583* | *845* | *(262)* |
| *- Depositi cauzionali ed a garanzia* | *270* | *244* | *26* |
| *- Altri crediti non operativi* | *53* | *37* | *16* |
| **Totale altre attività non correnti** | **906** | **1.126** | **(220)** |

In particolare:
- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti*, di € 53.180 migliaia al 30 giugno 2006, sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 3.378 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 3.121 migliaia al 31 dicembre 2005). Includono € 2.916 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi, classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata;
- gli *anticipi ed acconti a fornitori*, di € 10.604 migliaia al 30 giugno 2006, includono per € 9.079 migliaia anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A. (€ 4.023 migliaia al 31 dicembre 2005);
- gli *altri crediti operativi correnti* di € 6.923 migliaia al 30 giugno 2006, si riferiscono principalmente a crediti verso il personale e a crediti verso Istituti previdenziali.

## 14. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti, di € 6.654 migliaia al 30 giugno 2006, si riferiscono per € 6.254 migliaia al valore netto di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di interesse, per € 243 migliaia a prestiti e finanziamenti a favore principalmente del personale dipendente e per € 157 migliaia al valore netto di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sul tasso di cambio euro/sterlina.

## 15. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide diminuiscono di € 11.727 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 e sono così composte

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Depositi bancari | 189.087 | 200.071 | (10.984) |
| Depositi postali | 1.278 | 2.003 | (725) |
| Cassa | 66 | 84 | (18) |
| **Totale disponibilità liquide** | **190.431** | **202.158** | **(11.727)** |

Le disponibilità liquide includono € 99.692 migliaia presso la società veicolo Meliadi S.r.l., originate dagli incassi dei crediti ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione. Tale liquidità è subordinata, in caso di utilizzo, al pagamento dei debiti del veicolo stesso.

## 16. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

| (migliaia di euro) | Al 31.12.2005 | Variazioni del periodo | | | | | Al 30.06.2006 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Copertura perdita/ Destinazione risultato esercizio precedente | Distribuzione dividendi | Esercizio stock option | Altre variazioni e differenze cambi | Totale | |
| Capitale sociale | 248.012 | | | 553 | | 553 | 248.565 |
| - *azioni ordinarie* | *243.930* | | | *553* | | *553* | *244.483* |
| - *azioni risparmio* | *4.082* | | | | | | *4.082* |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 441.893 | | | 5.610 | | 5.610 | 447.503 |
| Altre riserve | 49.927 | 95 | | (307) | | (212) | 49.715 |
| Utili portati a nuovo | (68.181) | 131.810 | (42.121) | 1.797 | (2.137) | 89.349 | 21.168 |
| Riserva per adozione IAS/IFRS | 181.576 | | | | | | 181.576 |
| Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse | (14.262) | | | | 18.930 | 18.930 | 4.668 |
| Riserva per stock option | 9.223 | | | (1.797) | 2.655 | 858 | 10.081 |
| Risultato del periodo | 131.905 | (131.905) | | | (69.344) | (201.249) | (69.344) |
| **Totale patrimonio netto di Gruppo** | **980.093** | | **(42.121)** | **5.856** | **(49.896)** | **(86.161)** | **893.932** |
| | | | | | | | |
| Altre riserve | 12.936 | 6.756 | (3.155) | | 59 | 3.660 | 16.596 |
| Riserva per adozione IAS/IFRS | (75) | | | | | | (75) |
| Risultato del periodo | 6.756 | (6.756) | | | (2.401) | (9.157) | (2.401) |
| **Quota di Terzi** | **19.617** | | **(3.155)** | | **(2.342)** | **(5.497)** | **14.120** |
| | | | | | | | |
| **Totale patrimonio netto** | **999.710** | | **(45.276)** | **5.856** | **(52.238)** | **(91.658)** | **908.052(*)** |

(*) di cui € 226.449 migliaia soggetti ad imposizione fiscale in caso di distribuzione.

### Capitale Sociale

Ammonta a € 248.565 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 248.012 migliaia al 31 dicembre 2005).
E' costituito da n. 8.149.443.196 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 cadauna. Aumenta nel primo semestre 2006 di € 553 migliaia per effetto dell'emissione di n. 18.452.500 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte di beneficiari del "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti".
Alla data di redazione della presente relazione, il capitale sociale ammonta a € 248.586 migliaia per effetto dell'ulteriore emissione di n. 700.000 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte di beneficiari del "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti".
Si evidenzia che, nell'ambito del capitale sociale, € 13.741 migliaia sono in sospensione di imposta. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

### Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 447.503 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 441.893 migliaia al 31 dicembre 2005). Aumenta nel periodo di € 5.610 migliaia, a seguito dell'aumento del capitale sociale avvenuto nel corso del primo semestre 2006 per effetto dell'esercizio di n. 18.452.500 opzioni relative al piano di "Stock Option 2004 per i Dipendenti" al prezzo di € 0,3341 per azione.
Si ricorda che € 142.760 migliaia della Riserva sovrapprezzo azioni sono da considerarsi in sospensione di imposta per effetto del riallineamento operato nel 2005 tra il valore civilistico e il valore fiscale del *Customer Data Base* ai sensi della L. n° 342/2000. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere alla sua distribuzione.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

### Altre riserve

Le altre riserve, al 30 giugno 2006, ammontano a € 267.208 migliaia (€ 158.283 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così composte

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Riserva per adozione IAS/IFRS | 181.576 | 181.576 | |
| Riserva per stock option | 10.081 | 9.223 | 858 |
| Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse | 4.668 | (14.262) | 18.930 |
| Riserva di traduzione cambi | (9.520) | (8.258) | (1.262) |
| Altre riserve | 80.403 | (9.996) | 90.399 |
| **Totale altre riserve** | **267.208** | **158.283** | **108.925** |

La *Riserva per stock option* ammonta a € 10.081 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 9.223 migliaia al 31 dicembre 2005). Si incrementa nel periodo per effetto dei seguenti movimenti:
- una riduzione di € 1.797 migliaia per effetto delle opzioni esercitate nel periodo;
- un incremento di € 2.655 migliaia per effetto della valutazione, in linea con le disposizioni contenute nello IFRS 2, dei piani di stock option per i quali il periodo di maturazione non si è ancora concluso.

La *Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse* presenta un saldo positivo di € 4.668 migliaia al 30 giugno 2006 in aumento di € 18.930 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (negativo per € 14.262 migliaia). La variazione riflette sostanzialmente il maggior valore netto di mercato dei contratti di copertura del rischio sui tassi di interesse già in essere ad inizio esercizio.

## 17. Dividendi distribuiti agli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha deliberato in data 27 Aprile 2006 di distribuire un dividendo di:
- € 0,0050, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 8.149.443.196 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco della cedola (22 maggio 2006);
- € 0,0101, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 136.074.786 azioni di risparmio.

Il dividendo complessivamente distribuito è pari a € 42.121 migliaia, di cui € 20.353 migliaia ancora da pagare al 30 giugno 2006.
Tale dividendo è soggetto al trattamento fiscale previsto per gli utili di cui agli artt. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

## 18. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati

| | | Al 30.06.2006 | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|
| Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. | | 8.285.517.982 | 8.251.290.482 |
| *- ordinarie* | | *8.149.443.196* | *8.115.215.696* |
| *- risparmio* | | *136.074.786* | *136.074.786* |
| Valore nominale azione | € | 0,030 | 0,030 |
| Risultato del periodo gruppo SEAT Pagine Gialle | €/migliaia | (69.344) | (46.534) |
| Risultato per azione | € | (0,00839) | (0,00565) |
| Risultato diluito per azione | € | (0,00838) | (0,00565) |

Non si rilevano differenze apprezzabili tra il risultato per azione e il risultato per azione diluito, in quanto l'effetto delle opzioni in circolazione è minimo.

## 19. Prestiti e finanziamenti

Sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| *Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)* | *2.009.539* | *2.349.100* | *(339.561)* |
| *meno oneri di accensione e di rifinanziamento* | *(66.539)* | *(75.371)* | *8.832* |
| Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto) | 1.943.000 | 2.273.729 | (330.729) |
| *Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)* | *1.300.000* | *1.300.000* | |
| *meno oneri di accensione del finanziamento* | *(44.277)* | *(47.103)* | *2.826* |
| Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto) | 1.255.723 | 1.252.897 | 2.826 |
| *Titoli asset backed a ricorso limitato (valore lordo)* | *256.000* | | *256.000* |
| *meno oneri per operazione di cartolarizzazione* | *(1.500)* | | *(1.500)* |
| Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto) | 254.500 | | 254.500 |
| Debiti verso altri finanziatori | 67 | 63 | 4 |
| **Totale debiti finanziari non correnti** | **3.453.290** | **3.526.689** | **(73.399)** |
| **Quota corrente debiti finanziari non correnti** | **155.661** | **171.112** | **(15.451)** |

- I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch* si riferiscono al finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. Ammontano al 30 giugno 2006 a € 1.943.000 migliaia (€ 2.273.729 migliaia al 31 dicembre 2005), al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 66.539 migliaia.
  Tale finanziamento, originariamente acceso nel 2004, è stato rifinanziato nel corso del primo semestre 2005 per un ammontare complessivo di € 2.530,1 milioni e al 30 giugno 2006 è strutturato come di seguito descritto:
  a) tranche A, di € 1.650,7 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a.;
  b) tranche B, di € 514,5 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,41% p.a.;
  c) tranche C, di € 90 milioni, finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT Pagine Gialle S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di *linea di credito revolving,* disponibile sino a maggio 2012, con applicazione in caso di utilizzo di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 1,91% p.a.. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

  Il contratto di finanziamento 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 e EBITDA, *ii*) EBITDA e interessi sul debito, *iii*) cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti *covenants* al 30 giugno 2006 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.
- I *debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.255.723 migliaia al 30 giugno 2006, al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare pari a € 44.277 migliaia. Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.
  Al 30 giugno 2006 sono iscritti, tra le passività finanziarie correnti, € 17.375 migliaia di debiti per interessi maturati e non ancora liquidati.
- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore lordo di € 256.000 migliaia al 30 giugno 2006, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto del portafoglio crediti a quest'ultima ceduto da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avvenuta nel mese di giugno 2006 e descritta nella "Relazione sulla gestione - sezione Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2006". Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale; hanno scadenza nel 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 30 giugno 2006 (€ 1.500 migliaia).

Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato, nel primo semestre 2006, del 5,9% p.a. (6,6% p.a. nel primo semestre 2005).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## 20. Garanzie prestate, impegni e diritti contrattuali rilevanti

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.

Si segnala, inoltre, che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario emesso da Lighthouse International Company S.A..

La tabella seguente illustra, in sintesi, il piano di rimborso dei finanziamenti in essere a fine periodo

| | Scadenza entro | | | | | | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 30.06.2007 | 30.06.2008 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2011 | oltre | |
| The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch | 155.661 | 160.895 | 191.365 | 225.504 | 238.480 | 1.193.295 | 2.165.200 |
| Lighthouse International Company S.A. | | | | | | 1.300.000 | 1.300.000 |
| Titoli asset backed a ricorso limitato | | | | | | 256.000 | 256.000 |
| Debiti verso altri finanziatori | | 27 | 40 | | | | 67 |
| **Totale debiti finanziari (valore lordo)** | **155.661** | **160.922** | **191.405** | **225.504** | **238.480** | **2.749.295** | **3.721.267** |

## 21. Informazioni sui rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività:
- rischi di mercato, principalmente relativi ai tassi di interesse e di cambio;
- rischio di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti.

Nel normale svolgimento della propria operatività, il gruppo SEAT Pagine Gialle è soggetto a rischi di oscillazione dei tassi di interesse e di cambio. Tali rischi di mercato riguardano in particolare il debito in essere di SEAT Pagine Gialle S.p.A. con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch nonché i crediti e i debiti in valuta estera (in particolare sterline).
Il gruppo SEAT Pagine Gialle monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. La gestione di questi rischi avviene attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione del rischio. Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e le poste patrimoniali attive e passive e non sono consentite attività di tipo speculativo.
L'azienda è, inoltre, sottoposta al rischio di credito verso la propria clientela. Negli ultimi anni sono stati implementati sistemi di valutazione del merito creditizio della clientela, vieppiù sofisticati e strutturali, che si completeranno con l'installazione prevista a fine 2006 del sistema di Credit Scoring di Experian S.r.l., utilizzato da importanti aziende operanti nel settore del credito al consumo e da banche.

### Politica del gruppo SEAT Pagine Gialle relativa ai rischi di mercato

Tale politica prevede:
- il costante monitoraggio del livello di esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse e di cambio e la valutazione dei livelli massimi di esposizione al rischio;
- l'utilizzo di strumenti finanziari derivati di copertura al fine di gestire i rischi suddetti e non per finalità di speculazione;
- la costante valutazione del livello di affidabilità delle controparti finanziarie al fine di minimizzare il rischio di non-performance. Tutti i contratti derivati di copertura sono conclusi con primarie istituzioni finanziarie e bancarie. Nel caso in cui la controparte sia una società controllata, l'operazione è effettuata a condizioni di mercato.

### Strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse

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.

Per determinare il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati, SEAT Pagine Gialle S.p.A ha fatto riferimento a valutazioni fornite da Terzi (banche ed istituti finanziari).

Il valore di mercato degli IRS rappresenta il valore attuale delle differenze tra gli interessi a tasso fisso da pagare e/o a ricevere e gli interessi valutati sulla base delle curve dei tassi di mercato riferite alle stesse scadenze degli IRS.

Gli IRS comportano o possono comportare lo scambio di flussi di interessi calcolati sul valore nozionale del derivato ad un tasso fisso o variabile alle date di scadenza concordate tra le parti. Il valore nozionale non rappresenta l'ammontare scambiato tra le parti e quindi non costituisce la misura dell'esposizione al rischio di credito, che è limitato all'ammontare dei differenziali di interesse che devono essere scambiati alle date di regolamento.

Il valore di mercato dei Collar rappresenta la differenza tra il prezzo che si pagherebbe per il riacquisto delle opzioni floor precedentemente vendute ed il prezzo che si riceverebbe per la rivendita delle opzioni cap acquistate. Il prezzo di tali opzioni viene calcolato sulla base dei livelli attesi dei tassi di interesse alle rispettive scadenze, dei prezzi di esercizio (strike price) a ciascuna scadenza e della volatilità dei tassi di interesse.

Al 30 giugno 2006 risultano in essere i seguenti contratti derivati di copertura:

a) due contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), stipulati in esercizi precedenti, che permettono di sostituire il tasso variabile euribor con 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 in passato a complemento della precedente operazione di copertura, che fissano una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 4,30 ed il 5,08%) e minimi (compresi tra il 2,59 ed il 3,42%);
c) un'operazione di *Forward Rate Agreement* (FRA), posta in essere nell'esercizio precedente, mediante le quale si è predeterminato un tasso medio euribor pari al 2,17% su un importo nozionale di € 350 milioni con riferimento al quarto trimestre 2006;
d) cinque contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), stipulati nei mesi di febbraio e marzo 2006 con riferimento al debito previsto in essere nel periodo dicembre 2009 - giugno 2012, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 3,75% su un nozionale complessivo di € 325 milioni.

I valori nozionali ed i valori di mercato dei contratti derivati di copertura in essere al 30 giugno 2006 sono i seguenti

| (milioni di euro) | Valore nozionale/ capitale di riferimento | Valore di mercato dei derivati |
|---|---|---|
| Interest Rate Swap | 1.579,75 | 4,26 |
| Interest Rate Collar | 1.214,52 | 0,97 |
| Forward Rate Agreement | 350,00 | 1,02 |

Attualmente i contratti derivati in essere consentono alla Società di raggiungere una copertura complessiva pari a circa l'83% dell'esposizione debitoria totale nel 2006, a circa l'85,6% nel periodo 2007-2009 e all'80% nel periodo 2010-2011.

## 22. Fondi non correnti relativi al personale

Sono così dettagliati

| | 1° semestre 2006 | | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Passività nette per fondi a benefici definiti | Trattamento di fine rapporto | Fondo a contribuzione definita | Passività nette per fondo indennità trattamento di fine mandato | Totale | Totale |
| **Valore iniziale** | **19.935** | **32.273** | | **580** | **52.788** | **52.916** |
| Stanziamenti | 2.075 | 1.731 | 474 | 297 | 4.577 | 4.012 |
| Versamenti ad incremento attività dei piani pensionistici | (2.878) | | | (725) | (3.603) | (4.785) |
| Utilizzi | | (2.981) | (477) | | (3.458) | (2.019) |
| Perdite (utili) attuariali | (284) | 594 | | | 310 | 525 |
| Effetto cambi ed altri movimenti | (187) | 22 | 3 | 298 | 136 | 3.379 |
| **Valore finale** | **18.661** | **31.639** | | **450** | **50.750** | **54.028** |

### Passività nette per fondi a benefici definiti

Le *passività nette per fondi a benefici definiti* ammontano al 30 giugno 2006 a € 18.661 migliaia e sono esposte al netto delle attività (€ 69.383 migliaia), destinate a finanziare tali fondi (€ 88.044 migliaia).
Si riferiscono principalmente al piano pensionistico in vigore nel gruppo TDL Infomedia.
I valori relativi alle attività del piano pensionistico, le passività verso i dipendenti e i relativi costi di conto economico sono stati determinati sulla base delle valutazioni condotte da un esperto indipendente, utilizzando il *Projected Unit Method* secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.
Tali ipotesi, frutto di stime ed in linea con le valutazioni del precedente esercizio, possono differire da quanto si verificherà nella realtà.

### Fondo trattamento di fine rapporto

Il *fondo trattamento di fine rapporto,* di € 31.639 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 32.273 migliaia al 31 dicembre 2005), è stato valutato (in quanto considerato un fondo a benefici definiti) secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.

## 23. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 30 giugno 2006 sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

| Beneficiari | Data di assegnazione | Numero di opzioni assegnate | Numero di opzioni estinte | Fine del periodo di maturazione | Prezzo di esercizio (euro) | Numero di opzioni esercitate | Numero di opzioni esercitabili/ assegnate al 30.06.2006 | Valore equo (migliaia di euro) | *di cui di competenza 1° semestre 2006* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Piano 2004** | | | | | | | | | |
| Dipendenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 07-06-2004 | 59.265.000 | (850.000) | 30-09-2005 | 0,3341 | (31.277.500) | 27.137.500 | 5.590 | |
| Dipendenti di altre società del Gruppo | 30-06-2004 | 14.900.000 | (1.425.000) | 30-09-2005 | 0,3341 | (2.950.000) | 10.525.000 | 1.322 | |
| Amministratore Delegato | 25-11-2004 | 5.000.000 | | 30-09-2005 | 0,3341 | | 5.000.000 | 400 | |
| **Piano 2005** | | | | | | | | | |
| Dipendenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 08-04-2005 | 62.500.000 | (1.900.000) | 30-09-2006 | 0,3221 | | 60.600.000 | 5.215 | *1.695* |
| Dipendenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 04-11-2005 | 1.600.000 | | 30-09-2006 | 0,3915 | | 1.600.000 | 200 | *109* |
| Dipendenti di altre società del Gruppo | 08-04-2005 | 14.235.000 | (450.000) | 30-09-2006 | 0,3221 | | 13.785.000 | 1.186 | *557* |
| Amministratore Delegato | 08-04-2005 | 5.000.000 | | 30-09-2006 | 0,3221 | | 5.000.000 | 498 | *167* |
| **Totale** | | **162.500.000** | **(4.625.000)** | | | **(34.227.500)** | **123.647.500** | **14.411** | ***2.528*** |
| **Piano 2005 gruppo Telegate** | | | | | | | | | |
| Dipendenti di Telegate A.G. | 12-05-2005 | 293.000 | (30.000) | 12-05-2007 | 14,28 | | 263.000 | 548 | *124* |
| Dipendenti di Telegate A.G. | 29-07-2005 | 7.000 | | 29-07-2007 | 17,22 | | 7.000 | 16 | *4* |
| Dipendenti di Telegate A.G. | 01-06-2006 | 400.000 | | 01-06-2008 | 16,09 | | 400.000 | 912 | *72* |
| **Totale** | | **700.000** | **(30.000)** | | | | **670.000** | **1.476** | ***200*** |
| **Totale gruppo SEAT Pagine Gialle** | | **163.200.000** | **(4.655.000)** | | | **(34.227.500)** | **124.317.500** | **15.887** | ***2.728*** |

Gli oneri per stock option ammontano a € 2.728 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 3.844 migliaia nel primo semestre 2005) e sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

## 24. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano a € 22.994 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 22.788 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliate

| | 1° semestre 2006 | | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Fondo indennità agenti | Fondi di ristrutturazione aziendale | Fondi per rischi e oneri operativi | Debiti diversi non operativi | Totale | Totale |
| **Valore iniziale** | **19.465** | **1.546** | **1.750** | **27** | **22.788** | **22.028** |
| Stanziamenti | 1.870 | 24 | | | 1.894 | 2.083 |
| Utilizzi | (878) | (169) | (273) | | (1.320) | (1.556) |
| Rilascio a conto economico per eccedenza | | (855) | | | (855) | |
| Perdite (utili) da attualizzazione | 487 | | | | 487 | 244 |
| **Valore finale** | **20.944** | **546** | **1.477** | **27** | **22.994** | **22.799** |

I saldi al 30 giugno 2006 dei fondi non correnti, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri sono stati attualizzati utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento dovuto al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato è stato rilevato come onere finanziario (€ 487 migliaia).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

Si segnala che il *fondo per indennità agenti di commercio,* di € 20.944 migliaia al 30 giugno 2006, si incrementa nel semestre di € 1.870 migliaia e rappresenta il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa.

## 25. Debiti finanziari correnti

I debiti finanziari correnti ammontano a € 194.966 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 214.301 migliaia al 31 dicembre 2005) e si riferiscono:
- per € 155.661 migliaia alla quota corrente dei debiti finanziari, relativi al rifinanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di dicembre 2006 e giugno 2007;
- per € 17.375 migliaia al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso la collegata Lighthouse International Company S.A.;
- per € 20.783 migliaia al debito della Capogruppo verso gli azionisti per la distribuzione dei dividendi;
- per € 1.147 migliaia a debiti verso banche e ad altri debiti finanziari correnti.

## 26. Fondi per rischi ed oneri correnti

Sono così dettagliati

| | 1° semestre 2006 | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Fondo per rischi commerciali | Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi | Fondo di ristrutturazione aziendale | Totale | Totale |
| **Valore iniziale** | **16.144** | **29.477** | **4.745** | **50.366** | **60.890** |
| Stanziamenti | 8.682 | 1.306 | | 9.988 | 10.544 |
| Utilizzi | (9.006) | (2.729) | (2.758) | (14.493) | (16.530) |
| Rilascio a conto economico per eccedenza | | (580) | (93) | (673) | (2.873) |
| Altri movimenti | | 44 | (1) | 43 | (1.586) |
| **Valore finale** | **15.820** | **27.518** | **1.893** | **45.231** | **50.445** |

In particolare:
- il *fondo per rischi commerciali,* di € 15.820 migliaia al 30 giugno 2006, è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari;
- i *fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi,* di € 27.518 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 29.477 migliaia al 31 dicembre 2005), si riferiscono principalmente *i)* per € 13.618 migliaia ai fondi per vertenze legali e cause in corso verso agenti e dipendenti; *ii)* per € 12.975 migliaia al fondo iscritto in Telegate a fronte di parte dei costi sostenuti verso Deutsche Telekom per la fornitura dei dati degli abbonati. Tali costi, prudenzialmente accertati nel tempo tra i "costi per servizi", sono stati contestati e saranno corrisposti solo in caso di esito definitivamente negativo delle cause legali attualmente in corso;
- il *fondo di ristrutturazione aziendale – quota corrente,* di € 1.893 migliaia al 30 giugno 2006, è da leggersi insieme alla quota non corrente (€ 546 migliaia al 30 giugno 2006). E' costituito a fronte di oneri futuri inerenti piani di riorganizzazione aziendale. Il fondo è stato utilizzato nel periodo per € 2.758 migliaia, di cui € 2.411 migliaia a seguito delle ultime fasi del piano di riorganizzazione e ridimensionamento dell'organico della Capogruppo, che avrà termine entro la fine dell'esercizio in corso.

## 27. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Debiti verso fornitori | 163.862 | 186.890 | (23.028) |
| Debiti verso agenti | 52.621 | 63.330 | (10.709) |
| Debiti verso personale dipendente | 26.321 | 28.479 | (2.158) |
| Debiti verso istituti previdenziali | 12.045 | 12.374 | (329) |
| Debiti verso consiglieri e sindaci | 1.507 | 1.681 | (174) |
| **Totale debiti commerciali** | **256.356** | **292.754** | **(36.398)** |
| Debiti per prestazioni da eseguire | 212.626 | 101.370 | 111.256 |
| Anticipi da clienti | 4.366 | 3.752 | 614 |
| Risconti passivi e debiti diversi | 9.204 | 9.493 | (289) |
| **Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti** | **226.196** | **114.615** | **111.581** |

Tutti i *debiti commerciali* presentano scadenza inferiore ai 12 mesi.
I *debiti per prestazioni da eseguire e delle altre passività correnti* includono € 218 migliaia di debiti con scadenza superiore ai 12 mesi (€ 99 migliaia al 31 dicembre 2005).

In particolare:
- i *debiti verso agenti,* di € 52.621 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 63.330 migliaia del 31 dicembre 2005), sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari al 30 giugno 2006 a € 53.180 migliaia (€ 52.334 migliaia al 31 dicembre 2005);
- i *debiti per prestazioni da eseguire,* di € 212.626 migliaia al 30 giugno 2006, si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 46.626 migliaia già incassate da clienti.

## 28. Informativa per Area di Business

Lo schema di presentazione primario del gruppo SEAT Pagine Gialle è per Aree di Business, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono in primo luogo delle differenze fra prodotti e servizi offerti. Lo schema secondario è per aree geografiche. Le attività operative del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti ed ogni area rappresenta un'unità strategica di business che offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi.
I prezzi di trasferimento tra i settori sono definiti alle stesse condizioni applicate a transazioni con entità terze. I ricavi, i costi e i risultati per Area di Business comprendono i trasferimenti fra aree, che sono invece elisi nel consolidamento.
Le aree geografiche del Gruppo sono individuate in base all'ubicazione delle attività del Gruppo e coincidono sostanzialmente con le legal entity operanti in ciascuna Area di Business.
Dati e commenti per Aree di Business sono disponibili nella sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business", dove è dato ampio spazio, in particolare, all'andamento dei ricavi e dei costi operativi, cui si rimanda.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## 29. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2006 raggiungono € 573.591 migliaia in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 555.795 migliaia). La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente

| | 1° semestre | 1° semestre | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Assolute | % |
| Directories Italia | 417.252 | 415.193 | 2.059 | 0,5 |
| Directories UK | 61.233 | 63.377 | (2.144) | (3,4) |
| Directory Assistance | 92.736 | 73.753 | 18.983 | 25,7 |
| Altre attività | 26.255 | 15.683 | 10.572 | 67,4 |
| Elisioni intersettoriali | (23.885) | (12.211) | (11.674) | n.s. |
| **Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni** | **573.591** | **555.795** | **17.796** | **3,2** |

Per una più approfondita analisi dell'andamento dei ricavi si rinvia a quanto esposto nella "Relazione sulla gestione - sezione Andamento economico per Aree di Business".

## 30. Altri ricavi e costi operativi

### 30.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 2.724 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 2.806 migliaia nel primo semestre 2005) e si riferiscono per € 2.274 migliaia a recuperi di costi sostenuti principalmente dalla Capogruppo (€ 1.855 migliaia nel primo semestre 2005).

### 30.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano a € 24.275 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 25.680 migliaia nel primo semestre 2005). Si riferiscono per € 20.670 migliaia al consumo di carta.

### 30.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano a € 251.663 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 182.550 migliaia nel primo semestre 2005). Si incrementano nel periodo di € 69.113 migliaia, per l'aumento in particolare dei costi per:

- *pubblicità e promozione* (+ € 34.812 migliaia), registrato in massima parte in Italia e Francia per sostenere il lancio dei servizi 118000 e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, nonché a supporto del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, per fronteggiare il più alto livello di competitività presente sul mercato a seguito della sua recente liberalizzazione;
- *prestazioni di call center* (+ € 13.897 migliaia), per effetto dello sviluppo dei servizi di directory assistance, in particolare in Francia;
- *provvigioni ed altri costi agenti* (+ € 6.893 migliaia), derivante dalla scelta di incentivare, in misura superiore rispetto al primo semestre 2005, la forza vendita attraverso maggiori premi di vendita (+ € 2.113 migliaia), la convention organizzata in Marocco nel mese di aprile 2006 (€ 2.075 migliaia) e con maggiori spese in formazione con un incremento del numero di ore di formazione complessivamente erogato nel primo semestre 2006 in crescita di oltre il 100% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Il primo semestre 2005, inoltre, beneficiava di uno storno di provvigioni di competenza di esercizi precedenti e non più dovuti di circa € 3.492 migliaia;
- *consulenze e prestazioni professionali* (+ € 4.643 migliaia), imputabile per € 2.806 migliaia ad un aumento dei costi nei confronti dei legali e delle società esterne di recupero credito, riflettendo la crescente attenzione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al processo di gestione e recupero crediti. Tali costi hanno permesso di aumentare del 25,3% gli incassi dei crediti a rischio, riducendo l'incidenza di questi ultimi sul totale crediti del 4,5% rispetto al dicembre 2005.

Gli altri costi hanno avuto un andamento sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## 30.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro ammonta a € 116.563 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 105.085 migliaia nel primo semestre 2005) ed è così composto

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|
| Salari e stipendi | 87.887 | 79.418 | 8.469 | 10,7 |
| Oneri sociali | 19.437 | 17.397 | 2.040 | 11,7 |
| Altri costi personale dipendente | 1.369 | 1.249 | 120 | 9,6 |
| Compensi ad amministratori, lavoratori a progetto e stagisti | 3.323 | 3.009 | 314 | 10,4 |
| Accantonamento a fondi relativi al personale | 4.547 | 4.012 | 535 | 13,3 |
| **Totale costo del lavoro** | **116.563** | **105.085** | **11.478** | **10,9** |

Il costo del lavoro aumenta di € 11.478 migliaia, +10,9%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è imputabile per € 3.453 migliaia all'entrata nel perimetro di consolidamento di Cipi S.p.A., consolidata a partire dal quarto trimestre 2005 e per € 5.489 migliaia all'incremento dell'organico nei call center del gruppo Telegate e di Prontoseat S.r.l..
La forza lavoro del Gruppo, al 30 giugno 2006, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 6.656 unità (6.105 unità al 31 dicembre 2005).
La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del periodo è stata di 5.156 unità (4.128 unità nel primo semestre 2005).

## 30.5 Oneri netti di natura non ricorrente

Gli oneri netti di natura non ricorrente ammontano a € 4.328 migliaia nel primo semestre 2006 e sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|
| Oneri per stock option | 2.728 | 3.844 | (1.116) | (29,0) |
| Altri costi non ricorrenti | 1.600 | 2.579 | (979) | (38,0) |
| Accantonamenti a fondi rischi ed oneri non operativi | | 100 | (100) | n.s. |
| **Totale oneri di natura non ricorrente** | **4.328** | **6.523** | **(2.195)** | **(33,7)** |

Gli *altri costi non ricorrenti,* di € 1.600 migliaia nel primo semestre 2006, sono riferiti in massima parte agli oneri sostenuti nell'ambito di vertenze legali, legate al tema della concorrenza nel mercato italiano ed inglese.

## 30.6 Oneri netti di ristrutturazione

Gli oneri netti di ristrutturazione ammontano a € 618 migliaia primo semestre 2006 e sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|
| Costi di ristrutturazione aziendale | 1.542 | 2.096 | (554) | (26,4) |
| Accantonamenti a fondi di ristrutturazione aziendale | 24 | | 24 | n.s. |
| Rilascio fondi di ristrutturazione aziendale | (948) | (1.433) | 485 | 33,8 |
| **Totale oneri netti di ristrutturazione** | **618** | **663** | **(45)** | **(6,8)** |

Si riferiscono per € 1.542 migliaia a *costi di ristrutturazione aziendale* dell'area commerciale e della forza vendita della Capogruppo parzialmente compensati, per € 948 migliaia, dal rilascio di fondi divenuti eccedenti.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## 31. Proventi ed oneri finanziari

### 31.1 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, di € 129.561 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 149.827 migliaia nel primo semestre 2005), sono così dettagliati

| | 1° semestre | 1° semestre | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Assolute | % |
| Interessi passivi su finanziamento verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch | 68.030 | 81.612 | (13.582) | (16,6) |
| Interessi passivi su finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. | 54.951 | 58.803 | (3.852) | (6,6) |
| Oneri finanziari diversi dai precedenti | 5.394 | 1.834 | 3.560 | n.s. |
| Oneri di cambio | 1.186 | 7.578 | (6.392) | (84,3) |
| **Totale oneri finanziari** | **129.561** | **149.827** | **(20.266)** | **(13,5)** |

Si riducono di € 20.266 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio e si riferiscono:
- per € 68.030 migliaia (€ 81.612 migliaia nel primo semestre 2005) al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in diminuzione rispetto al primo semestre 2005 per l'effetto positivo della ristrutturazione del debito avvenuta nel mese di giugno 2005;
- per € 54.951 migliaia (€ 58.803 migliaia nel primo semestre 2005) al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A., in diminuzione rispetto al primo semestre 2005 di € 3.852 migliaia per effetto della normativa fiscale introdotta nel luglio 2005, in base alla quale tali interessi non sono più soggetti a ritenuta fiscale;
- per € 5.394 migliaia (€ 1.834 migliaia nel primo semestre 2005) ad altri interessi ed oneri finanziari, tra cui € 3.312 migliaia di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti (€ 820 migliaia nel primo semestre 2005) e € 1.149 migliaia (€ 11 migliaia nel primo semestre 2005) di interessi passivi su c/c bancari;
- per € 1.186 migliaia (€ 7.578 migliaia nel primo semestre 2005) ad *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 successiva.

### 31.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari, di € 5.602 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 13.367 migliaia nel primo semestre 2005), sono così dettagliati

| | 1° semestre | 1° semestre | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Assolute | % |
| Interessi attivi di attualizzazione | 2.590 | 230 | 2.360 | n.s. |
| Interessi attivi bancari | 1.953 | 1.107 | 846 | 76,4 |
| Proventi di cambio | 891 | 11.878 | (10.987) | (92,5) |
| Proventi finanziari diversi dai precedenti | 168 | 152 | 16 | 10,5 |
| **Totale proventi finanziari** | **5.602** | **13.367** | **(7.765)** | **(58,1)** |

Si riferiscono:
- per € 2.590 migliaia (€ 230 migliaia nel primo semestre 2005) ad *interessi attivi di attualizzazione* di attività e passività non correnti;
- per € 1.953 migliaia (€ 1.107 migliaia nel primo semestre 2005) ad *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor;
- per € 891 migliaia a *proventi di cambio* (€ 11.878 migliaia nel primo semestre 2005) contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina, parzialmente bilanciati dagli oneri di cambio.

## 32. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito per il primo semestre 2006 sono così dettagliate

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % |
|---|---|---|---|---|
| Imposte correnti sul reddito | 4.972 | 4.559 | 413 | 9,1 |
| Imposte anticipate sul reddito | (4.449) | (8.236) | 3.787 | 46,0 |
| Imposte differite passive sul reddito | 1.678 | 20.593 | (18.915) | (91,9) |
| Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti | (650) | 6 | (656) | n.s. |
| **Totale imposte sul reddito** | **1.551** | **16.922** | **(15.371)** | **(90,8)** |

### 32.1 Attività nette per imposte anticipate

Le attività nette per imposte anticipate ammontano € 93.469 migliaia (€ 99.761 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposte al netto di imposte differite passive di € 81.353 migliaia (€ 77.462 migliaia al 31 dicembre 2005).
La variazione del semestre riflette in particolare una diminuzione di € 8.973 migliaia contabilizzata direttamente a patrimonio netto parzialmente compensata da € 2.771 migliaia di imposte anticipate nette sul reddito di competenza del periodo.

### 32.2 Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano a € 14.079 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 6.267 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono cosi dettagliate

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Crediti per imposte dirette | 4.619 | 3.733 | 886 |
| Crediti per imposte indirette | 9.460 | 2.534 | 6.926 |
| **Totale attività fiscali correnti** | **14.079** | **6.267** | **7.812** |

I crediti per imposte indirette si riferiscono a crediti per I.V.A..

### 32.3 Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano a € 44.062 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 40.958 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Debiti tributari per imposte sul reddito | 27.095 | 23.486 | 3.609 |
| Debiti tributari per altre imposte | 16.967 | 17.472 | (505) |
| **Totale debiti tributari correnti** | **44.062** | **40.958** | **3.104** |

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## 33. 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 successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul bilancio consolidato del primo semestre 2006 del gruppo SEAT Pagine Gialle.
Nei dati in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo 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.

| (migliaia di euro) | Verso imprese collegate | Natura dell'operazione |
|---|---|---|
| Oneri finanziari | 54.951 | sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A.. |
| Debiti finanziari non correnti | 1.255.723 | sono relativi al finanziamento "Subordinato" stipulato verso Lighthouse International Company S.A. di € 1.300.000 migliaia, esposto al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 44.277 migliaia. |
| Debiti finanziari correnti | 17.375 | sono relativi a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine periodo. |

## Prospetto 1

# Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale

| Denominazione (attività) | Sede | Capitale | | Quota di azioni ordinarie possedute | | % di interessenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | % | da | |
| CIPI S.p.A.<br>(realizzazione di oggettistica personalizzata per società) | Milano | Euro | 1.200.000 | 51,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 51,00 |
| CONSODATA S.p.A.<br>(servizi di direct marketing; creazione, gestione e commercializzazione banche dati) | Roma | Euro | 2.446.330 | 100,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100,00 |
| CONSODATA GROUP Ltd. in liquidazione | Londra (Gran Bretagna) | Sterline | 25.146.140 | 100,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100,00 |
| EUREDIT S.A.<br>(realizzazione, promozione e commercializzazione dell'annuario "Europages") | Parigi (Francia) | Euro | 2.800.000 | 93,562 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 93,562 |
| PRONTOSEAT S.r.l.<br>(servizio di call center) | Torino | Euro | 10.500 | 100,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100,00 |
| SEAT CORPORATE UNIVERSITY S.c.a.r.l.<br>(formazione manageriale e professionale in tema di comunicazione e informazione pubblicitaria a piccole e medie imprese) | Torino | Euro | 10.000 | 95,00<br>5,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A.<br>PRONTOSEAT S.r.l. | 100,00 |
| TDL INFOMEDIA Ltd.<br>(holding) | Hampshire (Gran Bretagna) | Sterline | 139.524,78 | 100,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100,00 |
| THOMSON DIRECTORIES Ltd.<br>(pubblicazione e commercializzazione directories) | Hampshire (Gran Bretagna) | Sterline | 1.340.000 | 100,00 | TDL INFOMEDIA Ltd. | 100,00 |
| THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd.<br>(amministrazione del Pension Fund di Thomson Directories) | Hampshire (Gran Bretagna) | Sterline | 2 | 100,00 | THOMSON DIRECTORIES Ltd. | 100,00 |
| TELEGATE HOLDING GmbH<br>(holding) | Martinsried - Monaco (Germania) | Euro | 26.100 | 100,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100,00 |
| TELEGATE A.G.<br>(servizi di call center) | Martinsried - Monaco (Germania) | Euro | 20.987.045 | 16,43<br>61,85 | SEAT Pagine Gialle S.p.A.<br>TELEGATE HOLDING GmbH | 78,28 |
| DATAGATE GmbH<br>(servizi di call center) | Martinsried - Monaco (Germania) | Euro | 60.000 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| 11880.COM GmbH<br>(servizi di call center) | Martinsried - Monaco (Germania) | Euro | 25.000 | 100,00 | DATAGATE GmbH | 78,28 |
| MOBILSAFE A.G.<br>(servizi connessi al settore internet) | Martinsried - Monaco (Germania) | Euro | 150.000 | 100,00 | DATAGATE GmbH | 78,28 |
| TELEGATE AKADEMIE GmbH<br>(addestramento personale addetto al call center) | Rostock (Germania) | Euro | 25.000 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| TELEGATE AUSKUNFTDIENSTE GmbH<br>(servizi di call center) | Martinsried -Monaco (Germania) | Euro | 25.000 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| 11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U.<br>(servizi di call center) | Las Matas - Madrid (Spagna) | Euro | 222.000 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| 11880 TELEGATE GmbH<br>(servizi di call center) | Vienna (Austria) | Euro | 35.000 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| TELEGATE ITALIA S.r.l.<br>(servizi di call center) | Torino | Euro | 129.000 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| TELEGATE FRANCE Sarl<br>(servizi di call center) | Parigi (Francia) | Euro | 1 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| Le 118000 SAS<br>(servizi di call center) | Parigi (Francia) | Euro | 87.000 | 100,00 | TELEGATE FRANCE Sarl | 78,28 |
| UNO UNO OCHO CINCO CERO GUIAS S.L.<br>(servizi di call center) | Madrid (Spagna) | Euro | 3.100 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| 1818 AUSKUNFT A.G.<br>(servizi di call center) | Zurigo (Svizzera) | Franchi Svizzeri | 200.000 | 100,00 | TELEGATE A.G. | 78,28 |
| MELIADI FINANCE S.r.l. *<br>(società veicolo) | Milano | Euro | 10.000 | - | | - |

* società veicolo, costituita per l'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della Legge 130/99, non appartenente al gruppo SEAT Pagine Gialle, consolidata integralmente ai sensi del SIC 12.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 66
Conto economico 68
Rendiconto finanziario 69
Movimenti di patrimonio netto 71
→ **Principi contabili e note esplicative 72**

## Prospetto 2

# Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

| Denominazione (attività) | Sede | Capitale | | Quota di azioni ordinarie possedute | | % di interessenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | % | da | |
| **Imprese collegate** | | | | | | |
| LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A. (finanziaria) | Lussemburgo | Euro | 31.000 | 25,00 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 25,00 |
| INDIRECT S.P.R.L. in liquidazione (fornitura di sevizi) | Bruxelles (Belgio) | Franchi Belgi | 6.000.000 | 27,00 | TDL INFOMEDIA Ltd. | 27,00 |
| TDL BELGIUM S.A. in liquidazione (pubblicazione e commercializzazione di directories) | Bruxelles (Belgio) | Franchi Belgi | 750.087.200 | 49,60 | TDL INFOMEDIA Ltd. | 49,60 |

Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

# Vi mettiamo in contatto con il futuro

Investiamo in tecnologia per aprirvi nuovi orizzonti

# Stato patrimoniale della Capogruppo al 30 giugno 2006

## Attivo

| (migliaia di euro) | | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Note | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Attività non correnti** | | | | | | |
| Attività immateriali con vita utile indefinita | | 3.187.161 | 3.187.161 | - | (4) | 3.187.161 |
| Attività immateriali con vita utile definita | | 535.652 | 615.782 | (80.130) | (6) | 687.833 |
| Immobili, impianti e macchinari | | 11.279 | 10.864 | 415 | (7) | 9.039 |
| Partecipazioni | | 386.811 | 386.561 | 250 | (8) | 265.502 |
| Altre attività finanziarie non correnti | | 1.598 | 110.718 | (109.120) | (9) | 176.211 |
| Attività nette per imposte anticipate | | 70.140 | 80.743 | (10.603) | (31) | 58.908 |
| Altre attività non correnti | | 693 | 927 | (234) | (12) | 1.161 |
| **Totale attività non correnti** | **(A)** | **4.193.334** | **4.392.756** | **(199.422)** | | **4.385.815** |
| | | | | | | |
| **Attività correnti** | | | | | | |
| Rimanenze | | 9.653 | 8.398 | 1.255 | (10) | 9.885 |
| Crediti commerciali | | 562.687 | 588.480 | (25.793) | (11) | 590.385 |
| Attività fiscali correnti | | 2.223 | 1.853 | 370 | | 2.755 |
| Altre attività correnti | | 70.519 | 62.058 | 8.461 | (12) | 87.738 |
| Attività finanziarie correnti | | 6.635 | 2.349 | 4.286 | (13) | 4.610 |
| Attività finanziarie correnti verso imprese controllate | | 111.900 | 3.033 | 108.867 | (14) | 78.694 |
| Disponibilità liquide | | 58.965 | 158.403 | (99.438) | (15) | 44.540 |
| **Totale attività correnti** | **(B)** | **822.582** | **824.574** | **(1.992)** | | **818.607** |
| | | | | | | |
| **Totale attivo** | **(A+B)** | **5.015.916** | **5.217.330** | **(201.414)** | | **5.204.422** |

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
→ **Stato patrimoniale 104**
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
Principi contabili e note esplicative 110

# Passivo

| (migliaia di euro) | | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Note | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio netto** | | | | | | |
| Capitale sociale | | 248.565 | 248.012 | 553 | (16) | 247.539 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 447.503 | 441.893 | 5.610 | (16) | 437.097 |
| Riserva per adozione IAS/IFRS | | 161.750 | 161.750 | - | | 160.412 |
| Riserva per stock option | | 7.850 | 7.552 | 298 | (16) | 5.703 |
| Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse | | 4.668 | (14.262) | 18.930 | (16) | (37.344) |
| Utili a nuovo | | 43.404 | - | 43.404 | (16) | - |
| Altre riserve di capitale | | 49.715 | 49.927 | (212) | | 49.620 |
| Risultato del periodo | | (40.669) | 84.715 | (125.384) | | (46.127) |
| **Totale patrimonio netto** | **(A)** | **922.786** | **979.587** | **(56.801)** | | **816.900** |
| **Passività non correnti** | | | | | | |
| Debiti finanziari non correnti | | 1.943.000 | 2.273.729 | (330.729) | (19) | 2.361.687 |
| Debiti finanziari non correnti verso società controllate e collegate | | 1.417.097 | 1.252.897 | 164.200 | (19) | 1.250.225 |
| Fondi non correnti relativi al personale | | 28.193 | 29.293 | (1.100) | (23) | 29.207 |
| Altre passività non correnti | | 20.944 | 19.465 | 1.479 | (25) | 19.197 |
| **Totale passività non correnti** | **(B)** | **3.409.234** | **3.575.384** | **(166.150)** | | **3.660.316** |
| **Passività correnti** | | | | | | |
| Debiti finanziari correnti | | 214.886 | 261.949 | (47.063) | (22) | 252.819 |
| Debiti commerciali | | 206.253 | 231.643 | (25.390) | (27) | 192.209 |
| Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti | | 193.303 | 97.040 | 96.263 | (27) | 225.588 |
| Fondi per rischi ed oneri correnti | | 30.580 | 35.644 | (5.064) | (26) | 35.253 |
| Debiti tributari correnti | | 38.874 | 36.083 | 2.791 | | 21.337 |
| **Totale passività correnti** | **(C)** | **683.896** | **662.359** | **21.537** | | **727.206** |
| **Totale passività** | **(B+C)** | **4.093.130** | **4.237.743** | **(144.613)** | | **4.387.522** |
| **Totale passivo** | **(A+B+C)** | **5.015.916** | **5.217.330** | **(201.414)** | | **5.204.422** |

# Conto economico della Capogruppo del primo semestre 2006

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 | Variazioni Assolute | Variazioni % | Note | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite | 7.518 | 7.903 | (385) | (4,9) | (28) | 22.328 |
| Ricavi delle prestazioni | 409.734 | 407.290 | 2.444 | 0,6 | (28) | 1.039.485 |
| **Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni** | **417.252** | **415.193** | **2.059** | **0,5** | **(28)** | **1.061.813** |
| Altri ricavi e proventi | 2.753 | 2.583 | 170 | 6,6 | (29) | 6.229 |
| **Totale ricavi** | **420.005** | **417.776** | **2.229** | **0,5** | | **1.068.042** |
| Costi per materiali | (20.257) | (21.574) | 1.317 | 6,1 | (29) | (56.516) |
| Costi per servizi esterni | (171.544) | (135.919) | (35.625) | (26,2) | (29) | (337.728) |
| Costo del lavoro | (42.679) | (42.113) | (566) | (1,3) | (29) | (85.213) |
| Stanziamenti rettificativi | (13.558) | (15.958) | 2.400 | 15,0 | (11) | (31.987) |
| Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri | (8.647) | (9.016) | 369 | 4,1 | (26) | (18.041) |
| Oneri diversi di gestione | (1.423) | (1.445) | 22 | 1,5 | (29) | (3.347) |
| **Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione** | **161.897** | **191.751** | **(29.854)** | **(15,6)** | | **535.210** |
| Ammortamenti e svalutazioni | (89.723) | (90.184) | 461 | 0,5 | (4-7) | (181.379) |
| Oneri netti di natura non ricorrente | (2.910) | (4.173) | 1.263 | 30,3 | (29) | (7.348) |
| Oneri netti di ristrutturazione | (1.542) | (2.040) | 498 | 24,4 | (29) | (2.659) |
| **Risultato operativo** | **67.722** | **95.354** | **(27.632)** | **(29,0)** | | **343.824** |
| Oneri finanziari | (127.760) | (150.123) | 22.363 | | (30) | (281.738) |
| Proventi finanziari | 23.546 | 23.568 | (22) | | (30) | 33.667 |
| Rettifiche di valore di partecipazioni | - | - | - | | | 447 |
| Utili (perdite) da cessione di partecipazioni | (16) | (136) | 120 | | | (432) |
| **Risultato prima delle imposte** | **(36.508)** | **(31.337)** | **(5.171)** | | | **95.768** |
| Imposte sul reddito del periodo | (4.161) | (14.790) | 10.629 | | (31) | (11.053) |
| **Risultato del periodo** | **(40.669)** | **(46.127)** | **5.458** | | | **84.715** |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 8.285.517.982 | 8.251.290.482 | | | | 8.267.065.482 |
| *- ordinarie* | *8.149.443.196* | *8.115.215.696* | | | | *8.130.990.696* |
| *- risparmio* | *136.074.786* | *136.074.786* | | | | *136.074.786* |
| Risultato per azione (in euro) | (0,00492) | (0,00560) | | | | 0,01029 |
| Risultato diluito per azione (in euro) | (0,00492) | (0,00560) | | | | 0,01028 |

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
→ **Conto economico 106**
→ **Rendiconto finanziario 107**
Movimenti di patrimonio netto 109
Principi contabili e note esplicative 110

# Rendiconto finanziario della Capogruppo del primo semestre 2006 (metodo indiretto)

| (migliaia di euro) | | 1° semestre 2006 | | 1° semestre 2005 | Variazioni | Esercizio 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Flusso monetario da attività d'esercizio** | | | | | | |
| Risultato del periodo | | (40.669) | | (46.127) | 5.458 | 84.715 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | 89.723 | | 90.184 | (461) | 181.379 |
| Oneri finanziari netti (*) | | 103.238 | | 125.922 | (22.684) | 247.073 |
| Costi per stock option | | 1.971 | | 3.227 | (1.256) | 6.454 |
| Imposte del periodo | | 4.161 | | 14.790 | (10.629) | 11.053 |
| (Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti | | 16 | | 200 | (184) | 502 |
| (Rivalutazioni) svalutazioni di attivi | | - | | - | - | (447) |
| Variazione del capitale circolante | | 80.658 | (**) | 82.685 | (2.027) | 9.484 |
| Altre variazioni | | 336 | | 1.889 | (1.553) | 2.248 |
| **Flusso monetario da attività d'esercizio** | **(A)** | **239.434** | | **272.770** | **(33.336)** | **542.461** |
| **Flusso monetario da attività d'investimento** | | | | | | |
| Investimenti in attività immateriali con vita utile definita | | (7.250) | | (4.976) | (2.274) | (21.224) |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari | | (2.768) | | (1.442) | (1.326) | (6.367) |
| Investimenti in partecipazioni ed altri investimenti | | (250) | | (16) | (234) | (18.377) |
| Realizzi per cessioni di attività non correnti | | 281 | | 148 | 133 | 26.758 |
| **Flusso monetario da attività d'investimento** | **(B)** | **(9.987)** | | **(6.286)** | **(3.701)** | **(19.210)** |
| **Flusso monetario da attività di finanziamento** | | | | | | |
| Accensione di finanziamenti non correnti | | 266.986 | | - | 266.986 | - |
| Rimborsi di finanziamenti non correnti | | (448.414) | | (220.364) | (228.050) | (230.364) |
| Accensione di finanziamenti correnti | | - | | 40.000 | (40.000) | 40.000 |
| Rimborsi di finanziamenti correnti | | - | | - | - | (40.000) |
| Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti | | (102.096) | | (124.199) | 22.103 | (228.533) |
| Pagamento di oneri capitalizzati su cartolarizzazione | | (1.525) | | (25.920) | 24.395 | (26.052) |
| Variazione altre attività e passività finanziarie | | (27.924) | | 680 | (28.604) | 6.666 |
| Aumenti di capitale per stock option | | 5.856 | | - | 5.856 | 5.576 |
| Dividendi pagati | | (21.768) | | - | (21.768) | - |
| **Flusso monetario da attività di finanziamento** | **(C)** | **(328.885)** | | **(329.803)** | **918** | **(472.707)** |
| **Flusso monetario del periodo** | **(A+B+C)** | **(99.438)** | | **(63.319)** | **(36.119)** | **50.544** |
| **Disponibilità liquide ad inizio periodo** | | **158.403** | | **107.859** | **50.544** | **107.859** |
| **Disponibilità liquide a fine periodo** | | **58.965** | | **44.540** | **14.425** | **158.403** |

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

(**) L'importo è al netto di € 1.146 migliaia di debiti non operativi contabilizzati in contropartita del patrimonio netto.

# Posizione finanziaria netta

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni | Note | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Indebitamento finanziario netto** | **3.514.573** | **3.613.486** | **(98.913)** | | **3.637.737** |
| Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare | (112.316) | (122.474) | 10.158 | (19) | (132.688) |
| Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura rischi sui tassi di interesse | (6.254) | 23.178 | (29.432) | (21) | 55.738 |
| **Indebitamento finanziario netto "contabile"** | **3.396.003** | **3.514.190** | **(118.187)** | | **3.560.787** |
| di cui: | | | | | |
| *- Passività finanziarie non correnti* | *3.360.097* | *3.526.626* | *(166.529)* | *(19)* | *3.611.912* |
| *- Passività finanziarie correnti* | *214.886* | *261.949* | *(47.063)* | *(22)* | *252.819* |
| *- Attività finanziarie non correnti (*)* | *(1.480)* | *(110.600)* | *109.120* | *(9)* | *(176.100)* |
| *- Attività finanziarie correnti* | *(118.535)* | *(5.382)* | *(113.153)* | *(13-14)* | *(83.304)* |
| *- Disponibilità liquide* | *(58.965)* | *(158.403)* | *99.438* | *(15)* | *(44.540)* |

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
→ **Movimenti di patrimonio netto 109**
Principi contabili e note esplicative 110

# Movimenti di patrimonio netto della Capogruppo dal 31.12.2005 al 30.06.2006

| (migliaia di euro) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Risultato del periodo | Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| **Al 31 dicembre 2005** | **248.012** | **441.893** | **204.967** | **84.715** | **979.587** |
| Variazioni del periodo | | | | | |
| - Destinazione risultato esercizio 2005 | | | 42.594 | (84.715) | **(42.121)** |
| - Esercizio stock option | 553 | 5.610 | (307) | | **5.856** |
| - Variazione della riserva per contratti di copertura del rischio sui tassi di interesse | | | 18.930 | | **18.930** |
| - Risultato del periodo | | | 1.203 | (40.669) | **(39.466)** |
| **Al 30 giugno 2006** | **248.565** | **447.503** | **267.387** | **(40.669)** | **922.786** |

# Movimenti di patrimonio netto della Capogruppo dal 31.12.2004 al 30.06.2005

| (migliaia di euro) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Risultato del periodo | Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| **Al 31 dicembre 2004** | **247.539** | **541.845** | **76.943** | **33.316** | **899.643** |
| Variazioni del periodo | | | | | |
| - Rettifica saldi di apertura IAS 39 | | | (23.632) | | (23.632) |
| - Destinazione risultato esercizio 2004 | | (106.299) | (11.698) | 117.997 | |
| - Destinazione risultato esercizio 2004 IAS/IFRS | | | 151.313 | (151.313) | |
| - Rilascio della riserva ammortamenti anticipati | | 1.551 | (1.551) | | |
| - Variazione della riserva per contratti di copertura del rischio sui tassi di interesse | | | (16.211) | | (16.211) |
| - Risultato del periodo | | | 3.227 | (46.127) | (42.900) |
| **Al 30 giugno 2005** | **247.539** | **437.097** | **178.391** | **(46.127)** | **816.900** |

# Principi contabili e note esplicative

## 1. Informazioni societarie

SEAT Pagine Gialle S.p.A. è una società per azioni quotata alla borsa valori di Milano. Opera nel mercato italiano della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi.
La Società, alla data di redazione della presente relazione, ha sede in Milano Via Grosio 10/4 e capitale sociale di € 248.586 migliaia.
Le principali attività di SEAT Pagine Gialle S.p.A. sono descritte nella "Relazione sulla gestione", precedentemente riportata.

## 2. Criteri di redazione

Il bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.L. 28 febbraio 2005, n° 38 applicando 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") e nel rispetto della normativa Consob in materia. In particolare, il bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo semestre 2006 è stato predisposto nel rispetto dello IAS 34 "Bilanci Intermedi". Come consentito da tale principio, il bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo semestre 2006 non include tutte le informazioni richieste in un bilancio annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. redatto per l'esercizio 2005.
SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal 1° gennaio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.
Il bilancio semestrale è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati di copertura e le attività finanziarie destinate alla vendita, iscritte al valore equo (fair value).
E' presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

### 2.1 Variazione di principi contabili

I principi contabili IAS/IFRS utilizzati sono omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2005.
Non sono stati applicati nuovi principi contabili nel corso del primo semestre 2006.

### 2.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili

La redazione del bilancio semestrale e delle relative note esplicative in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività iscritte e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime.
Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti e pratiche errore, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici a dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi.
Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## 3. Criteri di valutazione

Per una sintesi dei principi contabili adottati si rinvia alla corrispondente sezione del "Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2006", fatta eccezione per i criteri di valutazione relativi alle "Partecipazioni", illustrati nel seguito.

### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. Le differenze positive emergenti all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e le corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti, sono conglobate nel valore delle partecipazioni stesse che sono soggette almeno una volta l'anno a valutazione al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore. Dette quote di svalutazione sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di partecipazioni".
Qualora l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nel "fondo rischi ed oneri su partecipate" nel caso in cui la Società abbia l'obbligo di risponderne.
Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in euro ai cambi storici di acquisizione e di sottoscrizione.

## 4. Attività immateriali con vita utile indefinita

Ammontano a € 3.187.161 migliaia al 30 giugno 2006 e sono relative ai disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati.

## 5. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

Alla data di redazione della presente relazione non sono state individuate indicazioni di possibili perdite di valore. Conseguentemente non si è reso necessario anticipare i test di impairment previsti per la fine dell'esercizio in corso.

## 6. Attività immateriali con vita utile definita

| | 1° semestre 2006 | | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Customer Data Base | Software | Altre attività immateriali | Attività immateriali in sviluppo | Totale | Totale |
| *Costo* | *972.400* | *87.578* | *10.755* | *13.663* | *1.084.396* | *1.067.846* |
| *Ammortamenti cumulati* | *(391.662)* | *(69.644)* | *(7.308)* | | *(468.614)* | *(297.002)* |
| **Valore netto iniziale** | **580.738** | **17.934** | **3.447** | **13.663** | **615.782** | **770.844** |
| - Investimenti | | 2.346 | 252 | 4.652 | 7.250 | 4.976 |
| - Ammortamenti e svalutazioni | (81.033) | (5.488) | (859) | | (87.380) | (87.987) |
| - Altri movimenti | | 2.537 | | (2.537) | | |
| *Costo* | *972.400* | *92.461* | *11.007* | *15.778* | *1.091.646* | *1.072.392* |
| *Ammortamenti cumulati* | *(472.695)* | *(75.132)* | *(8.167)* | | *(555.994)* | *(384.559)* |
| **Valore netto finale** | **499.705** | **17.329** | **2.840** | **15.778** | **535.652** | **687.833** |

Le *attività immateriali in sviluppo*, di € 15.778 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 13.663 migliaia al 31 dicembre 2005), si riferiscono principalmente a progetti software in corso di realizzazione.

Gli *investimenti* del primo semestre 2006 di € 7.250 migliaia (€ 4.976 migliaia nel primo semestre 2005) sono in particolare relativi:
- allo sviluppo di nuovi software per prodotti on line;
- al proseguimento nel semestre dello sviluppo del progetto SEM (Sistema Editoriale Multimediale), di cui a fine 2005 era stato rilasciato il primo prototipo;
- al proseguimento nel semestre delle attività per la realizzazione del progetto SAP – from order to cash – finalizzato all'adozione della piattaforma SAP dal front-end alla fase finale di back-office.

## 7. Immobili, impianti e macchinari

| | 1° semestre 2006 | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Immobili | Impianti e macchinari | Altri beni materiali | Totale | Totale |
| *Costo* | *2.196* | *5.460* | *45.090* | *52.746* | *51.414* |
| *Fondo ammortamento* | *(907)* | *(4.164)* | *(36.811)* | *(41.882)* | *(41.405)* |
| **Valore netto iniziale** | **1.289** | **1.296** | **8.279** | **10.864** | **10.009** |
| - Acquisizioni/Capitalizzazioni | 7 | 2 | 2.759 | 2.768 | 1.442 |
| - Alienazioni | | (5) | (5) | (10) | (215) |
| - Ammortamenti e svalutazioni | (217) | (203) | (1.923) | (2.343) | (2.197) |
| - Altri movimenti | | 30 | (30) | | |
| *Costo* | *2.203* | *5.487* | *46.913* | *54.602* | *50.166* |
| *Fondo ammortamento* | *(1.124)* | *(4.367)* | *(37.833)* | *(43.323)* | *(41.127)* |
| **Valore netto finale** | **1.079** | **1.120** | **9.080** | **11.279** | **9.039** |

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 11.279 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 10.864 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 43.323 migliaia (€ 41.882 migliaia al 31 dicembre 2005).

Includono *altri beni materiali* per € 9.080 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 8.279 migliaia al 31 dicembre 2005), riferiti per € 8.385 migliaia a sistemi EDP.

Gli *investimenti* del periodo di € 2.768 migliaia (€ 1.442 migliaia al 30 giugno 2005) sono relativi principalmente all'acquisto di sistemi EDP, tra cui server ed altre apparecchiature informatiche.

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo degli immobili, impianti e macchinari è del 79%, invariato rispetto al 31 dicembre 2005.

La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate

| | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|
| Immobili | 3% | 3% |
| Impianti e macchinari | 10-25% | 10-25% |
| Altri beni | 10-25% | 10-25% |

Aliquote ridotte del 50% il primo anno di ammortamento, in funzione dell'effettivo utilizzo economico-tecnico dei beni.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## 8. Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate ammontano al 30 giugno 2006 a € 386.811 migliaia (€ 386.561 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così composte:
- € 386.602 migliaia per imprese controllate;
- € 209 migliaia per imprese collegate.

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

La voce presenta nel periodo un incremento di € 250 migliaia a seguito, nel mese di febbraio 2006, del ripianamento in Prontoseat s.r.l. delle perdite relative all'esercizio 2005.

## 9. Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 30 giugno 2006 a € 1.598 migliaia (€ 110.718 migliaia al 31 dicembre 2005) e includono:
- prestiti al personale dipendente per € 1.460 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- partecipazione del 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A. per € 110 migliaia.

Le altre attività finanziarie non correnti includevano al 31 dicembre 2005 il credito finanziario verso la controllata TDL Infomedia Ltd. riclassificato per € 108.038 migliaia tra le "altre attività finanziarie correnti" a seguito della ristrutturazione del contratto di finanziamento trasformato in linea di credito revolving.

## 10. Rimanenze

Sono così dettagliate

| (migliaia di euro) | Al 31.12.2005 | Variazioni del periodo | | | Al 30.06.2006 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Aumenti (Diminuzioni) | Accantonamenti (rilascio) al fondo svalutazione | Totale | |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 6.165 | 265 | | 265 | 6.430 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.756 | 1.318 | | 1.318 | 3.074 |
| Prodotti finiti | 477 | (406) | 78 | (328) | 149 |
| *- Prodotti finiti* | *607* | *(406)* | | *(406)* | *201* |
| *- Fondo svalutazione prodotti finiti* | *(130)* | | *78* | *78* | *(52)* |
| **Totale rimanenze** | **8.398** | **1.177** | **78** | **1.255** | **9.653** |

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

## 11. Crediti commerciali

Sono così dettagliati

| | 1° semestre 2006 | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Crediti verso clienti | Crediti commerciali verso imprese controllate | Fondo svalutazione crediti | Valore netto | Valore netto |
| **Valore iniziale** | **686.999** | **16.450** | **(114.969)** | **588.480** | **617.618** |
| Accantonamenti | | | (13.200) | (13.200) | (15.731) |
| Utilizzi | | | 14.883 | 14.883 | 18.453 |
| Altri movimenti | (38.515) | 11.039 | | (27.476) | (29.955) |
| **Valore finale** | **648.484** | **27.489** | **(113.286)** | **562.687** | **590.385** |
| *di cui oggetto di cartolarizzazione* | *249.753* | *12.264* | *(6.893)* | *255.124* | |

I crediti commerciali ammontano al 30 giugno 2006 a € 562.687 migliaia (al netto di un fondo svalutazione di € 113.286 migliaia) ed includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 159.937 migliaia al lordo di I.V.A..
Nel mese di giugno 2006, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha avviato un programma di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della legge 130 del 1999, della durata prevista di 5 anni. Per maggiori dettagli sull'operazione si rinvia a quanto illustrato nella "Relazione sulla gestione - sezione Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2006". I crediti cartolarizzati continuano ad essere iscritti nella voce "crediti commerciali" ai sensi dello IAS 39, in quanto SEAT Pagine Gialle S.p.A. ne conserva i rischi ed i benefici relativi ed ammontano al 30 giugno 2006 ad un valore di € 249.753 migliaia e di € 12.264 migliaia verso la controllata Telegate Italia S.r.l..
I *crediti commerciali verso imprese controllate*, di € 27.489 migliaia al 30 giugno 2006, includono per € 24.481 migliaia crediti verso Telegate Italia S.r.l. per la quota spettante sul traffico telefonico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®.
Il *fondo svalutazione crediti* di € 113.286 migliaia a fine periodo è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite.
Tutti i crediti commerciali hanno scadenza entro i 5 anni.

**Informativa connessa alle operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99 (comunicazione CONSOB n° 97003369)**
Si segnala che le cessioni di crediti alla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. avvenute nel semestre ammontano a € 355.531 migliaia (turnover). Gli incassi del periodo ammontano complessivamente a € 90.955 migliaia ed i crediti outstanding al 30 giugno 2006 a € 262.017 migliaia.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## 12. Altre attività (correnti e non correnti)

Sono così dettagliate

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Attività correnti | | | |
| *- Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* | *53.162* | *52.334* | *828* |
| *- Anticipi ed acconti a fornitori* | *9.958* | *5.165* | *4.793* |
| *- Crediti diversi verso imprese controllate* | *4.728* | *989* | *3.739* |
| *- Risconti attivi* | *1.076* | *1.697* | *(621)* |
| *- Altri crediti* | *1.595* | *1.873* | *(278)* |
| **Totale altre attività correnti** | **70.519** | **62.058** | **8.461** |
| **Totale altre attività non correnti** | **693** | **927** | **(234)** |

In particolare:
- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano al 30 giugno 2006 a € 53.162 migliaia e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 3.378 migliaia. Includono € 2.916 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi, classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata;
- gli *anticipi ed acconti a fornitori*, di € 9.958 migliaia al 30 giugno 2006 comprendono per € 9.079 migliaia gli anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A.;
- i *crediti diversi verso imprese controllate*, di € 4.728 migliaia al 30 giugno 2006 si riferiscono per € 2.783 migliaia a crediti verso Eurédit S.A. relativi ai dividendi 2005 deliberati e non ancora distribuiti alla fine del semestre e per € 1.356 migliaia ad anticipi di natura commerciale erogati alla controllata Cipi S.p.A..

Le altre attività non correnti, di € 693 migliaia al 30 giugno 2006, comprendono per € 583 migliaia crediti verso l'Erario a fronte di versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (legge n. 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche ed interpretazioni, rivalutato secondo i criteri di legge).

## 13. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti ammontano al 30 giugno 2006 a € 6.635 migliaia (€ 2.349 migliaia al 31 dicembre 2005) ed includono per € 6.254 migliaia il valore di mercato netto dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di interesse.

## 14. Attività finanziarie correnti verso imprese controllate

Le attività finanziarie correnti verso imprese controllate ammontano al 30 giugno 2006 a € 111.900 migliaia (€ 3.033 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono relative per € 108.366 migliaia ai crediti finanziari verso TDL Infomedia Ltd. e per € 3.534 migliaia di crediti finanziari derivanti dai rapporti di tesoreria, di cui € 2.197 migliaia verso Cipi S.p.A. e € 770 migliaia verso Prontoseat S.r.l..

## 15. Disponibilità liquide

Diminuiscono di € 99.438 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 e sono così composte

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|---|
| Depositi bancari | 57.648 | (*) | 156.392 | (98.744) |
| Depositi postali | 1.274 | | 1.995 | (721) |
| Cassa | 43 | | 16 | 27 |
| **Totale disponibilità liquide** | **58.965** | | **158.403** | **(99.438)** |

(*) di cui € 5.280 migliaia costituiti da crediti di conto corrente verso la società veicolo Meliadi Finance S.r.l..

## 16. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

| | Al 31.12.2005 | Variazioni del periodo | | | | Al 30.06.2006 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | | Deliberazioni Assembleari 27 aprile 2006 | Esercizio stock option | Altre rettifiche del periodo | Totale | |
| Capitale sociale | 248.012 | | 553 | | 553 | 248.565 |
| *- azioni ordinarie* | *243.930* | | *553* | | *553* | *244.483* |
| *- azioni risparmio* | *4.082* | | | | | *4.082* |
| Versamento in conto futuro aumento capitale | 307 | | (307) | | (307) | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 441.893 | | 5.610 | | 5.610 | 447.503 |
| Altre Riserve | | | | | | |
| *- Riserva legale* | *49.508* | *95* | | | *95* | *49.603* |
| *- Riserva contributi per la ricerca* | *80* | | | | | *80* |
| *- Riserva contributi conto capitale* | *32* | | | | | *32* |
| *- Utili portati a nuovo* | | *42.499* | *1.673* | *(768)* | *43.404* | *43.404* |
| *- Riserva per adozione IAS/IFRS* | *161.750* | | | | | *161.750* |
| *- Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse* | *(14.262)* | | | *18.930* | *18.930* | *4.668* |
| *- Riserva per stock option* | *7.552* | | *(1.673)* | *1.971* | *298* | *7.850* |
| Risultato del periodo | 84.715 | (84.715) | | (40.669) | (125.384) | (40.669) |
| **Totale patrimonio netto** | **979.587** | **(42.121)** | **5.856** | **(20.536)** | **(56.801)** | **922.786(*)** |

(*) di cui € 226.449 migliaia soggetti ad imposizione fiscale in caso di distribuzione.

### Capitale Sociale

Ammonta a € 248.565 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 248.012 migliaia al 31 dicembre 2005).
E' costituito da n. 8.149.443.196 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 cadauna. Aumenta nel corso del semestre di € 553 migliaia per effetto dell'emissione di n. 18.452.500 azioni ordinarie, del valore nominale di € 0,03, a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari del "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti".
Si segnala che alla data di redazione della presente relazione, il capitale sociale ammonta a € 248.586 migliaia a seguito dell'ulteriore emissione di n. 700.000 azioni ordinarie per effetto dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte di beneficiari del "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti".
Si evidenzia che, nell'ambito del capitale sociale, € 13.741 migliaia sono in sospensione di imposta. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

### Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 447.503 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 441.893 migliaia al 31 dicembre 2005). Si incrementa nel periodo di € 5.610 migliaia a seguito dell'emissioni di azioni ordinarie avvenute nel corso del semestre come sopra descritto.
Si ricorda che € 142.760 migliaia della Riserva sovrapprezzo azioni sono da considerarsi in sospensione di imposta per effetto del riallineamento operato nel 2005 tra il valore civilistico ed il valore fiscale del *Customer Data Base* ai sensi della L. n° 342/2000. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere alla sua distribuzione.

### Utili a nuovo

La riserva "Utili a nuovo" ammonta al 30 giugno 2006 a € 43.404 migliaia. Presenta nel semestre le seguenti variazioni:
- € 42.499 migliaia di utile residuo dell'esercizio 2005, così allocato dall'Assemblea degli Azionisti con delibera del 27 aprile 2006;
- € 1.673 migliaia di incremento per effetto dell'esercizio delle opzioni relative al "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti";
- € 768 migliaia di utilizzo a fronte dei costi connessi alla distribuzione del dividendo 2005 contabilizzati direttamente a patrimonio netto (IAS 32).

### Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse

La "Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse" presenta un saldo positivo di € 4.668 migliaia al 30 giugno 2006 in aumento di € 18.930 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (negativo per € 14.262 migliaia). La variazione riflette sostanzialmente il maggior valore netto di mercato dei contratti di copertura dei rischi sui tassi di interesse già in essere ad inizio esercizio.

### Riserva per stock option

La "Riserva per stock option" ammonta al 30 giugno 2006 a € 7.850 migliaia (€ 7.552 migliaia al 31 dicembre 2005). Si incrementa nel periodo per effetto dei seguenti movimenti:
- riduzione di € 1.673 migliaia per effetto delle opzioni esercitate nel periodo;
- incremento di € 1.971 migliaia per effetto della valutazione, in linea con le disposizioni contenute dell'IFRS 2, dei piani di stock option per i quali il periodo di maturazione non si è ancora concluso.

## 17. Dividendi distribuiti agli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a € 0,0050 per azione ordinaria e € 0,0101 per azione di risparmio, corrispondente ad un totale di € 42.121 migliaia.
Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 17 del "Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2006".

## 18. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati

| | | Al 30.06.2006 | Al 30.06.2005 |
|---|---|---|---|
| Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. | | 8.285.517.982 | 8.251.290.482 |
| *- ordinarie* | | *8.149.443.196* | *8.115.215.696* |
| *- risparmio* | | *136.074.786* | *136.074.786* |
| | | | |
| Valore nominale azione | € | 0,030 | 0,030 |
| | | | |
| Risultato del periodo SEAT Pagine Gialle S.p.A. | €/migliaia | (40.669) | (46.127) |
| Risultato per azione | € | (0,00492) | (0,00560) |
| Risultato diluito per azione | € | (0,00492) | (0,00560) |

Non si rilevano differenze apprezzabili tra il risultato per azione ed il risultato diluito per azione, in quanto l'effetto delle opzioni in circolazione è minimo.

## 19. Prestiti e finanziamenti

Sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| *Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)* | *2.009.539* | *2.349.100* | *(339.561)* |
| *meno oneri di accensione e di rifinanziamento* | *(66.539)* | *(75.371)* | *8.832* |
| Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto) | 1.943.000 | 2.273.729 | (330.729) |
| *Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)* | *1.300.000* | *1.300.000* | |
| *meno oneri di accensione del finanziamento* | *(44.277)* | *(47.103)* | *2.826* |
| Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto) | 1.255.723 | 1.252.897 | 2.826 |
| *Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore lordo)* | *162.874* | | *162.874* |
| *meno oneri per operazione di cartolarizzazione* | *(1.500)* | | *(1.500)* |
| Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore netto) | 161.374 | | 161.374 |
| **Totale debiti finanziari non correnti** | **3.360.097** | **3.526.626** | **(327.903)** |
| **Quota corrente debiti finanziari non correnti** | **155.661** | **171.000** | **(15.339)** |

- I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch*, di € 1.943.000 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 2.273.729 migliaia al 31 dicembre 2005), sono esposti al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 66.539 migliaia (€ 75.371 migliaia al 31 dicembre 2005);
- i *debiti verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.255.723 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 1.252.897 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposti al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 44.277 migliaia (€ 47.103 migliaia al 31 dicembre 2005);
- i *debiti verso Meliadi Finance S.r.l.*, di € 161.374 migliaia al 30 giugno 2006, sono esposti al netto degli oneri sostenuti per l'organizzazione dell'operazione di cartolarizzazione ancora da ammortizzare di € 1.500 migliaia.
  Rappresentano il saldo netto a fine periodo tra il valore totale dei crediti ceduti (€ 355.531 migliaia), l'ammontare già incassato al 30 giugno 2006 (€ 90.955 migliaia), il prezzo differito e quanto pagato al veicolo a titolo di sconto.

Per una descrizione più dettagliata dei finanziamenti in essere al 30 giugno 2006 si rinvia a quanto descritto nella "Relazione sulla gestione".

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## 20. Garanzie prestate, impegni e diritti contrattuali rilevanti

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.

Si segnala, inoltre, che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario emesso da Lighthouse International Company S.A..

La tabella seguente illustra, in sintesi, il piano di rimborso dei finanziamenti in essere a fine periodo

| | Scadenza entro | | | | | | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 30.06.2007 | 30.06.2008 | 30.06.2009 | 30.06.2010 | 30.06.2011 | oltre | |
| The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch | 155.661 | 160.895 | 191.365 | 225.504 | 238.480 | 1.193.295 | 2.165.200 |
| Lighthouse International Company S.A. | | | | | | 1.300.000 | 1.300.000 |
| Meliadi Finance S.r.l. | | | | | 162.874 (*) | | 162.874 |
| **Totale debiti finanziari (valore lordo)** | **155.661** | **160.895** | **191.365** | **225.504** | **401.354** | **2.493.295** | **3.628.074** |

(*) I debiti verso Meliadi Finance S.r.l. sono considerati a lungo termine in quanto sorti nell'ambito di un programma di cartolarizzazione avviato nel mese di giugno 2006 e della durata prevista di 5 anni.

## 21. Informazioni sui rischi finanziari

SEAT Pagine Gialle S.p.A. è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:
- rischi di mercato, principalmente relativi ai tassi di interesse e di cambio;
- rischio di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti.

Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 21 del "Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2006".

## 22. Debiti finanziari correnti

Ammontano al 30 giugno 2006 a € 214.886 migliaia e sono così costituiti

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Quota corrente dei debiti finanziari non correnti verso | | | |
| The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch | 155.661 | 171.000 | (15.339) |
| Debiti verso Azionisti per dividendi | 20.783 | | 20.783 |
| Debiti finanziari verso imprese controllate | 20.423 | 47.989 | (27.566) |
| Debiti finanziari verso imprese collegate | 17.375 | 17.375 | |
| Passività nette relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse | | 24.558 | (24.558) |
| Altri debiti finanziari a breve | 644 | 1.027 | (383) |
| **Totale debiti finanziari correnti** | **214.886** | **261.949** | **(47.063)** |

- I *debiti verso Azionisti per dividendi*, di € 20.783 migliaia al 30 giugno 2006, sono relativi ai dividendi deliberati e non ancora riscossi a fine periodo;
- i *debiti finanziari verso imprese controllate*, di € 20.423 migliaia al 30 giugno 2006 includono debiti finanziari verso Telegate A.G. per € 10.259 migliaia e debiti finanziari derivanti dai rapporti di tesoreria verso Telegate Holding GmbH per € 8.172 migliaia. Tali debiti finanziari sono regolati a tassi di mercato;
- i *debiti finanziari verso imprese collegate*, di € 17.375 migliaia al 30 giugno 2006, sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A..

## 23. Fondi non correnti relativi al personale

Sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 Trattamento di fine rapporto | Fondo a contribuzione definita | Fondo indennità trattamento di fine mandato | Totale | 1° semestre 2005 Totale |
|---|---|---|---|---|---|
| **Valore iniziale** | **28.713** | | **580** | **29.293** | **28.717** |
| Stanziamenti | 1.150 | 444 | 297 | 1.891 | 1.786 |
| Utilizzi/erogazioni | | (447) | (725) | (1.172) | (1.830) |
| Perdite (utili) attuariali | 558 | | | 558 | 576 |
| Rilascio per eccedenza | (2.701) | | | (2.701) | |
| Altri movimenti | 23 | 3 | 298 | 324 | (42) |
| **Valore finale** | **27.743** | | **450** | **28.193** | **29.207** |

Il *fondo trattamento di fine rapporto*, di € 27.743 migliaia al 30 giugno 2006, è stato valutato (in quanto considerato un fondo a benefici definiti) secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.

## 24. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 30 giugno 2006 sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

| Beneficiari | Data di assegnazione | Numero di opzioni assegnate | Numero di opzioni estinte | Fine del periodo di maturazione | Prezzo di esercizio (euro) | Numero di opzioni esercitate | Numero di opzioni esercitabili/ assegnate al 30.06.2006 | Valore equo (migliaia di euro) | *di cui di competenza 1° semestre 2006* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Piano 2004** | | | | | | | | | |
| Dipendenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 07-06-2004 | 59.265.000 | (850.000) | 30-09-2005 | 0,3341 | (31.277.500) | 27.137.500 | 5.590 | |
| Amministratore Delegato | 25-11-2004 | 5.000.000 | | 30-09-2005 | 0,3341 | | 5.000.000 | 400 | |
| **Piano 2005** | | | | | | | | | |
| Dipendenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 08-04-2005 | 62.500.000 | (1.900.000) | 30-09-2006 | 0,3221 | | 60.600.000 | 5.215 | *1.695* |
| Dipendenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 04-11-2005 | 1.600.000 | | 30-09-2006 | 0,3915 | | 1.600.000 | 200 | *109* |
| Amministratore Delegato | 08-04-2005 | 5.000.000 | | 30-09-2006 | 0,3221 | | 5.000.000 | 498 | *167* |
| **Totale** | | **133.365.000** | **(2.750.000)** | | | **(31.277.500)** | **99.337.500** | **11.903** | ***1.971*** |

Gli oneri per stock option di € 1.971 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 3.227 migliaia nel primo semestre 2005) sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## 25. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti di € 20.944 migliaia al 30 giugno 2006 sono esclusivamente costituite dal *fondo indennità agenti di commercio,* che presenta nel periodo la seguente movimentazione

| (migliaia di euro) | 1° semestre 2006 | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|
| **Valore iniziale** | **19.465** | **17.861** |
| Stanziamenti | 1.870 | 2.056 |
| Utilizzi | (878) | (956) |
| Perdite (utili) da attualizzazione | 487 | 236 |
| **Valore finale** | **20.944** | **19.197** |

Il *fondo indennità agenti di commercio* si incrementa nel semestre di € 1.479 migliaia. Rappresenta il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa.
Il saldo del fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri, è stato attualizzato utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento, dovuto al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato, è stato rilevato come onere finanziario (€ 487 migliaia).

## 26. Fondi per rischi ed oneri correnti

Sono così dettagliati

| | 1° semestre 2006 | | | | 1° semestre 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | Fondo per rischi commerciali | Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi | Fondo di ristrutturazione aziendale | Totale | Totale |
| **Valore iniziale** | **16.144** | **16.183** | **3.317** | **35.644** | **40.535** |
| Stanziamenti | 8.682 | 228 | | 8.910 | 10.472 |
| Utilizzi | (9.006) | (2.294) | (2.411) | (13.711) | (14.398) |
| Rilascio a conto economico per eccedenza | | (263) | | (263) | (1.356) |
| **Valore finale** | **15.820** | **13.854** | **906** | **30.580** | **35.253** |

In particolare:
- il *fondo per rischi commerciali*, di € 15.820 migliaia al 30 giugno 2006, è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari;
- i *fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi*, di € 13.854 migliaia al 30 giugno 2006, include € 7.202 migliaia a fronte di vertenze legali in corso e € 5.727 migliaia a fronte di cause con agenti e dipendenti;
- il *fondo di ristrutturazione aziendale*, di € 906 migliaia al 30 giugno 2006, è stato utilizzato nel periodo per € 2.411 migliaia per far fronte ai costi sostenuti nell'ambito delle ultime fasi del piano di ridimensionamento e riorganizzazione dell'organico, attuato nel corso degli ultimi due esercizi.

## 27. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

| (migliaia di euro) | Al 30.06.2006 | Al 31.12.2005 | Variazioni |
|---|---|---|---|
| Debiti verso fornitori | 113.950 | 131.747 | (17.797) |
| Debiti verso agenti | 52.619 | 63.330 | (10.711) |
| Debiti commerciali verso imprese controllate | 14.392 | 8.404 | 5.988 |
| Debiti verso personale dipendente | 14.271 | 17.285 | (3.014) |
| Debiti verso istituti previdenziali | 9.546 | 9.215 | 331 |
| Debiti verso consiglieri e sindaci | 1.475 | 1.662 | (187) |
| **Totale debiti commerciali** | **206.253** | **231.643** | **(25.390)** |
| Debiti per prestazioni da eseguire | 187.607 | 91.885 | 95.722 |
| Anticipi da clienti | 4.365 | 3.752 | 613 |
| Altre passività correnti | 1.331 | 1.403 | (72) |
| **Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti** | **193.303** | **97.040** | **96.263** |

Tutti i *debiti commerciali* hanno scadenza entro i 12 mesi.
I *debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti* con scadenza oltre 12 mesi ammontano a € 218 migliaia.

In particolare:
- i *debiti verso agenti* di € 52.619 migliaia al 30 giugno 2006, sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" di € 53.162 migliaia al 30 giugno 2006;
- i *debiti per prestazioni da eseguire*, di € 187.607 migliaia al 30 giugno 2006 si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 46.626 migliaia già incassate da clienti.

## 28. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2006 raggiungono € 417.252 migliaia in lieve crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 415.193 migliaia). In particolare:
- i ricavi "*carta*" ammontano a € 314.776 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 332.380 migliaia nel primo semestre 2005);
- i ricavi "*on line*" ammontano a € 43.319 migliaia nel semestre 2006, in crescita del 5,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- i ricavi "*voice*" aumentano nel semestre del 57% a € 42.538 migliaia (€ 27.097 migliaia nel primo semestre 2005), grazie al buon andamento del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ed al lancio del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

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

## 29. Altri ricavi e costi operativi

### 29.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 2.753 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 2.583 migliaia nel primo semestre 2005) e si riferiscono per € 2.530 migliaia a recuperi di costi.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## 29.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano nel primo semestre 2006 a € 20.257 migliaia, in diminuzione di € 1.317 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, in particolare:

- i *consumi di carta* di € 17.313 migliaia nel primo semestre 2006 diminuiscono di € 122 migliaia per effetto della riduzione dei volumi in termini di segnature. Nel primo semestre 2006 sono state utilizzate 25.798 tonnellate di carta (25.941 tonnellate nel primo semestre 2005) e 6,3 milioni di fogli (4,9 milioni nel primo semestre 2005). L'incremento di fogli è dovuto all'utilizzo di un formato ridotto, che a parità di volumi comporta un incremento del numero di fogli;
- l'*acquisto di merci e prodotti per la rivendita*, di € 3.446 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 4.376 migliaia nel primo semestre 2005) si riferiscono all'acquisto di oggettistica personalizzata impiegata nell'ambito dell'attività di merchandising.

## 29.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano nel primo semestre 2006 a € 171.544 migliaia, in crescita rispetto al primo semestre 2005 di € 35.625 migliaia per la maggior parte ascrivibili ai costi relativi al lancio e all'operatività del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e ai costi sostenuti per il rafforzamento della rete di vendita. In particolare sono state sostenute maggiori *spese pubblicitarie* (+€ 12.404 migliaia) per il lancio del nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e a supporto del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® per effetto del più alto livello di competitività derivante dalla recente liberalizzazione del mercato. I costi per *prestazioni di call center* si incrementano nel semestre per € 4.401 migliaia, in conseguenza dell'aumento delle chiamate gestite. I *costi provvigionali ed altri costi agenti* sono aumentati di € 6.821 migliaia rispetto al primo semestre 2005, per la scelta di incentivare, in misura superiore rispetto al precedente esercizio, la forza vendita attraverso maggiori premi di vendita, tramite la convention organizzata in Marocco nel mese di aprile 2006 e con maggiori spese in *formazione*. I *costi per legali* e *recupero crediti* registrano un incremento di € 2.806 migliaia nel primo semestre 2006, riflettendo la crescente attenzione della Società al processo di gestione e recupero crediti. Tali costi hanno permesso di aumentare del 25,3% gli incassi dei crediti a rischio, riducendo l'incidenza di questi ultimi sul totale crediti del 4,5% rispetto al dicembre 2005.

## 29.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro, di € 42.679 migliaia nel primo semestre 2006, è sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2005 (€ 42.113 migliaia).

La forza lavoro al 30 giugno 2006, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.435 unità (1.331 unità al 31 dicembre 2005), mentre la forza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.325 unità (1.279 unità nel primo semestre 2005).

## 29.5 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione di € 1.423 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 1.445 migliaia nel primo semestre 2005) includono per € 489 migliaia imposte indirette e tasse e per € 267 migliaia spese di rappresentanza.

## 29.6 Oneri netti di natura non ricorrente

Ammontano nel primo semestre 2006 a € 2.910 migliaia. Si riferiscono per € 1.971 migliaia agli oneri sostenuti a fronte del piano di stock option 2005 (così come descritto nella nota 23 del "Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2006") e per € 939 migliaia riferiti principalmente ad oneri sostenuti nell'ambito di vertenze legali legate al tema della concorrenza.

## 29.7 Oneri netti di ristrutturazione

Gli oneri netti di ristrutturazione di € 1.542 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 2.040 migliaia nel primo semestre 2005) si riferiscono ai costi sostenuti nell'ambito del processo di riorganizzazione dell'Area Commerciale.

## 30. Proventi ed oneri finanziari

### 30.1 Oneri finanziari

Ammontano nel primo semestre 2006 a € 127.760 migliaia (€ 150.123 migliaia nel primo semestre 2005). Si riferiscono per € 68.030 migliaia al finanziamento "Senior Credit Agreement" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e per € 54.951 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse Internationl Company S.A..

Per una descrizione più dettagliata si rinvia alla voce 31.1 Oneri finanziari del "Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2006".

### 30.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a € 23.546 migliaia nel primo semestre 2006 (€ 23.568 migliaia nel primo semestre 2005) e si riferiscono:

- per € 17.398 migliaia a *dividendi da società controllate*, riconosciuti da TDL Infomedia Ltd. per € 9.438 migliaia, da Consodata S.p.A. per € 2.936 migliaia, da Eurédit S.A. per € 2.783 migliaia e da Telegate A.G. per € 2.241 migliaia;
- per € 2.484 migliaia a *proventi da altre attività finanziarie non correnti*, di cui € 2.465 migliaia relativi agli interessi attivi sul finanziamento concesso a tassi di mercato alla controllata TDL Infomedia Ltd.;
- per € 2.811 migliaia ad *altri proventi finanziari* relativi principalmente agli interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario (€ 1.346 migliaia) e dai rapporti di conto corrente e finanziamenti a breve termine nei confronti di società controllate (€ 1.280 migliaia);
- per € 853 migliaia ai *proventi di cambio* contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina e parzialmente controbilanciati dagli oneri di cambio.

## 31. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito per il primo semestre 2006 sono così dettagliate

| | 1° semestre | 1° semestre | Variazioni | |
|---|---|---|---|---|
| **(migliaia di euro)** | **2006** | **2005** | **Assolute** | **%** |
| Imposte correnti sul reddito | 2.635 | 2.408 | 227 | 9,4 |
| Imposte anticipate sul reddito | (40) | (7.880) | 7.840 | 99,5 |
| Imposte differite passive sul reddito | 1.564 | 20.262 | (18.698) | (92,3) |
| Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti | 2 | | 2 | n.s. |
| **Totale imposte sul reddito** | **4.161** | **14.790** | **(10.629)** | **(71,9)** |

In linea con le disposizioni contenute nello IAS 34, sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte del periodo le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio.

### Attività nette per imposte anticipate

Le attività nette per imposte anticipate ammontano a € 70.140 migliaia al 30 giugno 2006 (€ 80.743 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposte al netto di imposte differite passive di € 78.695 migliaia (€ 74.946 migliaia al 31 dicembre 2005).

Si decrementano nel semestre per effetto in particolare: *i*) delle minori imposte anticipate nette contabilizzate direttamente a patrimonio netto (€ 8.945 migliaia), *ii*) delle imposte differite passive nette sul reddito di competenza del periodo (€ 1.524 migliaia).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## 32. 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 successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul bilancio relativo al primo semestre 2006 di SEAT Pagine Gialle S.p.A..
Le operazioni poste in essere dalla Società con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione, sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

| (migliaia di euro) | Verso imprese controllate e collegate | Natura dell'operazione |
|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 29.617 | riguardano per € 27.632 migliaia i ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e per € 1.896 migliaia le royalties riconosciute da Eurédit S.A. sul prodotto Europages. |
| Altri ricavi e proventi | 304 | sono relativi per € 229 migliaia a recuperi di costo per affitti e spese condominiali nei confronti di Prontoseat S.r.l.. |
| Costi per materiali e servizi esterni | 21.887 | riguardano per € 11.196 migliaia costi per prestazioni di call center sostenuti nei confronti di Telegate Italia S.r.l.. Includono, inoltre, € 5.716 migliaia di costi per la commercializzazione di servizi di direct marketing sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A. e € 3.440 migliaia di costi per materiale e premi per la forza vendita acquistati da Cipi S.p.A.. |
| Costo del lavoro | 130 | riguardano i costi sostenuti per personale distaccato. |
| Oneri diversi di gestione | 83 | riguardano costi sostenuti per l'acquisto di beni e servizi di rappresentanza da Cipi S.p.A.. |
| Proventi finanziari | 21.143 | sono relativi a dividendi riconosciuti da TDL Infomedia Ltd. (€ 9.438 migliaia), Consodata S.p.A. (€ 2.936 migliaia), Eurédit S.A. (€ 2.783 migliaia), Telegate A.G. (€ 2.241 migliaia), agli interessi attivi sul finanziamento a lungo temine erogato a TDL Infomedia Ltd. rinegoziato come revolving all'inizio del mese di maggio (€ 2.465 migliaia), ai rapporti di conto corrente e finaziamento a breve termine, di cui € 1.249 migliaia verso TDL Infomedia Ltd.. |
| Oneri finanziari | 56.008 | sono relativi per € 54.951 migliaia agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A., per € 701 migliaia agli interessi passivi su depositi a breve termine e di conto corrente (di cui € 607 migliaia verso Telegate A.G..) e per € 356 migliaia agli interessi passivi ed oneri sul debito non corrente verso Meliadi Finance S.r.l.. |
| Imposte sul reddito | 426 | rappresentano le imposte nette sul reddito di competenza delle società controllate, che hanno aderito al consolidato fiscale. |
| Altre attività finanziarie non correnti | 20 | rappresentano anticipi versati a Meliadi Finance S.r.l. a fronte di costi connessi all'operazione di cartolarizzazione. |
| Attività finanziarie correnti | 111.900 | sono costituite per € 108.366 migliaia dal finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd.; per € 2.967 migliaia dai crediti di conto corrente verso società controllate (di cui € 2.197 migliaia verso Cipi S.p.A. e € 770 migliaia verso Prontoseat S.r.l.) e per € 567 migliaia da crediti finanziari verso Meliadi Finance S.r.l.. |
| Crediti commerciali | 27.489 | sono relativi per € 24.481 migliaia a crediti verso Telegate Italia S.r.l., per € 1.900 migliaia a crediti verso Eurédit S.A. e per € 969 migliaia a crediti verso TDL Infomedia Ltd.. |
| Altre attività correnti | 4.728 | sono relativi per € 2.783 migliaia al credito derivante dal dividendo deliberato ma non ancora pagato da Eurédit S.A. e per € 1.356 migliaia agli anticipi erogati a Cipi S.p.A.. |
| Depositi bancari | 5.280 | sono relativi a crediti di conto corrente verso Meliadi Finance S.r.l.. |
| Debiti finanziari non correnti | 1.417.097 | sono relativi per € 1.255.723 migliaia al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. di € 1.300.000 migliaia esposto al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare a fine periodo di € 44.277 migliaia e per € 161.374 migliaia ai debiti verso Meliadi Finance S.r.l., al netto degli oneri di cartolarizzazione ancora da ammortizzare a fine periodo di € 1.500 migliaia. |
| Debiti finanziari correnti | 37.798 | sono relativi per € 17.375 migliaia a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza, per € 10.259 migliaia a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità, per € 10.164 migliaia a debiti di conto corrente, di cui € 8.172 migliaia verso Telegate GmbH. |
| Debiti commerciali | 14.392 | sono relativi a debiti operativi per prestazioni di servizi rese dalle controllate. Includono, in particolare, € 5.726 migliaia verso Telegate Italia S.r.l., € 5.576 migliaia verso Eurédit S.A., € 2.255 migliaia verso Consodata S.p.A.. |
| Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti | 193 | rappresentano il debito verso le società controllate per l'acconto IRES versato a seguito dell'adesione al consolidato fiscale (€ 149 migliaia verso Cipi S.p.A.). |
| Investimenti | 283 | sono relativi all'acquisto di immobilizzazioni in corso da Consodata S.p.A.. |

## Prospetti allegati

### Prospetto 1

## Partecipazioni in imprese controllate e collegate

| (migliaia di euro) | Al 31.12.2005 Costo | Fondo svalutazione | Valore netto | Variazioni del periodo Versamenti per ripianamento perdite | Al 30.06.2006 Costo | Fondo svalutazione | Valore Netto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Imprese controllate** | **488.867** | **(102.515)** | **386.352** | **250** | **489.117** | **(102.515)** | **386.602** |
| CIPI S.p.A. | 8.328 | | 8.328 | | 8.328 | | 8.328 |
| CONSODATA GROUP Ltd. | 21.515 | (21.257) | 258 | | 21.515 | (21.257) | 258 |
| CONSODATA S.p.A. | 23.000 | (45) | 22.955 | | 23.000 | (45) | 22.955 |
| EUREDIT S.A. | 38.039 | | 38.039 | | 38.039 | | 38.039 |
| PRONTOSEAT S.r.l. | 431 | (269) | 162 | 250 | 681 | (269) | 412 |
| SEAT CORPORATE UNIVERITY S.c.a.r.l. | 10 | | 10 | | 10 | | 10 |
| TDL INFOMEDIA Ltd. | 271.571 | (80.944) | 190.627 | | 271.571 | (80.944) | 190.627 |
| TELEGATE A.G. | 21.563 | | 21.563 | | 21.563 | | 21.563 |
| TELEGATE GmbH | 104.410 | | 104.410 | | 104.410 | | 104.410 |
| | | | | | | | |
| **Imprese collegate** | **209** | | **209** | | **209** | | **209** |
| LIGHTHOUSE INTERNATIONAL CO. S.A. | 209 | | 209 | | 209 | | 209 |
| | | | | | | | |
| **Totale partecipazioni** | **489.076** | **(102.515)** | **386.561** | **250** | **489.326** | **(102.515)** | **386.811** |

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 12
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 66
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 104**
Altre informazioni 130
Stato patrimoniale 104
Conto economico 106
Rendiconto finanziario 107
Movimenti di patrimonio netto 109
→ **Principi contabili e note esplicative 110**

## Prospetto 2

# Elenco delle partecipazioni rilevanti

Ex. Art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.
(Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).
N.B.: tutte le partecipazioni sono detenute a titolo di proprietà.

| Denominazione | Sede | Capitale | | Posseduta da | % di possesso |
|---|---|---|---|---|---|
| CIPI S.p.A. | Milano | Euro | 1.200.000 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 51 |
| CONSODATA S.p.A. | Roma | Euro | 2.446.330 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100 |
| CONSODATA GROUP Ltd. in liquidazione | Londra (Gran Bretagna) | Sterline | 25.146.140 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100 |
| EUREDIT S.A. | Parigi (Francia) | Euro | 2.800.000 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 93,562 |
| LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A. | Lussemburgo | Euro | 31.000 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 25 |
| PRONTOSEAT S.r.l. | Torino | Euro | 10.500 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100 |
| SEAT CORPORATE UNIVERSITY S.c.a.r.l. | Torino | Euro | 10.000 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 95 |
| TELEGATE HOLDING GmbH | Monaco (Germania) | Euro | 26.100 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100 |
| TELEGATE A.G. | Monaco (Germania) | Euro | 20.987.045 | Telegate Holding GmbH | 61,85 |
| | | | | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 16,43 |
| 11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U. | Madrid (Spagna) | Euro | 222.000 | Telegate A.G. | 100 |
| 11880 TELEGATE GmbH | Vienna (Austria) | Euro | 35.000 | Telegate A.G. | 100 |
| DATAGATE GmbH | Monaco (Germania) | Euro | 60.000 | Telegate A.G. | 100 |
| 11880.COM GmbH | Monaco (Germania) | Euro | 25.000 | Datagate GmbH | 100 |
| MOBILSAFE A.G . | Monaco (Germania) | Euro | 150.000 | Datagate GmbH | 100 |
| TELEGATE AKADEMIE GmbH | Rostock (Germania) | Euro | 25.000 | Telegate A.G. | 100 |
| TELEGATE FRANCE Sarl | Parigi (Francia) | Euro | 1 | Telegate A.G. | 100 |
| LE 118000 SAS | Parigi (Francia) | Euro | 87.000 | Telegate France Sarl | 100 |
| TELEGATE ITALIA S.r.l. | Torino | Euro | 129.000 | Telegate A.G. | 100 |
| UNO UNO OCHO CINCO CERO GUIAS S.L. | Madrid (Spagna) | Euro | 3.100 | Telegate A.G. | 100 |
| 1818 AUSKUNFT A.G. | Zurigo (Svizzera) | Franchi Svizzeri | 200.000 | Telegate A.G. | 100 |
| TELEGATE AUSKUNFTDIENSTE GmbH | Monaco (Germania) | Euro | 25.000 | Telegate AG | 100 |
| TDL INFOMEDIA Ltd. | Hampshire (Gran Bretagna) | Sterline | 139.524,78 | SEAT Pagine Gialle S.p.A. | 100 |
| INDIRECT S.P.R.L. in liquidazione | Bruxelles (Belgio) | Franchi Belgi | 6.000.000 | TDL Infomedia Ltd. | 27 |
| TDL BELGIUM S.A. in liquidazione | Bruxelles (Belgio) | Franchi Belgi | 750.087.200 | TDL Infomedia Ltd. | 49,6 |
| THOMSON DIRECTORIES Ltd. | Hampshire (Gran Bretagna) | Sterline | 1.340.000 | TDL Infomedia Ltd. | 100 |
| THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd. | Hampshire (Gran Bretagna) | Sterline | 2 | Thomson Directories Ltd. | 100 |
| MOBILE COMMERCE Ltd. | Cirencester (Gran Bretagna) | Sterline | 497 | TDL Infomedia Ltd. | 10 |

[TELEFONO] [INTERNET] [...] [CARTA]

# Presenti nel mondo per ridurre le distanze

Valorizziamo creatività e contatto sociale sul territorio

ERNST & YOUNG

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

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

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

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio separato intermedio e del bilancio consolidato intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti di movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziariari (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. (società capogruppo) e del Gruppo SEAT inclusi nella relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2006 della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

   Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostre relazioni emesse rispettivamente in data 11 aprile 2006 ed in data 12 settembre 2005.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

ERNST & YOUNG

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

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

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 11 settembre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Mario Lamprati
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

**Per contatti con SEAT Pagine Gialle S.p.A.**

Investor Relations
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.27.22
E-mail: investor.relations@seat.it
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, 10/4 – 20151 Milano
Sede secondaria: Via Saffi, 18 – 10138 Torino
Capitale sociale: euro 248.565.539,46 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 ottobre 2006