



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	3
		Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	4
		Informazioni per gli Azionisti	5
		Macrostruttura societaria del Gruppo	7
Relazione sulla gestione	↑	Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
		Conto economico consolidato riclassificato	22
		Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	23
		Rendiconto finanziario consolidato	24
		Free cash flow operativo consolidato	25
		Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
		Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2006	30
		Evoluzione della gestione	31
		Rapporti con parti correlate	32
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	34
		Directories Italia	36
		Directories UK	40
		Directory Assistance	42
		Altre Attività	45
		Vertenze legali in corso	48

➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate al 9 novembre 2006)

Consiglio di Amministrazione ↑	Presidente	Enrico Giliberti
	Amministratore Delegato Consiglieri	Luca Majocchi Lino Benassi (I) Antonio Belloni (II) Dario Cossutta Carmine Di Palo (II) Gian Maria Gros Pietro (I) Luigi Lanari Marco Lucchini Michele Marini Pietro Masera Marco Reboa (I) Nicola Volpi
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Marco Beatrice
Comitato Compensi ↑	Presidente	Gian Maria Gros Pietro Antonio Belloni Dario Cossutta
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.

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

(II) Cooptati dal Consiglio di Amministrazione il 10 ottobre 2006 in sostituzione di Stefano Mazzotti e Stefano Quadrio Curzio, dimissionari.

➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo

- RICAVI consolidati in crescita a 988,1 milioni (+3,4% rispetto ai primi 9 mesi del 2005) grazie al lancio dei nuovi prodotti e servizi;
- EBITDA consolidato a 373,5 milioni, in calo di circa 47,6 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2005 in conseguenza dei costi sostenuti nel primo semestre dell'anno per l'innovazione e, in particolare, per il lancio dei nuovi servizi di assistenza telefonica in Francia e in Italia, con un aumento dei costi pubblicitari per circa 39 milioni rispetto ai primi 9 mesi del 2005;
- RISULTATO NETTO positivo per 12,5 milioni, che beneficia di minori oneri finanziari rispetto al 2005, grazie al minore indebitamento e al calo del costo del debito, sceso nei primi nove mesi del 2006 al 5,95% rispetto al 6,33% dello stesso periodo del 2005, nonostante l'aumento avvenuto nei tassi di mercato;
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a 3.533,4 milioni, in calo di 101,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 dopo la distribuzione di dividendi per 45,3 milioni.

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Esercizio 2005
Dati economico-patrimoniali					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	414.470	400.216	988.061	956.011	1.424.611
Margine operativo lordo (MOL)	231.541	221.199	414.982	465.534	690.733
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	218.516	207.684	373.509	421.134	626.560
Risultato operativo (EBIT)	164.155	156.336	217.936	266.696	420.194
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	103.081	99.643	32.887	73.415	163.869
Risultato netto	81.870	71.500	12.526	24.966	131.905
Free cash flow operativo (FCF) ⁽¹⁾	121.671	140.648	358.197	442.845	601.515
Investimenti industriali	10.943	10.730	28.058	27.328	46.037
Capitale investito netto			4.420.756	4.515.300	4.534.995
<i>di cui goodwill e customer data base</i>			4.036.313	4.197.699	4.154.998
<i>di cui capitale circolante netto operativo</i>			271.447	249.538	285.598
Patrimonio netto di Gruppo			974.596	852.418	980.093
Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾			3.533.370	3.731.080	3.634.581
Indici reddituali					
EBITDA/Ricavi	52,7%	51,9%	37,8%	44,1%	44,0%
Risultato operativo/Ricavi	39,6%	39,1%	22,1%	27,9%	29,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	3,7%	3,5%	4,9%	5,9%	9,3%
Risultato netto/Patrimonio netto di Gruppo	8,4%	8,4%	1,3%	2,9%	13,5%
Free cash flow operativo/Ricavi	29,4%	35,1%	36,3%	46,3%	42,2%
Capitale circolante operativo/Ricavi	65,5%	62,4%	27,5%	26,1%	20,0%
Forza lavoro					
Forza lavoro a fine periodo (unità)			6.746	5.697	6.105
Forza lavoro media del periodo (unità) ⁽³⁾			5.216	4.407	4.760
Ricavi/Forza lavoro media			189	217	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" derivanti dall'adeguamento al valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di interesse, pari complessivamente al 30 settembre 2006 ad un attivo finanziario di € 102,4 milioni.

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

➤ Informazioni per gli Azionisti

Azioni

Capitale sociale (al 30 settembre 2006)	euro	248.596.289,46
Numero azioni ordinarie (valore nominale 0,03 euro)	n.	8.150.468.196
Numero azioni risparmio (valore nominale 0,03 euro)	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi ufficiali mese di settembre 2006)	euro/mln	3.156
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 settembre 2006		
- su indice Mibtel		0,424%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		0,893%

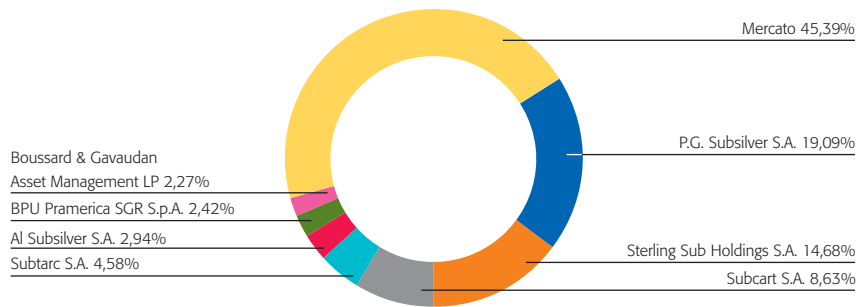
Azionisti

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 settembre 2006

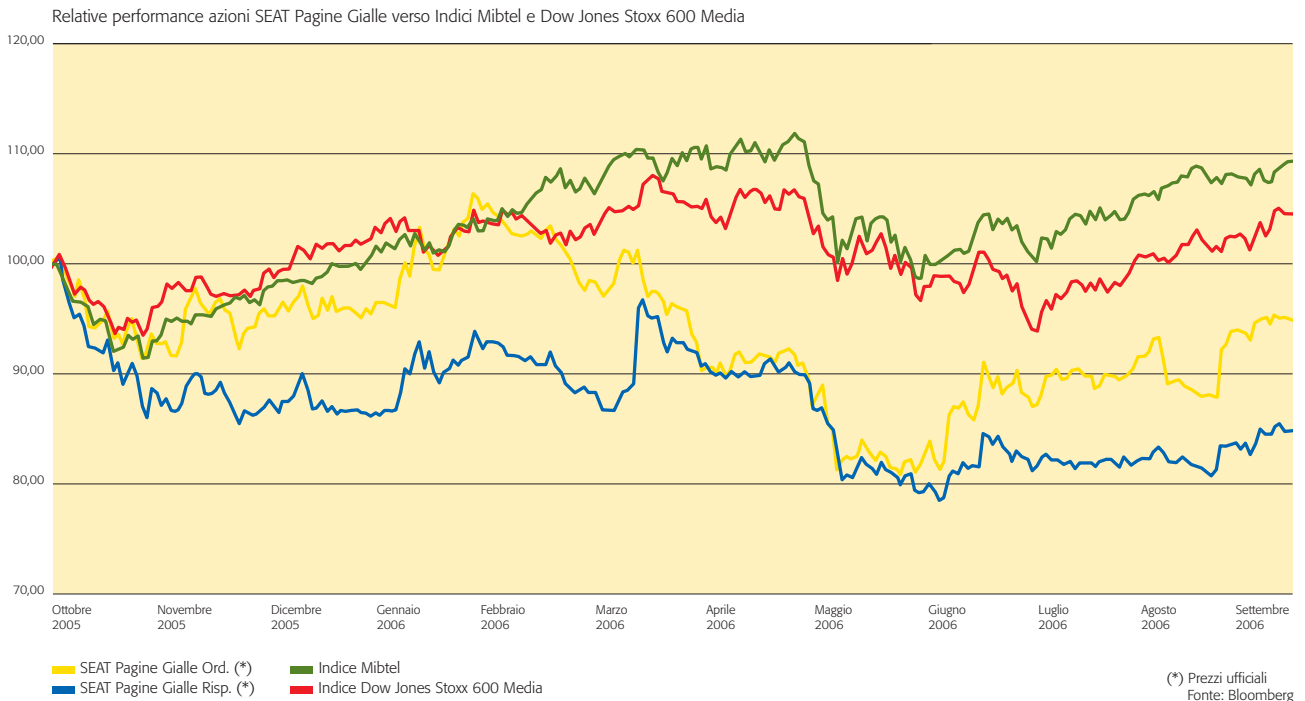
Azionisti al 30 settembre 2006	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894	19,09 (1)
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420	14,68 (1)
Subcart S.A.	703.586.244	8,63 (1)
Subtarc S.A.	373.595.387	4,58 (1)
Al Subsilver S.A.	239.369.605	2,94 (1)
BPU Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,42
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 settembre 2006

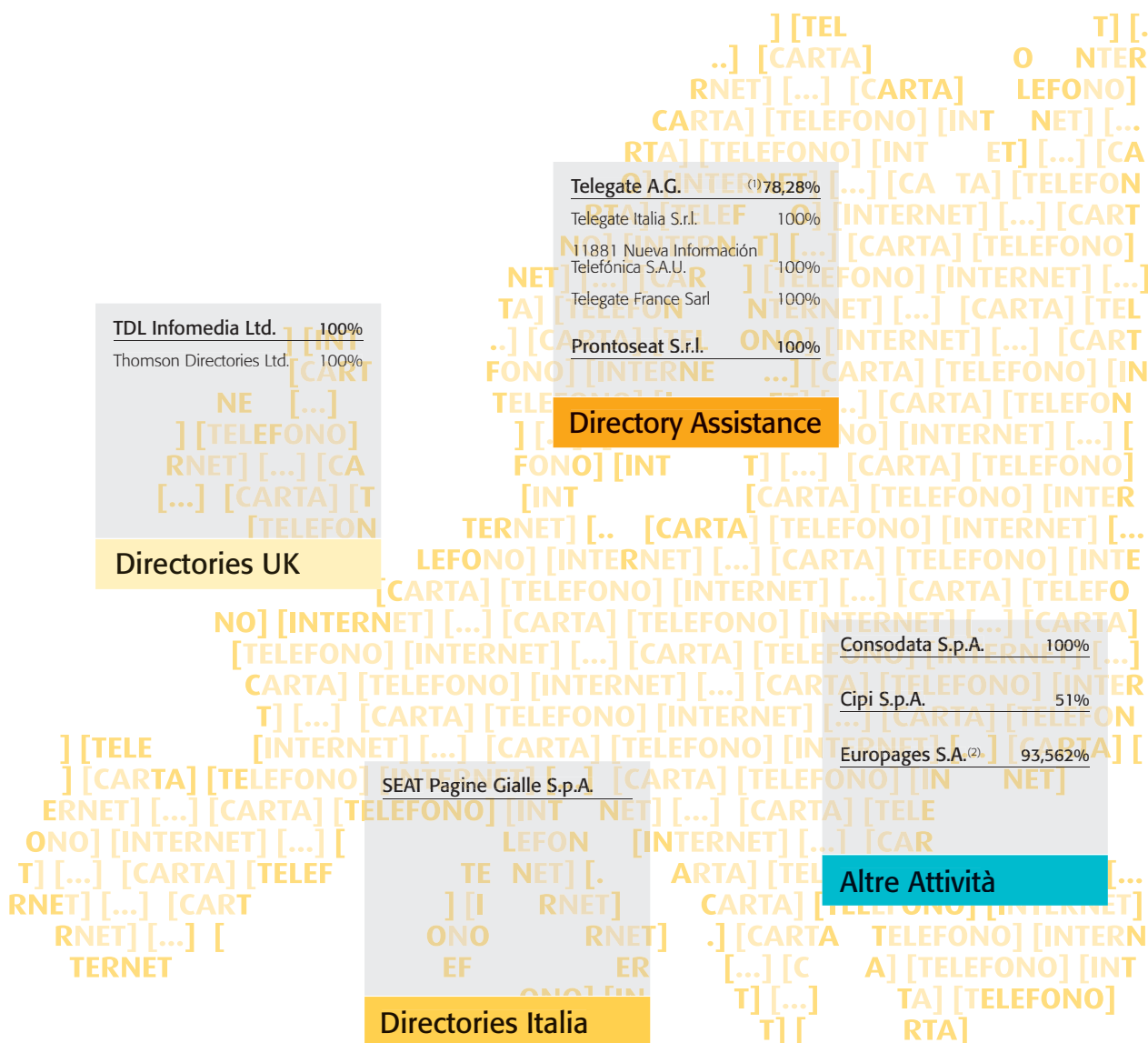


Andamento dei titoli SEAT Pagine Gialle



➤ Macrostruttura societaria del Gruppo

(dati aggiornati al 9 novembre 2006)



(1) Di cui il 16,43% direttamente ed il 61,85% attraverso Telegate Holding GmbH.

(2) Nuova denominazione di Eurédit S.A. a decorrere dal 20 ottobre 2006.

Relazione sulla gestione

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato riclassificato del terzo trimestre 2006

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel terzo trimestre 2006 a € 414,5 milioni, in crescita del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 400,2 milioni). Tale performance riflette il miglioramento dei ricavi di SEAT Pagine Gialle S.p.A. (+2,3% sostenuto dalle attività on line e voice, queste ultime trainate anche dal successo del nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®), del gruppo Thomson Directories (+5,1%) e del gruppo Telegate (+26,9%).

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.), che nel terzo trimestre 2006 raggiungono € 304,4 milioni, in crescita del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€ 297,7 milioni). I risultati confermano la solidità dell'ampia offerta multi-piattaforma di SEAT Pagine Gialle S.p.A., per effetto della quale la crescita dei ricavi delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® a € 27,6 milioni, +20,0%) e voice (€ 26,5 milioni di ricavi nel terzo trimestre 2006, +69,0% grazie al successo del nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e alla crescita del servizio di assistenza telefonica 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®) ha più che compensato la flessione dei prodotti cartacei (-3%), sulla quale ha inciso in particolare la performance negativa delle PAGINEGIALLE®, che non beneficiano ancora delle innovazioni di prodotto previste a partire dall'elenco Torino 2007, mentre nel trimestre ha incominciato a manifestarsi sul conto economico l'impatto positivo dell'introduzione della quadricromia sulle PAGINEBIANCHE®, importante innovazione editoriale avviata in produzione con l'elenco di Genova 2006 distribuito nel mese di luglio;
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che si attestano nel terzo trimestre 2006 a € 47,5 milioni, in crescita del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 45,2 milioni), riflettendo le positive performance delle directories on line (+70,0%) che compensano le difficoltà delle directories cartacee, conseguenza della ristrutturazione organizzativa della forza vendita effettuata nella prima parte del 2006, in un contesto di mercato che resta assai competitivo;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che ammontano a € 48,0 milioni nel terzo trimestre 2006, in crescita rispetto al terzo trimestre 2005 del 24,7%. Nel gruppo Telegate l'aumento è stato del 26,9% a € 45,7 milioni, grazie al lancio del business in Francia e alle buone performance di Italia e Spagna;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Europages S.A., Consodata S.p.A. e Cipi S.p.A.), che ammontano nel terzo trimestre 2006 a € 29,7 milioni (€ 31,3 milioni nel terzo trimestre 2005), di cui € 22,0 milioni relativi a Europages S.A.. Gli altri ricavi sono relativi per € 4,0 milioni a Consodata S.p.A. e per € 3,6 milioni a Cipi S.p.A., società consolidata a partire dal mese di ottobre 2005.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nel terzo trimestre 2006 a € 126,4 milioni, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 126,2 milioni) nonostante i costi operativi sostenuti per il lancio dei nuovi servizi di assistenza telefonica in Francia e in Italia, grazie alle efficienze raggiunte nel processo di stampa e distribuzione dei prodotti cartacei.

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nel terzo trimestre 2006 a € 56,6 milioni ed aumenta di € 3,8 milioni rispetto al terzo trimestre 2005. Tale variazione è imputabile al nuovo call center di Livorno aperto a fine 2005, che gestisce il servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, nonché a Cipi S.p.A. entrata nell'area di consolidamento nel mese di ottobre 2005.

Gli **stanziamenti rettificativi ed a fondi rischi e oneri, netti**, di € 12,1 milioni nel terzo trimestre 2006, sono sostanzialmente in linea al terzo trimestre 2005.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, si attesta nel terzo trimestre 2006 a € 218,5 milioni, in crescita del 5,2% rispetto al terzo trimestre 2005 (€ 207,7 milioni), con un aumento della marginalità operativa, salita nel trimestre al 52,7% dal 51,9% dello stesso periodo del 2005.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 8,6 milioni nel terzo trimestre 2006 (€ 8,3 milioni nel terzo trimestre 2005), sono determinati da ammortamenti di attività immateriali con vita utile definita per € 5,0 milioni e da ammortamenti di immobili, impianti e macchinari per € 3,6 milioni.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, riferiti al *Customer Data Base*, presentano nel terzo trimestre 2006 un valore di € 40,5 milioni, invariato rispetto al terzo trimestre 2005.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione, netti**, ammontano a € 5,2 milioni nel terzo trimestre 2006 (€ 2,5 milioni nel terzo trimestre 2005). Includono oneri legati alle attività di riorganizzazione dell'area commerciale della Capogruppo per € 2,8 milioni e oneri per stock option per € 1,4 milioni.

Il **risultato operativo** si attesta, nel terzo trimestre 2006, a € 164,2 milioni (€ 156,3 milioni nel terzo trimestre 2005), in miglioramento di € 7,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi del 39,6% (39,1% nel terzo trimestre 2005).

Conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi del 2006

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nei primi nove mesi del 2006 a € 988,1 milioni, in crescita del 3,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 956,0 milioni), evidenziando un trend in miglioramento rispetto alla performance di sostanziale stabilità registrata nei primi nove mesi del 2005.

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.), che nei primi nove mesi del 2006 raggiungono € 721,7 milioni, in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 712,9 milioni), andamento positivo che va interpretato ricordando che la maggior parte del fatturato è stato generato tra la seconda parte del 2005 ed i primi mesi del 2006 in un contesto economico segnato da una dinamica riflessiva dei consumi e da un atteggiamento attendista delle piccole imprese inserzioniste sui media di SEAT Pagine Gialle S.p.A.. In tale scenario la Società ha evidenziato la propria capacità di far crescere tutti i principali prodotti della sua offerta multi-piattaforma, registrando una performance negativa solo sulle PAGINEGIALLE® cartacee, prodotto, peraltro, che nei primi nove mesi del 2006 non beneficia ancora delle innovazioni introdotte con il miglioramento delle edizioni Casa e Lavoro, i cui effetti positivi sono attesi a partire dall'edizione di Torino 2007;
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che nei primi nove mesi del 2006 ammontano a € 108,8 milioni, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 108,5 milioni). Tale risultato include l'effetto derivante dalla pubblicazione di due directories in meno rispetto ai primi nove mesi del 2005. A parità di directories pubblicate e di tassi di cambio, i ricavi sono in crescita dell'1,5% rispetto ai primi nove mesi del 2005, trainati dal buon andamento delle attività on line (+50,6%), che hanno compensato la performance negativa delle directories cartacee, sulle quali non hanno ancora potuto avere un effetto apprezzabile le azioni intraprese negli ultimi mesi per innovare i prodotti e sostenere le consultazioni. In un contesto di mercato che resta assai competitivo, il gruppo Thomson è riuscito a incrementare il valore medio per cliente (ARPA), grazie soprattutto al significativo cross-selling sull'offerta internet, i cui prodotti sono stati positivamente influenzati dalle continue azioni di sviluppo e dagli accordi di partnership con i principali motori di ricerca presenti sul mercato inglese;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che si attestano a € 140,8 milioni, in crescita di € 28,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 112,3 milioni). Nel gruppo Telegate i ricavi aumentano del 26,7%, a quota € 133,9 milioni per effetto del lancio del business nel mercato francese. Al netto di questa componente incrementale l'aumento dei ricavi è del 4,9% grazie al buon andamento delle attività internazionali in Spagna ed in Italia e dell'apporto di nuovi contratti di outsourcing in Germania. Buoni i risultati di Prontoseat S.r.l., in crescita del 6,2% a € 6,9 milioni per effetto del sempre maggiore traffico telefonico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Europages S.A., Consodata S.p.A. e Cipi S.p.A.), nei primi nove mesi del 2006 ammontano a € 55,9 milioni (€ 47,0 milioni nei primi nove mesi del 2005). Il risultato riflette l'andamento positivo delle attività di Europages S.A. in crescita del 2,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a € 28,1 milioni. Consodata S.p.A. (€ 15,4 milioni) presenta un calo del 21,8% per l'effetto del diverso perimetro di consolidamento derivante dalla cessione di Pubblibaby S.p.A.. La voce include, inoltre, € 12,2 milioni di ricavi di Cipi S.p.A., che nel 2005 era stata consolidata solo a partire dal mese di ottobre.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nei primi nove mesi del 2006 a € 400,0 milioni, in aumento di € 67,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 332,6 milioni) per effetto dei costi operativi relativi ai nuovi servizi di assistenza telefonica lanciati a fine 2005 in Francia e in Italia, nonché delle spese pubblicitarie sostenute per il lancio degli stessi. Significativi, poi, gli sforzi economici sostenuti per il rafforzamento della forza vendita, in particolare per le attività di formazione.

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nei primi nove mesi del 2006 a € 173,1 milioni, in aumento di € 15,2 milioni (+9,6%) rispetto allo stesso periodo del 2005. Tale variazione è imputabile al nuovo call center di Livorno aperto a fine 2005 per gestire il servizio di assistenza telefonica 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, nonché a Cipi S.p.A. che era stata consolidata solo a partire dal mese di ottobre 2005.

La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.746 unità al 30 settembre 2006 (6.105 unità al 31 dicembre 2005).

La forza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del periodo è stata di 5.216 unità (4.407 unità nei primi nove mesi del 2005). Entrambi gli incrementi sono dovuti al menzionato potenziamento dei call center per le attività di assistenza telefonica.

Gli **stanziamenti rettificativi a fondi per rischi e oneri, netti**, di € 38,7 milioni nei primi nove mesi del 2006, diminuiscono del 7,0% rispetto allo stesso periodo del 2005 (€ 41,6 milioni). Questo andamento riflette i minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti, grazie all'intensa attività di gestione e recupero dei crediti commerciali attuata negli ultimi due anni.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, si attesta nei primi nove mesi del 2006 a € 373,5 milioni (€ 421,1 milioni nei primi nove mesi del 2005). La diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2005 è da imputare agli oneri "una tantum" sostenuti nel primo semestre del 2006 per l'innovazione di prodotto e delle modalità di vendita e che hanno visto, in particolare, maggiori costi pubblicitari per € 39,0 milioni per il lancio dei nuovi servizi di assistenza telefonica in Italia e in Francia e maggiori spese per la formazione e la riorganizzazione della rete di vendita in Italia.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 23,8 milioni nei primi nove mesi del 2006 (€ 23,2 milioni nei primi nove mesi del 2005), sono determinati da ammortamenti di attività immateriali con vita utile definita (€ 13,8 milioni) e da ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (€ 10,0 milioni).

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, riferiti al *Customer Data Base*, presentano nei primi nove mesi del 2006 un valore di € 121,6 milioni, invariato rispetto ai primi nove mesi del 2005.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione, netti**, ammontano a € 10,2 milioni nei primi nove mesi del 2006 (€ 9,7 milioni nello stesso periodo del 2005). Includono € 4,1 milioni di oneri per stock option, € 2,8 milioni di oneri per la riorganizzazione dell'area di vendita nella Capogruppo e € 2,3 milioni di oneri legali sostenuti nell'ambito di vertenze legate principalmente al tema della salvaguardia e tutela del patrimonio aziendale nel mercato italiano ed a quello della concorrenza nel mercato inglese.

Il **risultato operativo** si attesta, nei primi nove mesi del 2006, a € 217,9 milioni (€ 266,7 milioni nei primi nove mesi del 2005), riflettendo lo stesso andamento registrato a livello di EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 185,0 milioni nei primi nove mesi del 2006, sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari per € 193,4 milioni (€ 215,0 milioni nei primi nove mesi del 2005) e proventi finanziari per € 8,4 milioni (€ 17,1 milioni nei primi nove mesi del 2005). Si segnala, in particolare, la riduzione del 10% circa degli oneri finanziari rispetto ai primi nove mesi del 2005, per effetto combinato del minore indebitamento medio nel periodo e del calo del costo medio del debito, sceso al 5,95% rispetto al 6,33% dello stesso periodo del 2005, pur in presenza di un aumento dei tassi di mercato, grazie ad una efficace attività di gestione del debito.

Gli *oneri finanziari* includono:

- € 99,5 milioni (€ 114,8 milioni nei primi nove mesi del 2005) di interessi passivi sul finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, rifinanziato nel mese di giugno 2005;
- € 82,4 milioni (€ 86,3 milioni nei primi nove mesi del 2005) di interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" con la società collegata Lighthouse International Company S.A.. Diminuiscono di € 3,9 milioni 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;
- € 10,1 milioni di altri interessi ed oneri finanziari (€ 2,5 milioni nei primi nove mesi del 2005), tra cui € 4,7 milioni di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti e € 2,5 milioni di interessi passivi sui titoli *asset backed a ricorso limitato* emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione;
- € 1,3 milioni di oneri di cambio (€ 11,5 milioni nei primi nove mesi del 2005).

I *proventi finanziari* includono:

- € 3,9 milioni (€ 0,2 milioni nei primi nove mesi del 2005) di interessi attivi di attualizzazione;
- € 3,4 milioni di interessi attivi su c/c bancari e proventi diversi dai precedenti (€ 1,8 milioni nei primi nove mesi del 2005);
- € 1,1 milioni di proventi di cambio (€ 15,1 milioni nei primi nove mesi del 2005).

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo negativo di € 21,7 milioni (negativo di € 43,3 milioni nei primi nove mesi del 2005), di cui € 14,8 milioni di imposte correnti sul reddito e € 6,9 milioni di imposte differite passive.

In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sul reddito del periodo sono state conteggiate applicando al risultato lordo al 30 settembre 2006 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2006.

Il **risultato di competenza dei Terzi** corrisponde ad una perdita di € 1,4 milioni (utile di € 5,3 milioni nei primi nove mesi del 2005).

Il **risultato del periodo**, è positivo per € 12,5 milioni (positivo per € 25,0 milioni nei primi nove mesi del 2005). Tale risultato è inferiore di € 12,5 milioni rispetto a quello dei primi nove mesi del 2005, in conseguenza degli investimenti sostenuti nel primo semestre per il lancio sul mercato dei nuovi servizi di assistenza telefonica in Francia e in Italia, in buona parte peraltro compensati dalla riduzione degli oneri finanziari netti conseguente all'efficace attività di gestione del debito.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 settembre 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 € 4.420,8 milioni al 30 settembre 2006, diminuisce di € 114,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2005. E' costituito dalle seguenti voci:

- **attivi non correnti**, di € 4.230,7 milioni al 30 settembre 2006. Diminuiscono di € 121,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 (€ 4.352,0 milioni), principalmente per effetto dell'ammortamento del *Customer Data Base* (€ 121,6 milioni).
Gli *investimenti* del periodo ammontano a € 28,6 milioni (€ 36,1 milioni nei primi nove mesi del 2005) e sono così composti

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Variazioni
Investimenti industriali	10.943	10.730	213	28.058	27.328	730
Goodwill ed altri investimenti extra-operativi	530	8.713	(8.183)	561	8.733	(8.172)
Totale investimenti	11.473	19.443	(7.970)	28.619	36.061	(7.442)

- gli *investimenti industriali*, di € 28,1 milioni nei primi nove mesi del 2006 (€ 27,3 milioni nei primi nove mesi del 2005), sono stati rivolti principalmente allo sviluppo di software applicativo in ambito editoriale e di nuovi prodotti "web", tra cui PAGINEGIALLE VISUAL. Sono stati effettuati per circa il 40% nel terzo trimestre dell'anno;
- il *goodwill ed altri investimenti extra-operativi*, di € 0,5 milioni nei primi nove mesi del 2006 (€ 8,7 milioni nei primi nove mesi del 2005), sono relativi al goodwill emergente dal consolidamento della società tedesca Telegate Auskunftsdienste GmbH acquisita alla fine del mese di giugno 2006;
- **passivi non correnti operativi**, di € 72,2 milioni al 30 settembre 2006 (€ 74,0 milioni al 31 dicembre 2005). Includono, in particolare, i fondi pensione a benefici definiti di € 18,4 milioni (€ 19,9 milioni al 31 dicembre 2005), il fondo trattamento di fine rapporto di € 32,0 milioni (€ 32,3 milioni al 31 dicembre 2005) ed il fondo indennità agenti di € 21,1 milioni (€ 19,5 milioni al 31 dicembre 2005);

- **capitale circolante operativo**, di € 271,4 milioni al 30 settembre 2006 (€ 285,6 milioni al 31 dicembre 2005), diminuisce nel periodo di € 14,2 milioni principalmente in conseguenza di:
 - una diminuzione dei *crediti commerciali* di € 22,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2005, grazie anche agli effetti positivi generati dal nuovo sistema di gestione del credito adottato dalla Capogruppo negli ultimi due anni;
 - una diminuzione dei *debiti commerciali* di € 66,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 in conseguenza dell'andamento degli acquisti di beni e servizi operativi, di cui € 12,3 milioni relativi a debiti verso agenti;
 - un incremento dei *debiti per prestazioni da eseguire e altre passività correnti* di € 67,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2005, imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories;
- **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 30 settembre 2006 per € 8,7 milioni (negativo per € 24,9 milioni al 31 dicembre 2005), presenta una variazione di € 16,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 legata in massima parte al pagamento dei debiti tributari.

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** ammonta a € 989,8 milioni al 30 settembre 2006 (€ 999,7 milioni al 31 dicembre 2005), di cui € 974,6 milioni di spettanza della Capogruppo (€ 980,1 milioni al 31 dicembre 2005) e € 15,2 milioni di spettanza di Azionisti Terzi (€ 19,6 milioni al 31 dicembre 2005). Il decremento di € 5,5 milioni, registrato nella quota di spettanza della Capogruppo nei primi nove mesi del 2006, è imputabile per € 42,1 milioni alla distribuzione di un dividendo ordinario deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006, parzialmente compensato dal risultato del periodo (€ 12,5 milioni) e dalla variazione intervenuta nel valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di interesse (+ € 12,8 milioni al netto del relativo effetto fiscale).

Indebitamento finanziario netto

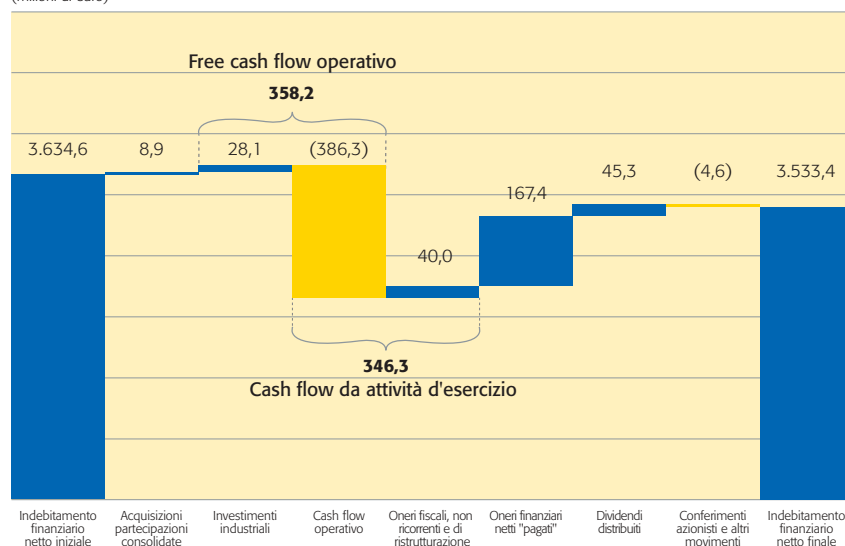
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 30 settembre 2006 a € 3.533,4 milioni (€ 3.634,6 milioni al 31 dicembre 2005) e diminuisce nei primi nove mesi del 2006 di € 101,2 milioni.

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 settembre 2006, al netto delle quote già ammortizzate, a € 107,3 milioni;
- dall'iscrizione in bilancio delle passività nette da valutazione a valori di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse pari al 30 settembre 2006 a € 4,9 milioni (€ 23,2 milioni al 31 dicembre 2005).

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso dei primi nove mesi del 2006.

(milioni di euro)



L'indebitamento finanziario netto "contabile" ammonta al 30 settembre 2006 a € 3.431,0 milioni (€ 3.535,3 milioni al 31 dicembre 2005) ed è di seguito descritto:

- le **passività finanziarie non correnti** ammontano al 30 settembre 2006 a € 3.458,4 milioni (€ 3.526,7 milioni al 31 dicembre 2005) e sono così costituite

(migliaia di euro)	Al 30.09.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
<i>Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)</i>	2.009.539	2.349.100	(339.561)
<i>meno oneri di accensione e di rifinanziamento</i>	(62.989)	(75.371)	12.382
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.946.550	2.273.729	(327.179)
<i>Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)</i>	1.300.000	1.300.000	-
<i>meno oneri di accensione del finanziamento</i>	(42.864)	(47.103)	4.239
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.257.136	1.252.897	4.239
<i>Titoli asset backed a ricorso limitato (valore lordo)</i>	256.000	-	256.000
<i>meno oneri per operazione di cartolarizzazione</i>	(1.423)	-	(1.423)
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	254.577	-	254.577
Debiti verso altri finanziatori	99	63	36
Totale debiti finanziari non correnti	3.458.362	3.526.689	(68.327)

- I **debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch** ammontano al 30 settembre 2006 a € 1.946,5 milioni (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 63,0 milioni al 30 settembre 2006) e si riferiscono alle quote a lungo termine del finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement", rifinanziato nel mese di giugno 2005.

Tale finanziamento al 30 settembre 2006 è strutturato come di seguito descritto:

- a) tranche A, di € 1.574,1 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 settembre 2006 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

- I *debiti verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano al 30 settembre 2006 a € 1.257,1 milioni, al netto di € 42,9 milioni 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 settembre 2006 sono iscritti, tra le passività finanziarie correnti, € 43,4 milioni di debiti per interessi maturati e non ancora liquidati. Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350,0 milioni a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.
- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore lordo di € 256,0 milioni al 30 settembre 2006, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto del portafoglio crediti a quest'ultima ceduto su base mensile revolving da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avvenuta a partire dal mese di giugno 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 settembre 2006 (€ 1,4 milioni).

Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato nei primi nove mesi del 2006 del 5,95% p.a. (6,33% nei primi nove mesi del 2005);

- le **passività finanziarie correnti** ammontano al 30 settembre 2006 a € 151,6 milioni (€ 214,3 milioni al 31 dicembre 2005) ed includono:
 - per € 79,2 milioni la quota a breve termine del finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nel mese di giugno 2007. A fine settembre 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente € 76,5 milioni a valere sulla quota della tranche A contrattualmente dovuta nel mese di dicembre 2006. Tale rimborso volontario si inquadra nell'ambito delle opzioni contrattuali a disposizione della Società per l'impiego delle disponibilità liquide eccedenti i fabbisogni operativi;

- per € 43,4 milioni il debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.;
 - per € 20,8 milioni i debiti verso Azionisti per dividendi distribuiti e non ancora riscossi alla data del 30 settembre 2006;
 - per € 5,3 milioni al valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio tassi di interesse e di seguito descritti;
- le **attività finanziarie non correnti**, di € 1,4 milioni al 30 settembre 2006 (€ 1,2 milioni al 31 dicembre 2005) si riferiscono a prestiti al personale dipendente;
 - le **attività finanziarie correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 177,6 milioni al 30 settembre 2006 (€ 204,5 milioni al 31 dicembre 2005) e si riferiscono per € 176,1 milioni a disponibilità liquide (€ 202,2 milioni al 31 dicembre 2005), di cui € 97,9 milioni 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.

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 settembre 2006:

- a) tre contratti di *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra dicembre 2006 e dicembre 2011, mediante i quali è stata fissata 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%);
- b) 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 € 325,0 milioni.

In settembre, sono stati liquidati anticipatamente due contratti di Interest Rate Swap, con scadenza giugno 2007. L'operazione ha comportato un risultato positivo complessivo di € 1,7 milioni registrato a conto economico proporzionalmente in base ai giorni di competenza del periodo.

A fine settembre 2006 è, inoltre, giunta a scadenza l'operazione di *Forward Rate Agreement (F.R.A.)*, posta in essere nell'esercizio precedente, mediante la quale si era predeterminato un tasso medio euribor pari al 2,17% su un importo nozionale di € 350,0 milioni con riferimento al periodo 28 settembre 2006 - 28 dicembre 2006; tale operazione ha permesso di consolidare un risultato positivo di circa € 1,0 milioni registrato a conto economico in base ai giorni di competenza del periodo.

Le coperture in essere sulla struttura attuale del debito totale consentono di conseguire una protezione complessiva dell' 85% circa, pressoché costante, nel triennio 2007-09, costituita per circa il 47% dal debito subordinato a tasso fisso e per circa il 53% dalle operazioni di Interest Rate Collar.

Nel biennio 2010-2011 la protezione complessiva ad oggi prevista è di circa l'80% ed è composta per il 57,5% dal debito subordinato a tasso fisso, per il 14,5% da operazioni di Interest Rate Swap e per il 28% dalle operazioni di Interest Rate Collar.

Dati di sintesi e informazioni generali	3
→ Relazione sulla gestione	9

→ Andamento eco-fin del Gruppo	11
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2006	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
Andamento eco-fin per Aree di Business	34
Vertenze legali in corso	48

Free cash flow operativo

Il **free cash flow operativo** generato nei primi nove mesi del 2006 si è mantenuto su livelli elevati in valore assoluto (€ 358,2 milioni), seppur inferiori di € 84,6 milioni rispetto a quelli dei primi nove mesi del 2005 (€ 442,8 milioni). Tale andamento riflette i costi sostenuti nell'anno per il lancio dei nuovi prodotti e servizi che hanno comportato una diminuzione di € 47,6 milioni dell'EBITDA, rispetto ai primi nove mesi del 2005 (per maggiori dettagli si rinvia alla precedente sezione "Conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi del 2006"). Si è, inoltre, registrata una riduzione del capitale circolante netto inferiore di € 33,6 milioni rispetto a quella registrata nei primi nove mesi del 2005, imputabile principalmente all'andamento dei crediti commerciali in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e in Germania, la cui diminuzione da inizio dell'anno è stata più contenuta rispetto ai primi nove mesi del 2005. Gli investimenti industriali nei primi nove mesi del 2006 sono stati sostanzialmente pari a quelli sostenuti nello stesso periodo del 2005.

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (36,3% nei primi nove mesi del 2006) risulta in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (46,3%), per effetto del calo registrato nell'EBITDA come sopra descritto; anche il rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA presenta un andamento analogo (95,9% nei primi nove mesi del 2006 e 105,2% nei primi nove mesi del 2005), in conseguenza della più contenuta contribuzione degli altri flussi di cassa.

→ Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	414.470	400.216	14.254	988.061	956.011	32.050	1.424.611
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(126.358)	(126.231)	(127)	(400.022)	(332.606)	(67.416)	(514.954)
Costo del lavoro (*)	(56.571)	(52.786)	(3.785)	(173.057)	(157.871)	(15.186)	(218.924)
Margine operativo lordo (MOL)	231.541	221.199	10.342	414.982	465.534	(50.552)	690.733
<i>% sui ricavi</i>	<i>55,9%</i>	<i>55,3%</i>		<i>42,0%</i>	<i>48,7%</i>		<i>48,5%</i>
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(12.136)	(12.499)	363	(38.674)	(41.565)	2.891	(60.659)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(889)	(1.016)	127	(2.799)	(2.835)	36	(3.514)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	218.516	207.684	10.832	373.509	421.134	(47.625)	626.560
<i>% sui ricavi</i>	<i>52,7%</i>	<i>51,9%</i>		<i>37,8%</i>	<i>44,1%</i>		<i>44,0%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(8.609)	(8.302)	(307)	(23.842)	(23.173)	(669)	(32.391)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)	-	(121.550)	(121.550)	-	162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(5.235)	(2.529)	(2.706)	(10.181)	(9.715)	(466)	(11.908)
Risultato operativo (EBIT)	164.155	156.336	7.819	217.936	266.696	(48.760)	420.194
<i>% sui ricavi</i>	<i>39,6%</i>	<i>39,1%</i>		<i>22,1%</i>	<i>27,9%</i>		<i>29,5%</i>
Oneri finanziari netti	(61.051)	(61.505)	454	(185.010)	(197.965)	12.955	(260.568)
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	(23)	4.812	(4.835)	(39)	4.684	(4.723)	4.243
Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi	103.081	99.643	3.438	32.887	73.415	(40.528)	163.869
Imposte sul reddito del periodo	(20.188)	(26.423)	6.235	(21.739)	(43.345)	21.606	(25.383)
Risultato netto da attività destinate alla vendita	-	175	(175)	-	175	(175)	175
Risultato prima dei Terzi	82.893	73.395	9.498	11.148	30.245	(19.097)	138.661
Perdita (utile) del periodo di competenza dei Terzi	(1.023)	(1.895)	872	1.378	(5.279)	6.657	(6.756)
Risultato del periodo	81.870	71.500	10.370	12.526	24.966	(12.440)	131.905

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

→ **Situazione patrimoniale consolidata riclassificata**

	Al 30.09.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Al 30.09.2005
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	4.036.313	4.154.998	(118.685)	4.197.699
Altri attivi non correnti (*)	194.382	196.983	(2.601)	141.495
Passivi non correnti extra-operativi	(497)	(3.632)	3.135	(4.161)
Passivi non correnti operativi	(72.229)	(74.003)	1.774	(73.266)
Capitale circolante operativo	271.447	285.598	(14.151)	249.538
- Attivi correnti operativi	740.532	755.600	(15.068)	738.660
- Passivi correnti operativi	(469.085)	(470.002)	917	(489.122)
Capitale circolante extra-operativo	(8.660)	(24.949)	16.289	(6.005)
- Attivi correnti extra-operativi	10.604	3.742	6.862	15.151
- Passivi correnti extra-operativi	(19.264)	(28.691)	9.427	(21.156)
Attività nette destinate alla vendita	-	-	-	10.000
Capitale investito netto	4.420.756	4.534.995	(114.239)	4.515.300
Patrimonio netto di Gruppo	974.596	980.093	(5.497)	852.418
Patrimonio netto di Terzi	15.182	19.617	(4.435)	16.745
Totale patrimonio netto (A)	989.778	999.710	(9.932)	869.163
Indebitamento finanziario netto	3.533.370	3.634.581	(101.211)	3.731.080
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(107.276)	(122.474)	15.198	(127.663)
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura rischi sui tassi di interesse	4.884	23.178	(18.294)	42.720
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.430.978	3.535.285	(104.307)	3.646.137
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.458.362	3.526.689	(68.327)	3.620.137
- Passività finanziarie correnti	151.589	214.301	(62.712)	185.235
- Attività finanziarie non correnti	(1.407)	(1.160)	(247)	(1.057)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(177.566)	(204.545)	26.979	(158.178)
Totale (A+B)	4.420.756	4.534.995	(114.239)	4.515.300

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

→ Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Flusso monetario da attività d'esercizio							
Risultato del periodo prima dei Terzi	82.893	73.395	9.498	11.148	30.245	(19.097)	138.661
Ammortamenti e svalutazioni	49.126	48.816	310	145.392	144.723	669	194.458
Oneri finanziari netti (*)	60.954	61.198	(244)	184.191	197.068	(12.877)	259.781
Costi per stock option	1.393	2.534	(1.141)	4.121	6.378	(2.257)	7.907
Imposte del periodo	20.188	26.423	(6.235)	21.739	43.345	(21.606)	25.383
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	23	223	(200)	55	293	(238)	(4.104)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	(4.739)	4.739	-	(4.740)	4.740	(220)
Variazione del capitale circolante	(111.741)	(63.065)	(48.676)	(16.305)	33.000	(49.305)	(15.859)
Variazione passività non correnti	(1.018)	(3.258)	2.240	(2.850)	(1.375)	(1.475)	(413)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	(239)	1.969	(2.208)	(1.254)	1.500	(2.754)	835
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 101.579	143.496	(41.917)	346.237	450.437	(104.200)	606.429
Flusso monetario da attività d'investimento							
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita	(385)	(8.695)	8.310	(416)	(8.695)	8.279	(7.587)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(6.895)	(5.582)	(1.313)	(16.729)	(13.795)	(2.934)	(25.838)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(4.048)	(5.148)	1.100	(11.329)	(13.533)	2.204	(20.199)
Altri investimenti	(129)	(18)	(111)	(145)	(38)	(107)	(40)
Realizzi per cessioni di attività non correnti	38	(9)	47	484	232	252	9.806
Variazione area di consolidamento	362	(4.192)	4.554	(8.469)	(4.192)	(4.277)	(7.884)
Effetto cambi ed altri movimenti	(4.885)	2.419	(7.304)	(2.627)	(7.976)	5.349	(6.361)
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) (15.942)	(21.225)	5.283	(39.231)	(47.997)	8.766	(58.103)
Flusso monetario da attività di finanziamento							
Accensione di finanziamenti non correnti	-	-	-	256.000	-	256.000	-
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(76.511)	(19)	(76.492)	(431.523)	(220.383)	(211.140)	(234.064)
Accensione di finanziamenti correnti	-	-	-	-	40.000	(40.000)	40.000
Rimborsi di finanziamenti correnti	-	(40.000)	40.000	-	(40.000)	40.000	(40.000)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(54.498)	(52.947)	(1.551)	(167.393)	(179.419)	12.026	(236.150)
Pagamento di oneri capitalizzati su finanziamenti	-	(156)	156	(1.525)	(26.076)	24.551	(26.052)
Variazione altre attività e passività finanziarie	27.450	35.713	(8.263)	28.235	33.013	(4.778)	(1.006)
Aumenti di capitale per stock option	341	-	341	6.197	-	6.197	5.576
Dividendi pagati	430	-	430	(24.493)	(158)	(24.335)	(158)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	2.869	5.495	(2.626)	1.487	7.086	(5.599)	7.809
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (99.919)	(51.914)	(48.005)	(333.015)	(385.937)	52.922	(484.045)
Flusso monetario del periodo	(A+B+C) (14.282)	70.357	(84.639)	(26.009)	16.503	(42.512)	64.281
Disponibilità liquide ad inizio periodo	190.431	84.023	106.408	202.158	137.877	64.281	137.877
Disponibilità liquide a fine periodo	176.149	154.380	21.769	176.149	154.380	21.769	202.158

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

→ Free cash flow operativo consolidato

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	218.516	207.681	10.835	373.509	421.134	(47.625)	626.560
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(97)	(307)	210	(819)	(897)	78	(787)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(84.863)	(54.501)	(30.362)	15.323	48.909	(33.586)	19.977 (*)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(942)	(1.485)	543	(1.774)	971	(2.745)	1.708
Investimenti industriali	(10.943)	(10.730)	(213)	(28.058)	(27.328)	(730)	(46.037)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	-	(11)	11	16	56	(40)	94
Free cash flow operativo	121.671	140.648	(18.977)	358.197	442.845	(84.648)	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.

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

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

Conto economico riclassificato di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	304.407	297.684	6.723	721.659	712.877	8.782	1.061.813
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(88.172)	(93.525)	5.353	(277.458)	(249.062)	(28.396)	(389.203)
Costo del lavoro (*)	(19.363)	(19.176)	(187)	(62.027)	(61.262)	(765)	(85.116)
Margine operativo lordo (MOL)	196.872	184.983	11.889	382.174	402.553	(20.379)	587.494
<i>% sui ricavi</i>	<i>64,7%</i>	<i>62,1%</i>		<i>53,0%</i>	<i>56,5%</i>		<i>55,3%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(11.094)	(9.831)	(1.263)	(33.299)	(34.805)	1.506	(50.028)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(581)	(323)	(258)	(1.781)	(1.168)	(613)	(2.256)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	185.197	174.829	10.368	347.094	366.580	(19.486)	535.210
<i>% sui ricavi</i>	<i>60,8%</i>	<i>58,7%</i>		<i>48,1%</i>	<i>51,4%</i>		<i>50,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(4.980)	(4.872)	(108)	(13.670)	(14.023)	353	(19.312)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(40.517)	(40.517)	-	(121.550)	(121.550)	-	(162.067)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(4.488)	(2.213)	(2.275)	(8.940)	(8.426)	(514)	(10.007)
Risultato operativo (EBIT)	135.212	127.227	7.985	202.934	222.581	(19.647)	343.824
<i>% sui ricavi</i>	<i>44,4%</i>	<i>42,7%</i>		<i>28,1%</i>	<i>31,2%</i>		<i>32,4%</i>
Oneri finanziari netti	(59.726)	(59.728)	2	(163.940)	(186.283)	22.343	(248.071)
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	448	(448)	-	448	(448)	447
Utile (perdite) da cessione di partecipazioni	(23)	1.892	(1.915)	(39)	1.756	(1.795)	(432)
Risultato prima delle imposte	75.463	69.839	5.624	38.955	38.502	453	95.768
Imposte sul reddito	(10.720)	(18.855)	8.135	(14.881)	(33.645)	18.764	(11.053)
Risultato del periodo	64.743	50.984	13.759	24.074	4.857	19.217	84.715

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Situazione patrimoniale riclassificata di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

	Al 30.09.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Al 30.09.2005
(migliaia di euro)				
Goodwill e customer data base	3.646.349	3.767.899	(121.550)	3.808.417
Altri attivi non correnti (*)	505.309	514.257	(8.948)	439.061
Passivi non correnti operativi	(49.598)	(48.758)	(840)	(48.189)
Capitale circolante operativo	272.407	283.588	(11.181)	270.794
- Attivi correnti operativi	654.678	658.645	(3.967)	663.973
- Passivi correnti operativi	(382.271)	(375.057)	(7.214)	(393.179)
Capitale circolante extra-operativo	(4.076)	(23.209)	19.133	(2.871)
- Attivi correnti extra-operativi	7.713	2.144	5.569	8.876
- Passivi correnti extra-operativi	(11.789)	(25.353)	13.564	(11.747)
Attività destinate alla vendita	-	-	-	10.000
Capitale investito netto	4.370.391	4.493.777	(123.386)	4.477.212
Patrimonio netto (A)	983.127	979.587	3.540	878.757
Indebitamento finanziario netto	3.489.656	3.613.486	(123.830)	3.683.398
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(107.276)	(122.474)	15.198	(127.663)
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura rischi sui tassi di interesse	4.884	23.178	(18.294)	42.720
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.387.264	3.514.190	(126.926)	3.598.455
di cui:				
- Passività finanziarie non correnti	3.367.974	3.526.626	(158.652)	3.616.937
- Passività finanziarie correnti	172.787	261.949	(89.162)	228.284
- Attività finanziarie non correnti	(1.427)	(110.600)	109.173	(111.035)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(152.070)	(163.785)	11.715	(135.731)
Totale (A+B)	4.370.391	4.493.777	(123.386)	4.477.212

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

Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Variazioni	Esercizio 2005	
Flusso monetario da attività d'esercizio								
Risultato del periodo	64.743	50.984	13.759	24.074	4.857	19.217	84.715	
Ammortamenti e svalutazioni	45.497	45.389	108	135.220	135.573	(353)	181.379	
Oneri finanziari netti (*)	59.483	59.502	(19)	162.721	185.454	(22.733)	247.073	
Costi per stock option	1.002	2.151	(1.149)	2.973	5.378	(2.405)	6.454	
Imposte del periodo	10.720	18.855	(8.135)	14.881	33.645	(18.764)	11.053	
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	17	94	(77)	33	294	(261)	502	
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	(2.107)	2.107	-	(2.107)	2.107	(447)	
Variazione del capitale circolante	(97.008)	(55.282)	(41.726)	(16.350)	(**)	27.466	(43.816)	9.484
Altre variazioni	454	(215)	669	790	1.611	(821)	2.248	
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A)	84.908	119.371	(34.463)	324.342	392.171	(67.829)	542.461
Flusso monetario da attività d'investimento								
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(5.871)	(4.934)	(937)	(13.121)	(9.910)	(3.211)	(21.224)	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.862)	(2.930)	1.068	(4.630)	(4.372)	(258)	(6.367)	
Investimenti in partecipazioni e altri investimenti	(200)	(16.178)	15.978	(450)	(16.194)	15.744	(18.377)	
Realizzi per cessione di attività non correnti	65	16.490	(16.425)	346	16.638	(16.292)	26.758	
Flusso monetario da attività d'investimento	(B)	(7.868)	(7.552)	(17.855)	(13.838)	(4.017)	(19.210)	
Flusso monetario da attività di finanziamento								
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(76.506)	-	(76.506)	(431.410)	(220.364)	(211.046)	(230.364)	
Flussi netti per cartolarizzazione	3.662	-	3.662	177.138	-	177.138	-	
Accensione di finanziamenti correnti	-	-	-	-	40.000	(40.000)	40.000	
Rimborsi di finanziamenti correnti	-	(40.000)	40.000	-	(40.000)	40.000	(40.000)	
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(57.718)	(49.714)	(8.004)	(159.814)	(173.759)	13.945	(228.533)	
Pagamento di oneri capitalizzati sul finanziamento	-	(156)	156	-	(26.076)	26.076	(26.052)	
Pagamento di oneri capitalizzati su cartolarizzazione	-	-	-	(1.525)	-	(1.525)	-	
Variazione altre attività e passività finanziarie	32.456	37.296	(4.840)	4.532	37.792	(33.260)	6.666	
Aumenti di capitale per stock option	341	-	341	6.197	-	6.197	5.576	
Dividendi pagati	-	-	-	(21.768)	-	(21.768)	-	
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C)	(97.765)	(52.574)	(426.650)	(382.407)	(44.243)	(472.707)	
Flusso monetario del periodo	(A+B+C)	(20.725)	59.245	(79.970)	(120.163)	(4.074)	(116.089)	50.544
Disponibilità liquide ad inizio periodo	58.965	44.540	14.425	158.403	107.859	50.544	107.859	
Disponibilità liquide a fine periodo	38.240	103.785	(65.545)	38.240	103.785	(65.545)	158.403	

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

(**) L'importo è al netto di € 565 migliaia di debiti non operativi contabilizzati in contropartita del patrimonio netto.

Free cash flow operativo di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

(migliaia di euro)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Variazioni	Esercizio 2005
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	185.197	174.829	10.368	347.094	366.580	(19.486)	535.210
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(243)	(196)	(47)	(1.219)	(829)	(390)	(998)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(76.152)	(51.620)	(24.532)	11.181	33.171	(21.990)	20.377
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	461	(215)	676	840	1.611	(771)	2.180
Investimenti industriali	(7.735)	(7.864)	129	(17.753)	(14.282)	(3.471)	(27.591)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(6)	(14)	8	(6)	50	(56)	70
Free cash flow operativo	101.522	114.920	(13.398)	340.137	386.301	(46.164)	529.248

➤ Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2006

1818 Auskunft A.G.

Con effetto a far data dal 10 ottobre 2006, la società 1818 Auskunft A.G., controllata al 100% da Telegate A.G. (società, quest'ultima, a sua volta partecipata da Telegate Holding GmbH al 61,85% e da SEAT al 16,43%), è stata ceduta al gruppo statunitense InfoNXX.

Possibile acquisizione delle numerazioni 1288 e 1248

In data 7 novembre, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha raggiunto un accordo con il gruppo spagnolo TPI (ora controllato da Yell) per acquisire il 100% del capitale della 1288 Servizio di Consultazione Telefonica S.r.l., società che opera nel mercato italiano della directory assistance con le numerazioni 1288 e 1248.

L'operazione resta sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Autorità Garante alla concentrazione.

➤ Evoluzione della gestione

I primi nove mesi del 2006 sono stati influenzati dalla strategia di sviluppo del business, messa in atto dal gruppo SEAT Pagine Gialle nella prima metà dell'esercizio 2006, che, in continuità con il secondo semestre del 2005, ha comportato forti investimenti nell'innovazione dei prodotti e servizi e nel rafforzamento delle strutture commerciali di vendita, comportando significativi costi "una tantum".

In Italia, i primi nove mesi del 2006 hanno visto l'affermazione sul mercato del nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® lanciato nel quarto trimestre 2005. Da luglio è iniziata la distribuzione delle nuove PAGINEBIANCHE® in quadricromia, mentre è in fase avanzata la raccolta pubblicitaria sulle nuove PAGINEGIALLE® cartacee, che verranno pubblicate a partire dal primo trimestre 2007. Infine, nel mese di settembre, è iniziata la vendita di inserzioni pubblicitarie sulla nuova piattaforma internet rappresentata dalle PAGINEGIALLE VISUAL, offerta fortemente innovativa che consente di evolvere le modalità di ricerca da modalità puramente testuali a quelle basate su una ricerca visuale ed emotiva. Da un punto di vista commerciale, le innovazioni di prodotto sono state accompagnate da una sempre maggiore specializzazione della rete di vendita per segmento di clientela, con il perfezionamento in questi mesi della nuova organizzazione, avviata nel mese di gennaio, che vede tre canali di vendita dedicati ai grandi clienti, alle piccole e medie imprese e ai piccoli operatori economici e con ulteriori investimenti in formazione e nello sviluppo degli strumenti informatici a supporto delle attività di vendita.

Nelle controllate estere, i primi nove mesi del 2006 hanno visto importanti investimenti del gruppo Telegate per l'ingresso nel mercato della Directory Assistance in Francia, mentre in Thomson è stata avviata la revisione e il potenziamento della struttura di vendita e il rafforzamento dell'offerta, sia cartacea che su internet.

Il terzo trimestre 2006 rappresenta il punto di svolta in cui gli investimenti degli ultimi mesi hanno iniziato a mostrare i propri effetti positivi in termini di crescita dei ricavi e, seppur in misura ancora parziale, della redditività. Sul lato della redditività è, in particolare, iniziato il recupero dell'effetto di crescita "una tantum" dei costi, sostenuti per l'innovazione tra il quarto trimestre 2005 ed il primo semestre 2006.

L'ultima parte dell'anno vedrà la prosecuzione della dinamica del terzo trimestre 2006 in termini di crescita dei ricavi e della redditività, in particolare grazie al fatto che le spese pubblicitarie per promuovere i nuovi servizi, benché ancora significative, andranno progressivamente a ridursi, in particolare nel confronto con il quarto trimestre 2005. La crescita dei ricavi sarà sostenuta dall'accelerazione attesa nel comparto internet, grazie alla nuova offerta di PAGINEGIALLE VISUAL e dal progressivo miglioramento degli elenchi cartacei. Questi ultimi, anche se non beneficiano ancora interamente delle innovazioni introdotte sui prodotti e sulle modalità di vendita, che si manifesteranno compiutamente solo alla fine del primo trimestre 2007, mostrano un significativo miglioramento nel portafoglio ordini del quarto trimestre 2006.

Tenuto conto dei fenomeni sopra descritti, si conferma l'attesa di una dinamica dell'EBITDA del quarto trimestre in crescita rispetto all'analogo periodo del 2005 e la previsione, per l'anno in corso, di chiusura in utile a livello civilistico e consolidato.

➤ Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle comunicazioni Consob n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. DAC/RM 98015375 del 27 febbraio 1998, concernenti i rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sui dati economici e patrimoniali al 30 settembre 2006 del gruppo SEAT Pagine Gialle e di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

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

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

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo SEAT Pagine Gialle

		Natura dell'operazione
(milioni di euro)		
Oneri finanziari	82,4	sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A..
Debiti finanziari non correnti	1.257,1	sono relativi al finanziamento "Subordinato" stipulato verso Lighthouse International Company S.A. di € 1.300 milioni esposto al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 42,9 milioni.
Debiti finanziari correnti	43,4	sono relativi a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine periodo.

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

(milioni di euro)		Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53,4	includono per € 44,9 milioni i ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e per € 6,8 milioni le royalties riconosciute da Europages S.A..
Costi per materiali e servizi esterni	32,3	includono € 17,5 milioni di prestazioni di call center sostenute nei confronti di Telegate Italia S.r.l., € 7,1 milioni di costi per la commercializzazione di servizi di direct marketing sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A. e € 5,2 milioni di costi per materiale e premi per la forza vendita acquistati da Cipi S.p.A..
Proventi finanziari	23,0	sono relativi a dividendi distribuiti da TDL Infomedia Ltd. (€ 9,4 milioni), Consodata S.p.A. (€ 2,9 milioni), Europages S.A. (€ 2,8 milioni) e Telegate A.G. (€ 2,2 milioni). La voce include, inoltre, gli interessi attivi sul finanziamento erogato a TDL Infomedia Ltd. (€ 2,5 milioni) e sui rapporti di conto corrente e finanziamento a breve termine, di cui € 3,1 milioni verso TDL Infomedia Ltd..
Oneri finanziari	85,6	includono € 82,4 milioni di interessi passivi ed oneri sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e € 2,3 milioni di interessi passivi ed oneri sul debito non corrente verso Meliadi Finance S.r.l..
Attività finanziarie correnti	112,4	sono costituite per € 110,7 milioni dal finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd. e per € 1,6 milioni da crediti finanziari verso Meliadi Finance S.r.l..
Crediti commerciali	37,5	sono relativi per € 31,3 milioni a crediti verso Telegate Italia S.r.l., per € 5,1 milioni a crediti verso Europages S.A. e per € 1,0 milioni a crediti verso TDL Infomedia Ltd..
Altre attività correnti	5,4	sono relativi per € 4,4 milioni agli anticipi erogati a Cipi S.p.A..
Depositi bancari	4,0	sono relativi a crediti di conto corrente verso Meliadi Finance S.r.l..
Debiti finanziari non correnti	1.421,4	sono relativi per € 1.257,1 milioni al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. di € 1.300 milioni esposto in bilancio al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare a fine periodo di € 42,9 milioni e per € 164,3 milioni ai debiti verso Meliadi Finance S.r.l., al netto degli oneri di cartolarizzazione ancora da ammortizzare a fine periodo di € 1,4 milioni.
Debiti finanziari correnti	66,8	sono relativi per € 43,4 milioni a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza, per € 9,0 milioni a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità, per € 14,4 milioni a debiti di conto corrente, di cui € 8,2 milioni verso Telegate GmbH.
Debiti commerciali	22,9	sono relativi a debiti operativi per prestazioni di servizi rese dalle controllate, tra cui € 15,0 milioni verso Europages S.A., € 6,1 milioni verso Telegate Italia S.r.l., € 1,1 milioni verso Consodata S.p.A. e € 0,5 milioni verso Prontoseat S.r.l..

➤ Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories	Directories	Directory	Altre	Totale	Elisioni e	Totale
		Italia	UK	Assistance	Attività	Aggregato	altre rettifiche	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3° trimestre 2006	304,4	47,5	48,0	29,7	429,6	(15,1)	414,5
	3° trimestre 2005	297,7	45,2	38,5	31,3	412,7	(12,5)	400,2
	9 mesi 2006	721,7	108,8	140,8	55,9	1.027,2	(39,1)	988,1
	9 mesi 2005	712,9	108,5	112,3	47,0	980,7	(24,7)	956,0
	Esercizio 2005	1.061,8	175,6	159,4	67,6	1.464,4	(39,8)	1.424,6
Margine operativo lordo	3° trimestre 2006	196,9	15,7	10,3	8,6	231,5	-	231,5
	3° trimestre 2005	185,0	12,1	11,2	12,8	221,1	0,1	221,2
	9 mesi 2006	382,2	16,0	7,6	9,1	414,9	0,1	415,0
	9 mesi 2005	402,5	17,7	34,5	10,5	465,2	0,3	465,5
	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)	3° trimestre 2006	185,2	14,1	10,7	8,5	218,5	-	218,5
	3° trimestre 2005	174,8	10,3	9,9	12,7	207,7	-	207,7
	9 mesi 2006	347,1	12,2	5,3	9,0	373,5	-	373,5
	9 mesi 2005	366,6	13,2	31,2	10,2	421,1	-	421,1
	Esercizio 2005	535,2	42,0	37,7	11,7	626,6	-	626,6
Risultato operativo (EBIT)	3° trimestre 2006	135,2	12,9	8,4	7,7	164,2	-	164,2
	3° trimestre 2005	127,2	9,3	7,9	11,9	156,3	-	156,3
	9 mesi 2006	202,9	8,6	-	6,4	217,9	-	217,9
	9 mesi 2005	222,6	8,4	27,4	8,3	266,7	-	266,7
	Esercizio 2005	343,8	35,9	31,1	9,4	420,2	-	420,2
Totale attività	30 settembre 2006	4.967,5	319,1	159,4	329,5	5.775,5	(614,7)	5.160,8
	30 settembre 2005	5.177,1	312,4	145,2	64,9	5.699,6	(436,0)	5.263,6
	31 dicembre 2005	5.217,3	310,1	158,4	57,6	5.743,4	(426,4)	5.317,0
Totale passività	30 settembre 2006	3.984,4	179,5	80,9	301,5	4.546,3	(375,3)	4.171,0
	30 settembre 2005	4.298,3	189,1	88,6	40,6	4.616,6	(222,2)	4.394,4
	31 dicembre 2005	4.237,7	166,0	71,8	29,2	4.504,7	(187,4)	4.317,3
Capitale investito netto	30 settembre 2006	4.370,4	214,2	55,0	20,6	4.660,2	(239,4)	4.420,8
	30 settembre 2005	4.477,2	205,2	29,1	25,6	4.737,1	(221,8)	4.515,3
	31 dicembre 2005	4.493,8	231,4	35,5	13,2	4.773,9	(238,9)	4.535,0
Investimenti industriali	3° trimestre 2006	7,7	1,0	1,3	0,9	10,9	-	10,9
	3° trimestre 2005	7,9	0,7	1,7	0,4	10,7	-	10,7
	9 mesi 2006	17,8	2,1	5,4	2,8	28,1	-	28,1
	9 mesi 2005	14,3	2,3	9,0	1,7	27,3	-	27,3
	Esercizio 2005	27,6	2,8	13,1	2,7	46,2	(0,2)	46,0
Forza lavoro (numero medio)	9 mesi 2006	1.335,6	1.022,0	2.446,6	411,6	5.215,8	-	5.215,8
	9 mesi 2005	1.282,8	1.026,0	1.679,7	418,1	4.406,6	-	4.406,6
	Esercizio 2005	1.288,4	1.025,0	2.019,4	427,1	4.759,9	-	4.759,9
Agenti di vendita (numero medio)	9 mesi 2006	1.798	-	-	-	1.798	-	1.798
	9 mesi 2005	1.919	-	-	-	1.919	-	1.919
	Esercizio 2005	1.899	-	-	-	1.899	-	1.899

Principali dati operativi del Gruppo	9 mesi 2006	9 mesi 2005	Esercizio 2005
Directories pubblicate			
PAGINEBIANCHE®	69	69	103
PAGINEGIALLE®	134	134	202
ThomsonLocal	110	112	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)			
PAGINEBIANCHE®	17,1	16,8	26,1
PAGINEGIALLE®	13,8	13,8	21,1
ThomsonLocal	14,6	14,7	24,0
Numero di visite (dati in milioni)			
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>			
PAGINEBIANCHE.it®	132,9	116,5	159,6
PAGINEGIALLE.it®	57,2	56,2	76,7
TUTTOCITTA'.it®	33,6	23,8	34,1
Europages.com	19,8	16,9	23,7

→ Directories Italia

Scenario di mercato

Il PIL italiano è atteso in crescita nel 2006 dopo anni di sostanziale stabilità. Tuttavia, il contesto economico non è stato ancora tale da influenzare in modo considerevole i consumi ed il livello di fiducia delle famiglie/impres e in particolare le decisioni di investimento pubblicitario degli inserzionisti. La revisione al rialzo delle stime di crescita del PIL per il 2006, infatti, è legata soprattutto all'andamento delle esportazioni di prodotti e beni di consumo, con impatti limitati sulla tipologia di clienti di SEAT Pagine Gialle S.p.A., costituita in prevalenza da piccole e medie imprese.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Absolute	%	2006	2005	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	304,4	297,7	6,7	2,3	721,7	712,9	8,8	1,2
Margine operativo lordo	196,9	185,0	11,9	6,4	382,2	402,5	(20,3)	(5,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	185,2	174,8	10,4	5,9	347,1	366,6	(19,5)	(5,3)
Risultato operativo (EBIT)	135,2	127,2	8,0	6,3	202,9	222,6	(19,7)	(8,8)
Capitale investito netto	-	-	-	-	4.370,4	4.477,2	(106,8)	(2,4)
Investimenti industriali	7,7	7,9	(0,2)	(2,5)	17,8	14,3	3,5	24,5
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	1.335,6	1.282,8	52,8	4,1

Terzo trimestre 2006

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del terzo trimestre 2006 raggiungono € 304,4 milioni, in crescita del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 297,7 milioni). Il trimestre ha beneficiato dell'importante innovazione rappresentata dalle PAGINEBIANCHE® in quadricromia, la cui distribuzione è iniziata dal mese di luglio (edizione Genova 2006) e del positivo andamento delle attività on line e voice.



Più in dettaglio, i ricavi dei prodotti cartacei, in calo del 3%, hanno registrato un miglioramento rispetto ai primi sei mesi dell'anno, dove la riduzione era stata del 5,3%. Tale risultato riflette la positiva performance delle PAGINEBIANCHE® (+2,4%), in chiara controtendenza rispetto al calo del 2,6% registrato nel primo semestre del 2006.



Le PAGINEGIALLE® hanno, invece, presentato una contrazione dei ricavi sostanzialmente in linea con quella evidenziata nel primo semestre 2006, non avendo, peraltro, ancora beneficiato né del restyling su contenuti e grafica delle due edizioni Casa e Lavoro, né ancora pienamente delle principali innovazioni apportate alle modalità di vendita.

Positivo l'andamento dei prodotti on line (PAGINEGIALLE.it® € 27,6 milioni, +20,0% rispetto al terzo trimestre 2005) in netta controtendenza rispetto al secondo trimestre 2006 (-5,7% rispetto al secondo trimestre 2005). Su questo risultato ha inciso la ripartenza su livelli consueti dell'attività di rinnovo dei contratti in essere con la clientela, attività volontariamente ritardata nel secondo trimestre dell'anno, in attesa del lancio del nuovo prodotto PAGINEGIALLE VISUAL. Tale ritardo mirava a consentire al più ampio numero possibile di clienti di beneficiare della nuova offerta commerciale adatta, per le proprie caratteristiche, a soddisfare le esigenze di molti clienti.

Buoni anche i risultati dell'area voce (€ 26,5 milioni, +69,0% rispetto al terzo trimestre 2005), grazie alla crescita dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® sostenuta dal forte incremento del traffico telefonico (+27,0% dei ricavi) e dal successo del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® che ha raggiunto livelli di eccellenza nel mercato.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nel terzo trimestre 2006 a € 88,2 milioni con una diminuzione del 5,7% rispetto allo stesso periodo del 2005. La riduzione è imputabile alle ulteriori efficienze raggiunte nei costi industriali di produzione delle directories cartacee. Il terzo trimestre 2006 ha visto, poi, rispetto al primo semestre dell'anno, un rallentamento nei costi pubblicitari a sostegno del servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e del servizio di assistenza telefonica 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® grazie ad una progressiva e fisiologica evoluzione del mercato verso una situazione di maggiore stabilità, che consente di ridurre progressivamente l'incidenza dei costi di pubblicità e promozione.

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta a € 19,4 milioni nel terzo trimestre del 2006 (€ 19,2 milioni nel terzo trimestre 2005) ed è in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **marginale operativo lordo** di € 196,9 milioni nel terzo trimestre 2006 evidenzia un miglioramento del 6,4% rispetto al terzo trimestre del 2005, con un'incidenza sui ricavi del 64,7% (62,1% nel terzo trimestre del 2005) grazie ai recuperi di redditività ed efficienza come sopra descritto.

L'**EBITDA**, di € 185,2 milioni nel terzo trimestre 2006, risulta in crescita del 5,9% rispetto al terzo trimestre del 2005 e presenta un andamento analogo al MOL.

Primi nove mesi del 2006

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nei primi nove mesi del 2006 raggiungono € 721,7 milioni, in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 712,9 milioni) grazie all'efficacia ed alla validità dell'offerta multi-piattaforma: l'ottimo andamento dei prodotti più innovativi (attività on line e servizi di assistenza telefonica) ha più che compensato la flessione dei prodotti cartacei, prevalentemente da imputare all'andamento delle PAGINEGIALLE®.

In particolare:

- *Carta*: nei primi nove mesi del 2006, i prodotti cartacei hanno evidenziato, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un calo dei ricavi del 4,3% (€ 552,7 milioni, rispetto a € 577,7 milioni nei primi nove mesi del 2005), calo che si è attenuato nel terzo trimestre rispetto a quello registrato nei primi sei mesi, grazie al contributo positivo delle PAGINEBIANCHE®, sostenute, come detto in precedenza, dall'importante innovazione di prodotto rappresentata dagli elenchi in quadricromia, la cui distribuzione è iniziata nel mese di luglio (edizione Genova 2006). Tale ripresa, invece, non è ancora visibile sulle PAGINEGIALLE®, che non hanno ancora beneficiato né del restyling su contenuti e grafica delle due edizioni Casa e Lavoro, né ancora compiutamente delle principali innovazioni nelle modalità di vendita.
- *On line*: i ricavi nei primi nove mesi del 2006 ammontano a € 71,7 milioni (+10,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), sostenuti, in particolare, da PAGINEGIALLE.it® (€ 67,9 milioni di ricavi nei primi nove mesi del 2006 rispetto a € 61,6 milioni dello stesso periodo del 2005). I primi nove mesi del 2006 hanno beneficiato anche della crescita del numero di consultazioni, grazie in particolare al lancio delle PAGINEGIALLE VISUAL.
- *Voice*: è continuata la crescita dei ricavi della piattaforma voce di SEAT Pagine Gialle S.p.A., che ha consuntivato ricavi per € 69,0 milioni (+61,4%) rispetto a € 42,8 milioni dei primi nove mesi del 2005, grazie ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®. Per quanto riguarda il servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, la crescita dei ricavi (+18,2%) rappresenta un risultato di assoluto rilievo alla luce della forte competizione di mercato determinatasi dalle prime fasi del processo di liberalizzazione del mercato della Assistenza Telefonica di base avviata ad ottobre 2005. Tale crescita è stata determinata dallo sviluppo dei ricavi da traffico telefonico, che hanno beneficiato anche di un aumento della durata media delle chiamate e, in misura inferiore, dalla crescita dei ricavi pubblicitari. Il servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, lanciato a fine 2005, ha raggiunto eccellenti risultati in termini di notorietà e di numero di chiamate, che, aggiungendosi a quelle del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, hanno conferito a SEAT Pagine Gialle S.p.A. un ruolo di leadership nel mercato dei servizi di assistenza telefonica.
- *Altri prodotti*: continuano a crescere i prodotti di Direct Marketing (+7,0% a € 8,0 milioni) grazie all'evoluzione dei prodotti e dei servizi offerti e dal lancio della nuova offerta di campagne di direct marketing attraverso SMS.



I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nei primi nove mesi del 2006 a € 277,5 milioni, in crescita di € 28,4 milioni rispetto allo stesso periodo del 2005, per effetto *i)* delle maggiori spese pubblicitarie (+ € 10,1 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2005), sostenute in particolare nel primo semestre dell'anno per promuovere il nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e a supporto del servizio di assistenza telefonica 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e *ii)* dei maggiori costi per prestazioni di call center (+ € 6,4 milioni rispetto allo stesso periodo del 2005) in conseguenza dell'aumento delle chiamate gestite.

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta a € 62,0 milioni nei primi nove mesi del 2006, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2005.

La forza lavoro al 30 settembre 2006, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.448 unità (1.331 unità al 31 dicembre 2005), mentre la forza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.336 unità (1.283 unità nei primi nove mesi del 2005).

Il **marginale operativo lordo** ammonta a € 382,2 milioni nei primi nove mesi del 2006, in diminuzione del 5,0% rispetto allo stesso periodo del 2005 e con un'incidenza sui ricavi del 53,0% (56,5% nei primi nove mesi del 2005), per effetto, in particolare, dei maggiori costi pubblicitari per € 10,1 milioni sostenuti principalmente per il lancio del nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e a supporto del servizio di assistenza telefonica 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®.

Gli **stanziamenti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri, netti**, di € 33,3 milioni nei primi nove mesi del 2006, diminuiscono del 4,3% rispetto allo stesso periodo del 2005 (€ 34,8 milioni). Questo andamento riflette i minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti grazie all'intensa attività di gestione e recupero dei crediti commerciali attuata negli ultimi due anni.

L'**EBITDA** raggiunge € 347,1 milioni nei primi nove mesi del 2006, in calo del 5,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Presenta un andamento analogo al MOL.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 13,7 milioni nei primi nove mesi del 2006 (€ 14,0 milioni nei primi nove mesi del 2005), sono determinati da ammortamenti di attività immateriali con vita utile definita (€ 10,0 milioni) e da ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (€ 3,7 milioni).

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, di € 121,6 milioni nei primi nove mesi del 2006 (saldo invariato rispetto ai primi nove mesi del 2005), sono riferiti al *Customer Data Base*.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione, netti**, ammontano a € 8,9 milioni nei primi nove mesi del 2006 (€ 8,4 milioni nello stesso periodo del 2005). Includono principalmente € 3,0 milioni di oneri per stock option, € 2,8 milioni di oneri per la riorganizzazione dell'area di vendita e € 1,3 milioni di oneri legali sostenuti principalmente nell'ambito di vertenze legate alla salvaguardia e tutela del patrimonio aziendale.

Il **risultato operativo** si attesta, nei primi nove mesi del 2006, a € 202,9 milioni (€ 222,6 milioni nei primi nove mesi del 2005), riflettendo lo stesso andamento registrato a livello di MOL ed EBITDA.

→ Directories UK

Principali eventi societari

Nel mese di luglio 2006 ha avuto luogo la costituzione della società "Calls You Control Limited", controllata al 100% da Thomson Directories Ltd. e con sede legale nel Regno Unito. La società ha per oggetto sociale l'erogazione di servizi di call routing (generazioni di contatti qualificati e segmentati per alcune categorie di inserzionisti).

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Absolute	%	2006	2005	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47,5	45,2	2,3	5,1	108,8	108,5	0,3	0,3
Margine operativo lordo	15,7	12,1	3,6	29,8	16,0	17,7	(1,7)	(9,6)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	14,1	10,3	3,8	36,9	12,2	13,2	(1,0)	(7,6)
Risultato operativo (EBIT)	12,9	9,3	3,6	38,7	8,6	8,4	0,2	2,4
Capitale investito netto	-	-	-	-	214,2	205,2	9,0	4,4
Investimenti industriali	1,0	0,7	0,3	42,9	2,1	2,3	(0,2)	(8,7)
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	1.022,0	1.026,0	(4,0)	(0,4)



Nel terzo trimestre 2006 i ricavi del gruppo TDL Infomedia si attestano a € 47,5 milioni, in crescita del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+4,9% in valuta locale), riflettendo le positive performance delle attività on line (+70,0% rispetto al terzo trimestre 2005) che hanno compensato la riduzione registrata nei ricavi delle directories cartacee (-1,5%). La negativa performance dei prodotti cartacei, in progressivo miglioramento rispetto ai primi trimestri dell'anno, è in funzione della ristrutturazione organizzativa e dell'approccio commerciale della forza vendita, oltre che degli effetti della forte concorrenza presente sul mercato UK delle directories.

Tale flessione è stata più che compensata dalla forte crescita delle attività on line, grazie all'efficace cross-selling sulla propria base clienti sia dell'offerta di directories on line che dell'offerta di rivendita di traffico di ricerca sui principali motori di ricerca operanti nel mercato del Regno Unito.

Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi del gruppo TDL Infomedia, espressi in valuta, sono sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato incorpora l'effetto della pubblicazione di due directories in meno rispetto ai primi nove mesi del 2005. Tali directories (di valore pari a circa 1 milione di sterline nel 2005) saranno pubblicate entro la fine dell'esercizio in corso. A parità di elenchi pubblicati i ricavi complessivi evidenziano una crescita dell'1,5% rispetto ai primi nove mesi del 2005.

I ricavi del periodo riflettono, inoltre, le positive performance del comparto on line (+50,6% rispetto ai primi nove mesi del 2005) e della vendita dati (+1,7%), che hanno consentito di compensare le difficoltà delle directories cartacee. I ricavi on line, passati da 8,3 a 12,5 milioni di sterline, beneficiano principalmente delle azioni intraprese volte ad innovare i contenuti di prodotto, al fine di incrementare la fidelizzazione dei consultatori e dei clienti, degli accordi di distribuzione del Business Finder, del crescente interesse per il nuovo modello di rivendita del traffico di ricerca generato dai principali motori di ricerca attraverso la piattaforma Webfinder.com che beneficia, tra gli altri, degli accordi siglati tra maggio e dicembre 2005 con Google, MSN, Skype.

Tali risultati sono particolarmente significativi e confermano la validità dell'offerta commerciale di Thomson, che ha incrementato il valore medio per cliente, grazie alla significativa ed efficace attività di cross-selling sulla propria base di clienti.

A livello di EBITDA, il gruppo Thomson presenta una riduzione di circa 0,7 milioni di sterline rispetto ai primi nove mesi del 2005, principalmente dovuta al differimento della pubblicazione delle due directories sopra indicate.

→ Directory Assistance

Dati economici e finanziari

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

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%	2006	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48,0	38,5	9,5	24,7	140,8	112,3	28,5	25,4
Margine operativo lordo	10,3	11,2	(0,9)	(8,0)	7,6	34,5	(26,9)	(78,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	10,7	9,9	0,8	8,1	5,3	31,2	(25,9)	(83,0)
Risultato operativo (EBIT)	8,4	7,9	0,5	6,3	-	27,4	(27,4)	(100,0)
Capitale investito netto	-	-	-	-	55,0	29,1	25,9	89,0
Investimenti industriali	1,3	1,7	(0,4)	(23,5)	5,4	9,0	(3,6)	(40,0)
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	2.446,6	1.679,7	766,9	45,7

I ricavi dell'Area di Business Directory Assistance risultano in crescita nel terzo trimestre 2006 del 24,7% rispetto al terzo trimestre 2005 grazie alla crescita delle attività internazionali del gruppo Telegate.

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 terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%	2006	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45,7	36,0	9,7	26,9	133,9	105,7	28,2	26,7
Margine operativo lordo	10,0	10,7	(0,7)	(6,5)	7,4	33,5	(26,1)	(77,9)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,5	9,4	0,1	1,1	4,2	30,3	(26,1)	(86,1)
Risultato operativo (EBIT)	7,4	7,6	(0,2)	(2,6)	(0,4)	26,9	(27,3)	n.s.
Capitale investito netto	-	-	-	-	37,0	11,0	26,0	n.s.
Investimenti industriali	1,2	1,5	(0,3)	(20,0)	4,9	8,3	(3,4)	(41,0)
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	2.160,8	1.476,0	684,9	46,4

I ricavi del gruppo Telegate pari a € 45,7 milioni nel terzo trimestre 2006, evidenziano una crescita del 26,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto dello sviluppo del business in Francia e delle buone performance delle attività in Germania a

Andamento eco-fin del Gruppo	11
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	26
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2006	30
Evoluzione della gestione	31
Rapporti con parti correlate	32
3 → Andamento eco-fin per Aree di Business	34
9 → Vertenze legali in corso	48

Dati di sintesi e informazioni generali
→ Relazione sulla gestione

seguito dell'incremento delle chiamate per la gestione in outsourcing dei servizi di assistenza telefonica di primari operatori di telefonia del Paese (Vodafone, O2) e dell'aumento del valore medio delle chiamate sul proprio brand 11880.

Nei primi nove mesi del 2006 la Germania ha visto i ricavi ridursi dello 0,7% per effetto, soprattutto, della diminuzione del numero di chiamate del servizio 11880 ad un livello comunque inferiore della contrazione generale del mercato. Tale riduzione è stata parzialmente compensata da un aumento del valore medio per chiamata conseguente alla revisione delle tariffe ed alla maggiore durata di ciascuna chiamata per effetto del forte sviluppo dei servizi a valore aggiunto. I ricavi hanno, inoltre, beneficiato dello sviluppo delle altre linee di business, quali la gestione di servizi di interconnessione per privati e aziende e dei servizi di outsourcing grazie ai contratti in essere con Vodafone GmbH, Mobilcom e Colt Telecom che hanno consentito di aumentare il traffico gestito e di beneficiare di ulteriori economie di scala.

In Italia e Spagna i ricavi sono cresciuti nei primi nove mesi del 2006 rispettivamente del 20,0% e del 40,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, trainati dal buon andamento delle chiamate.

In Italia, Telegate Italia S.r.l. beneficia del buon andamento delle chiamate del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e della forte crescita del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

In Spagna, la società sta perseguendo una politica di consolidamento e, di rafforzamento della propria posizione nel mercato quale terzo operatore dopo Telefónica e TPI, in un mercato che, contrariamente agli altri paesi in cui i servizi di directory assistance sono stati liberalizzati, continua ad ospitare anche, seppur parzialmente, il servizio universale gestito da Telefónica. Negli ultimi mesi Telegate si è aggiudicata un importante contratto per gestire i servizi di assistenza telefonica di MGA e del gruppo Televisivo Antena3.

In Francia, la performance di Telegate risente del forte livello di competizione nel mercato che ha imposto un livello di investimenti pubblicitari superiore alle attese. In aggiunta, la dimensione della contrazione fisiologica del mercato, successiva alla liberalizzazione dello stesso, è stata di entità superiore rispetto alle previsioni e ha quindi ristretto lo spazio di mercato in un ambiente molto competitivo.

A livello di EBITDA, il gruppo Telegate ha registrato nei primi nove mesi dell'anno una contrazione di € 26,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2005, soprattutto a seguito dei forti investimenti pubblicitari sostenuti per il lancio del numero 118000 in Francia. L'andamento della Germania presenta una contrazione dell'EBITDA rispetto allo stesso periodo del 2005 (-12,0%), principalmente per l'effetto di timing dei costi della campagna pubblicitaria sostenuti per far fronte all'ingresso di un nuovo operatore sul mercato (Arvato) e per sostenere lo sviluppo del business. I temporanei maggiori investimenti pubblicitari hanno consentito a Telegate di incrementare la propria quota di mercato, nonostante la maggiore pressione competitiva. Le attività internazionali del gruppo Telegate (Italia e Spagna) presentano performance positive grazie alle efficienze sui costi di esercizio dei call center derivanti dall'ottimizzazione della capacità complessiva.

Continua ad essere consistente, a settembre 2006, l'incidenza degli investimenti industriali per effetto della politica di modernizzazione dei call center in Germania e degli investimenti in Francia.

Il numero degli FTE è aumentato di 685 unità, per effetto dell'organizzazione del call center di Livorno e della ristrutturazione dei call center in Germania che lo scorso anno risultavano essere sottodimensionati.

11 880

118 000
LES NUMEROSCHIFFRÉS, TOUTS SIMPLIFIÉS

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%	2006	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,4	2,5	(0,1)	(4,0)	6,9	6,5	0,4	6,2
Margine operativo lordo	0,3	0,5	(0,2)	(40,0)	0,2	1,0	(0,8)	(80,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,2	0,5	0,7	n.s.	1,0	0,9	0,1	11,1
Risultato operativo (EBIT)	1,0	0,3	0,7	n.s.	0,5	0,4	0,1	25,0
Capitale investito netto	-	-	-	-	0,6	0,7	(0,1)	(14,3)
Investimenti industriali	0,03	0,2	(0,2)	(85,0)	0,6	0,8	(0,2)	(25,0)
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	285,7	203,8	82,0	40,2

Buoni i risultati consuntivati da Prontoseat S.r.l nei primi nove mesi del 2006 i cui ricavi si attestano a € 6,9 milioni (+6,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) grazie ai volumi di traffico generati dal servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, servizio gestito congiuntamente alla filiale italiana del gruppo Telegate.

Tuttavia, la redditività operativa si è ridotta per effetto della maggiore incidenza dei costi del personale di call center in relazione alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori.

→ Altre Attività

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%	2006	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29,7	31,3	(1,6)	(5,1)	55,9	47,0	8,9	18,9
Margine operativo lordo	8,6	12,8	(4,2)	(32,8)	9,1	10,5	(1,4)	(13,3)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	8,5	12,7	(4,2)	(33,1)	9,0	10,2	(1,2)	(11,8)
Risultato operativo (EBIT)	7,7	11,9	(4,2)	(35,3)	6,4	8,3	(1,9)	(22,9)
Capitale investito netto	-	-	-	-	20,6	25,6	(5,0)	(19,5)
Investimenti industriali	0,9	0,4	0,5	n.s.	2,8	1,7	1,1	64,7
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	411,6	418,1	(6,5)	(1,6)

Europages S.A. (nuova denominazione sociale di Eurédit S.A.)

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%	2006	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22,0	27,0	(5,0)	(18,5)	28,1	27,4	0,7	2,6
Margine operativo lordo	9,4	12,7	(3,3)	(26,0)	8,8	8,7	0,1	1,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,3	12,6	(3,3)	(26,2)	8,6	8,5	0,1	1,2
Risultato operativo (EBIT)	9,2	12,5	(3,3)	(26,4)	8,2	8,0	0,2	2,5
Capitale investito netto	-	-	-	-	9,1	8,2	0,9	11,0
Investimenti industriali	0,5	-	0,5	n.s.	1,1	0,3	0,8	n.s.
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	58,9	60,2	(1,3)	(2,2)

Europages 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 disponibile on line ed è distribuito su supporto cartaceo e CD Rom. Il portale Europages include circa 700.000 aziende Business to Business esportatrici o fornitori in genere.

La società ha pubblicato la versione cartacea del proprio annuario nel mese di settembre, contabilizzando conseguentemente in questo mese la maggior parte dei propri ricavi annui, in crescita del 2,6% rispetto ai primi nove mesi del 2005 per effetto delle buone performance delle vendite in Italia (che rappresentano circa il 70% del totale) e nelle quali la componente on line dell'offerta multi-piattaforma sta ormai assumendo un ruolo di primissimo piano.

A seguito della costante crescita delle consultazioni del proprio portale da ogni parte del mondo, con particolare incidenza dai Paesi a forte crescita economica, Europages S.A. ha avviato un piano di riorganizzazione commerciale nei principali paesi europei con l'obiettivo di rinforzare la propria presenza commerciale su questi mercati. Il primo passo è stata l'attivazione in Francia di una collaborazione con un'azienda specializzata nella vendita telefonica (progetto già partito da qualche settimana) e la realizzazione di una forza vendita diretta nelle principali aree di interesse industriale.

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%	2006	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4,0	4,4	(0,4)	(9,1)	15,4	19,7	(4,3)	(21,8)
Margine operativo lordo	(0,02)	0,1	(0,1)	n.s.	1,3	1,9	(0,6)	(31,6)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,02)	0,1	(0,1)	n.s.	1,3	1,8	(0,5)	(27,8)
Risultato operativo (EBIT)	(0,5)	(0,5)	-	-	(0,2)	0,2	(0,4)	n.s.
Capitale investito netto	-	-	-	-	7,1	14,8	(7,7)	(52,0)
Investimenti industriali	0,4	0,4	-	-	1,3	1,4	(0,1)	(7,1)
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	135,4	141,9	(6,5)	(4,6)

Consodata S.p.A., leader in Italia del One-to-One Marketing e nel Geomarketing, da più di 20 anni offre servizi di marketing diretto completi e innovativi a migliaia di imprese di tutti i settori, utilizzando la capillare rete di vendita della Capogruppo per raggiungere il mercato delle PMI ed una propria rete dedicata per presidiare il mercato dei clienti nazionali. Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi risultano in calo del 21,8% a € 15,4 milioni. A parità di perimetro di consolidamento (i risultati del primo semestre 2005 includevano i valori della controllata Publibaby S.p.A., deconsolidata a partire da luglio 2005) il decremento dei ricavi si riduce al 5,0% per effetto essenzialmente di un ritardo nella performance del canale di vendite alle PMI.

L'EBITDA si attesta nei primi nove mesi dell'anno a € 1,3 milioni, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, al netto dell'effetto del diverso perimetro di consolidamento, grazie ad un miglior effetto del mix di ricavi, con una maggiore incidenza dei prodotti e servizi di geomarketing.

Cipi S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2006 e dei primi nove mesi del 2006 posti a confronto con quelli pari data dell'esercizio precedente.

Si ricorda che la Società è entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal mese di ottobre 2005.

(milioni di euro)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi	9 mesi	Variazioni	
	2006	2005	Assolute	%	2006	2005	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,6	4,1	(0,5)	(12,2)	12,2	11,2	1,0	8,9
Margine operativo lordo	(0,8)	(0,2)	(0,6)	n.s.	(1,0)	(0,5)	(0,5)	(100,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,8)	(0,2)	(0,6)	n.s.	(1,0)	(0,6)	(0,4)	(66,7)
Risultato operativo (EBIT)	(0,9)	(0,4)	(0,5)	n.s.	(1,6)	(1,0)	(0,6)	(60,0)
Capitale investito netto	-	-	-	-	4,6	2,7	1,9	70,4
Investimenti industriali	0,04	0,3	(0,3)	n.s.	0,4	0,5	(0,1)	(20,0)
Forza lavoro (numero medio)	-	-	-	-	210,3	216,0	(5,7)	(2,6)

Cipi S.p.A. opera nel settore dell'oggettistica promozionale e dei regali aziendali, coprendo l'intera catena del valore che va dall'importazione degli oggetti, alla loro personalizzazione con il marchio del cliente, alla vendita diretta o, attraverso la Capogruppo, al cliente finale.

Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi di Cipi S.p.A. raggiungono € 12,2 milioni mentre l'EBITDA risulta negativo per € 1,0 milioni. Le performance risentono degli effetti di una profonda ristrutturazione dell'offerta e delle modalità di funzionamento dei canali commerciali (incluso il canale SEAT), che ha portato ad un incremento dell'incidenza dei costi della struttura commerciale, con conseguenti impatti sulla marginalità operativa.

➤ Vertenze legali in corso

Con riferimento ai contenziosi per i quali SEAT Pagine Gialle S.p.A., quale beneficiaria della scissione parziale proporzionale avvenuta ad agosto 2003 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, non si segnalano novità di rilievo rispetto a quanto evidenziato nella "Relazione Semestrale al 30 giugno 2006".

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

Investor Relations
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.2722
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 248.596.289,46 i.v.
Codice fiscale: 03970540963
Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fotolito BN

Stampa digitale Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di dicembre 2006