



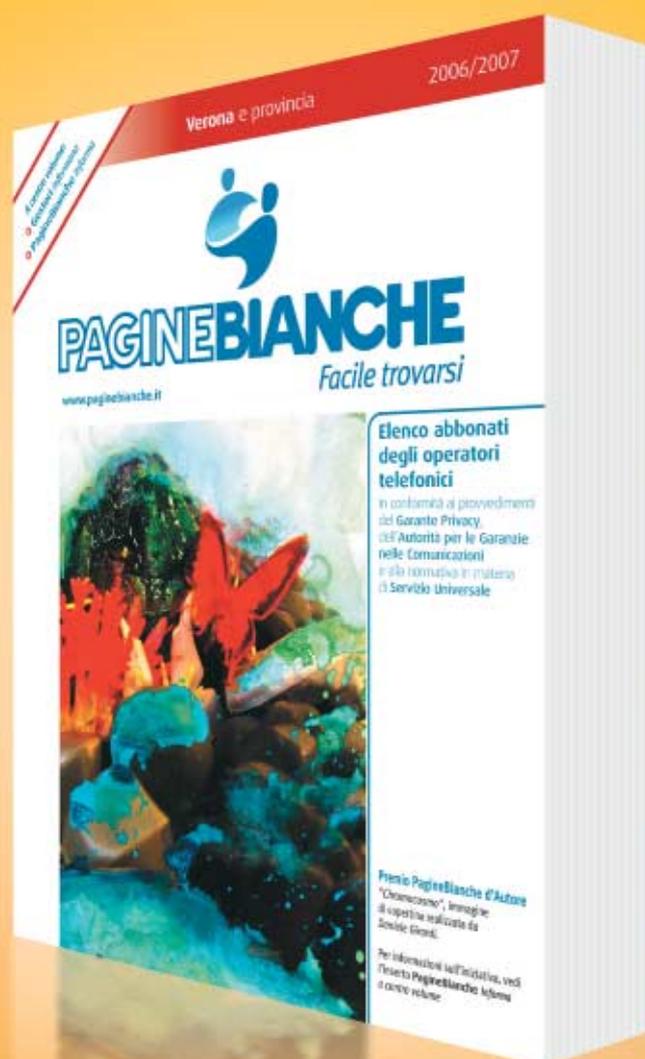
Il gruppo SEAT Pagine Gialle opera in *Italia* e *Regno Unito* nel mercato della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale multiplatforma e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi.

È 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 ↑	<table border="0"> <tr><td>Organi Sociali</td><td style="text-align: right;">5</td></tr> <tr><td>Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo</td><td style="text-align: right;">6</td></tr> <tr><td>Informazioni per gli Azionisti</td><td style="text-align: right;">7</td></tr> <tr><td>Macrostruttura societaria del Gruppo</td><td style="text-align: right;">11</td></tr> <tr><td>Scenario di mercato e posizionamento strategico</td><td style="text-align: right;">12</td></tr> </table>	Organi Sociali	5	Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	6	Informazioni per gli Azionisti	7	Macrostruttura societaria del Gruppo	11	Scenario di mercato e posizionamento strategico	12						
Organi Sociali	5																
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	6																
Informazioni per gli Azionisti	7																
Macrostruttura societaria del Gruppo	11																
Scenario di mercato e posizionamento strategico	12																
Relazione sulla gestione ↑	<table border="0"> <tr><td>Sommario</td><td style="text-align: right;">18</td></tr> <tr><td>Andamento economico-finanziario del Gruppo</td><td style="text-align: right;">19</td></tr> <tr><td>Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</td><td style="text-align: right;">37</td></tr> <tr><td>Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006</td><td style="text-align: right;">41</td></tr> <tr><td>Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006</td><td style="text-align: right;">44</td></tr> <tr><td>Evoluzione della gestione</td><td style="text-align: right;">45</td></tr> <tr><td>Andamento economico-finanziario per Aree di Business</td><td style="text-align: right;">46</td></tr> <tr><td>Altre informazioni</td><td style="text-align: right;">76</td></tr> </table>	Sommario	18	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19	Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006	41	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44	Evoluzione della gestione	45	Andamento economico-finanziario per Aree di Business	46	Altre informazioni	76
Sommario	18																
Andamento economico-finanziario del Gruppo	19																
Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37																
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006	41																
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44																
Evoluzione della gestione	45																
Andamento economico-finanziario per Aree di Business	46																
Altre informazioni	76																
Bilancio consolidato di Gruppo ↑	<table border="0"> <tr><td>Stato patrimoniale</td><td style="text-align: right;">106</td></tr> <tr><td>Conto economico</td><td style="text-align: right;">108</td></tr> <tr><td>Rendiconto finanziario</td><td style="text-align: right;">109</td></tr> <tr><td>Movimenti di patrimonio netto</td><td style="text-align: right;">110</td></tr> <tr><td>Principi contabili e note esplicative</td><td style="text-align: right;">111</td></tr> <tr><td>Relazione del Collegio Sindacale</td><td style="text-align: right;">146</td></tr> <tr><td>Relazione della Società di Revisione</td><td style="text-align: right;">147</td></tr> </table>	Stato patrimoniale	106	Conto economico	108	Rendiconto finanziario	109	Movimenti di patrimonio netto	110	Principi contabili e note esplicative	111	Relazione del Collegio Sindacale	146	Relazione della Società di Revisione	147		
Stato patrimoniale	106																
Conto economico	108																
Rendiconto finanziario	109																
Movimenti di patrimonio netto	110																
Principi contabili e note esplicative	111																
Relazione del Collegio Sindacale	146																
Relazione della Società di Revisione	147																
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ↑	<table border="0"> <tr><td>Stato patrimoniale</td><td style="text-align: right;">150</td></tr> <tr><td>Conto economico</td><td style="text-align: right;">152</td></tr> <tr><td>Rendiconto finanziario</td><td style="text-align: right;">153</td></tr> <tr><td>Movimenti di patrimonio netto</td><td style="text-align: right;">154</td></tr> <tr><td>Principi contabili e note esplicative</td><td style="text-align: right;">155</td></tr> <tr><td>Relazione del Collegio Sindacale</td><td style="text-align: right;">179</td></tr> <tr><td>Relazione della Società di Revisione</td><td style="text-align: right;">183</td></tr> </table>	Stato patrimoniale	150	Conto economico	152	Rendiconto finanziario	153	Movimenti di patrimonio netto	154	Principi contabili e note esplicative	155	Relazione del Collegio Sindacale	179	Relazione della Società di Revisione	183		
Stato patrimoniale	150																
Conto economico	152																
Rendiconto finanziario	153																
Movimenti di patrimonio netto	154																
Principi contabili e note esplicative	155																
Relazione del Collegio Sindacale	179																
Relazione della Società di Revisione	183																
Altre informazioni ↑	<table border="0"> <tr><td>Proposte deliberative</td><td style="text-align: right;">187</td></tr> <tr><td>Deliberazioni Assembleari</td><td style="text-align: right;">188</td></tr> </table>	Proposte deliberative	187	Deliberazioni Assembleari	188												
Proposte deliberative	187																
Deliberazioni Assembleari	188																



Dati di sintesi e informazioni generali



“Tutti i colori del bianco”

Con PAGINEBIANCHE D'AUTORE mettiamo in copertina la creatività dei giovani artisti italiani

→ Dati di sintesi e informazioni generali	
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

5 → Organi sociali	
Principali dati eco-pat-fin del Gruppo	6
Informazioni per gli Azionisti	7
Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Scenario di mercato	12

5
6
7
11
12

➤ Organi Sociali

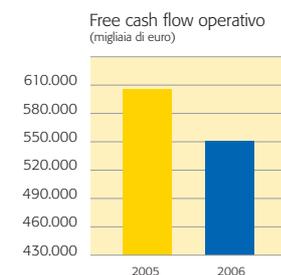
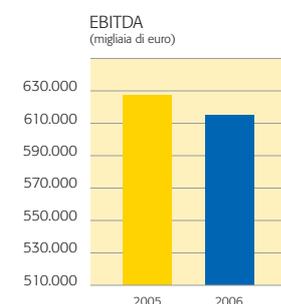
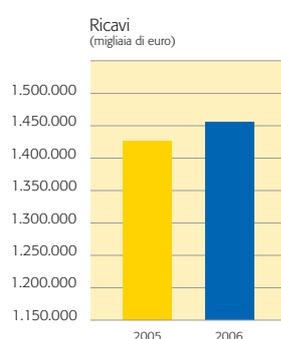
(informazioni aggiornate al 13 marzo 2007)

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

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

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

➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo



(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Dati economico-patrimoniali		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.460.183	1.424.611
Margine operativo lordo (MOL)	659.501	690.733
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	611.424	626.560
Risultato operativo (EBIT)	402.118	420.194
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	155.904	163.869
Risultato netto	80.136	131.905
Free cash flow operativo (FCF)	548.335	601.515
Investimenti industriali	48.323	46.037
Capitale investito netto ⁽¹⁾	4.377.887	4.535.019
<i>di cui goodwill e customer data base</i>	3.997.672	4.154.998
<i>di cui capitale circolante netto operativo</i>	298.690	285.598
Patrimonio netto di Gruppo ⁽¹⁾	1.057.184	980.117
Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾	3.405.782	3.634.581
Indici Redditali		
EBITDA/Ricavi	41,9%	44,0%
Risultato operativo/Ricavi	27,5%	29,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	9,2%	9,3%
Risultato netto/Patrimonio netto del Gruppo	7,6%	13,5%
Free cash flow operativo/Ricavi	37,6%	42,2%
Capitale circolante operativo/Ricavi	20,5%	20,0%
Forza lavoro		
Forza lavoro a fine esercizio (unità)	6.661	6.105
Forza lavoro media nell'esercizio (unità) (FTE)	5.164	4.760
Ricavi/Forza lavoro media	283	299

(1) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della nota esplicativa al bilancio consolidato.

(2) Non include gli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei finanziamenti e le attività "nette" derivanti dall'adeguamento al valore di mercato dei contratti derivati di copertura del rischio sui tassi di interesse, pari complessivamente al 31 dicembre 2006 ad un attivo finanziario di € 103.325 migliaia.

Legenda:

MOL - Margine operativo lordo: corrisponde ai Ricavi delle vendite e delle prestazioni al netto dei costi per materiali e servizi e del costo del lavoro.

EBITDA - Earning before interest, tax, depreciation and amortisation: corrisponde al MOL al netto degli stanziamenti rettificativi, degli accantonamenti a fondi rischi e dei proventi/oneri diversi di gestione.

EBIT - Earning before interest and tax: corrisponde all'EBITDA al netto degli oneri netti di ristrutturazione e non ricorrenti e degli ammortamenti e svalutazioni operative ed extra-operative. Questi ultimi corrispondono agli ammortamenti calcolati sul *Customer Data Base*.

FCF - Free cash flow operativo: equivale ad EBITDA meno investimenti industriali, variazione del capitale circolante operativo e variazione delle passività operative non correnti.

FTE - Full Time Equivalent nel caso di società estere; forza lavoro media retribuita per le società italiane.

➤ Informazioni per gli Azionisti

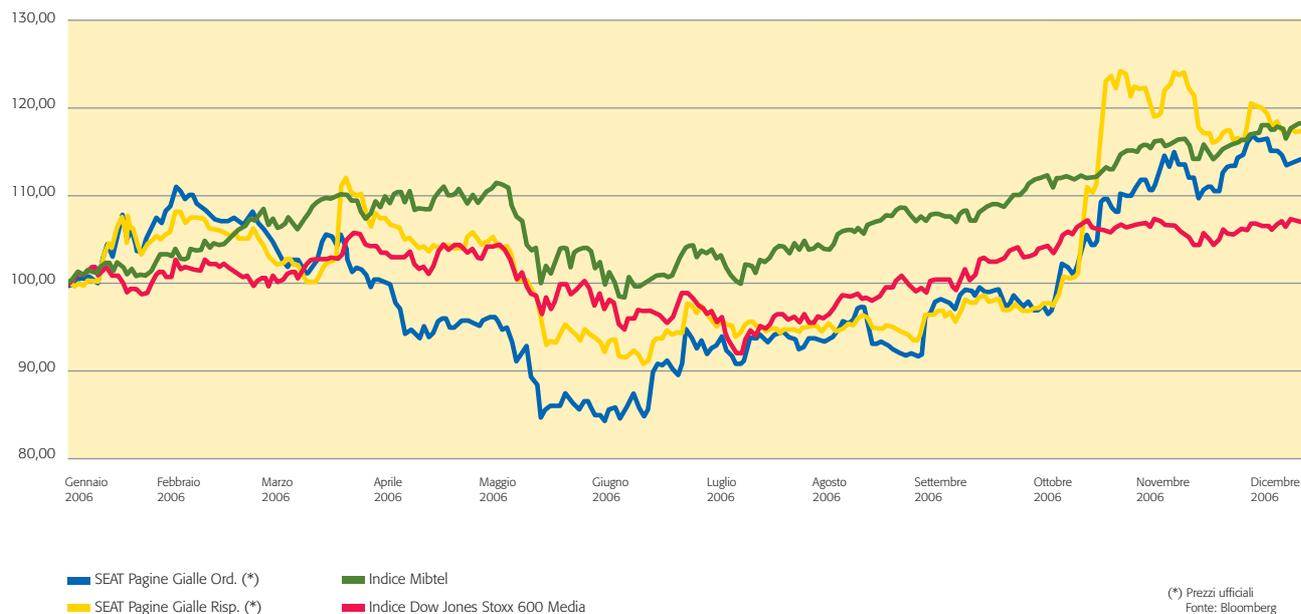
Azioni

		Al 31.12.2006		Al 31.12.2005
Capitale sociale	euro	249.878.714,46	euro	248.011.964,46
Numero azioni ordinarie (valore nominale 0,03 euro)	n.	8.193.215.696	n.	8.130.990.696
Numero azioni risparmio (valore nominale 0,03 euro)	n.	136.074.786	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi ufficiali mese dicembre 2006)	euro/mln	3.759	euro/mln	3.271
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 31 dicembre 2006				
- su indice Mibtel		0,461%		0,482%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		1,144%		0,862%
Utile (perdita) per azione diluito (euro)		0,01001		0,01028
Patrimonio netto per azione (euro)		0,12746		0,11849
Dividendo per azione (euro)				
- azioni ordinarie		0,0070		0,0050
- azioni di risparmio		0,0076		0,0101
Pay out ratio (%) (*)		70,0%		49,7%
Dividend yield (%) (su quotazioni medie dicembre)				
- azioni ordinarie		1,5%		1,3%
- azioni di risparmio		2,0%		3,1%
Prezzo medio dicembre (euro) (**)				
- azioni ordinarie		0,4526		0,3969
- azioni di risparmio		0,3743		0,3211
Prezzo massimo telematico (euro) (**)				
- azioni ordinarie		0,4633		0,4167
- azioni di risparmio		0,3948		0,3687
Prezzo minimo telematico (euro) (**)				
- azioni ordinarie		0,3339		0,2978
- azioni di risparmio		0,2889		0,2785

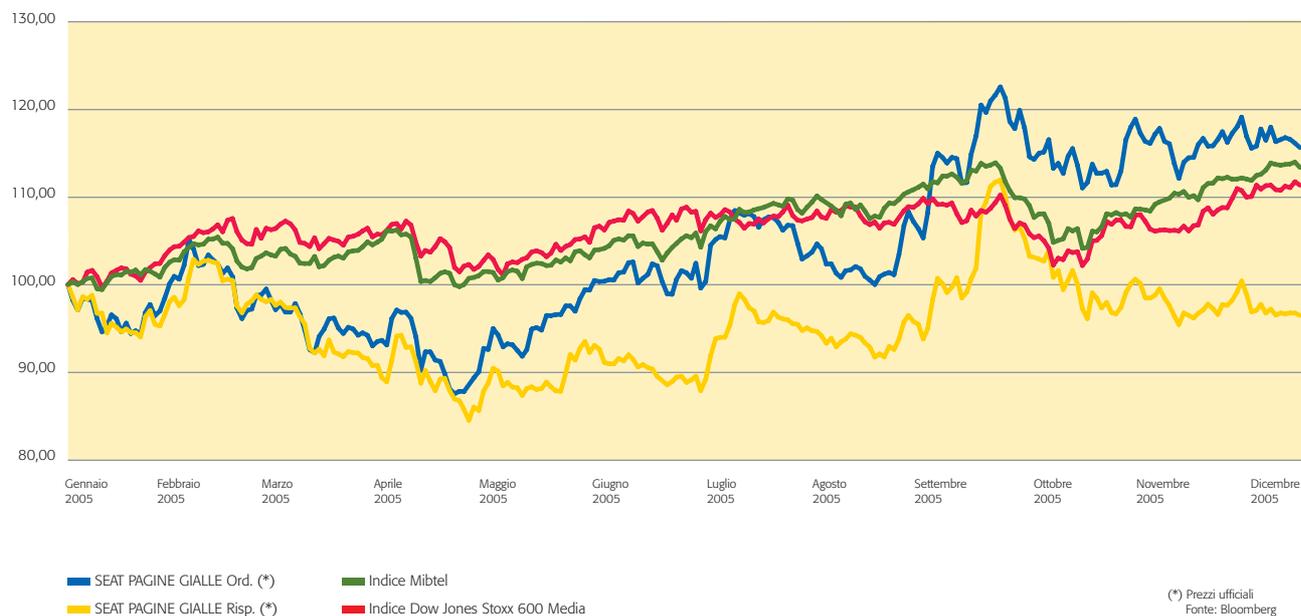
(*) Il pay-out ratio è calcolato come rapporto fra dividendo per azione e utile per azione.

(**) Prezzi ufficiali. Fonte: Bloomberg.

Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - esercizio 2006



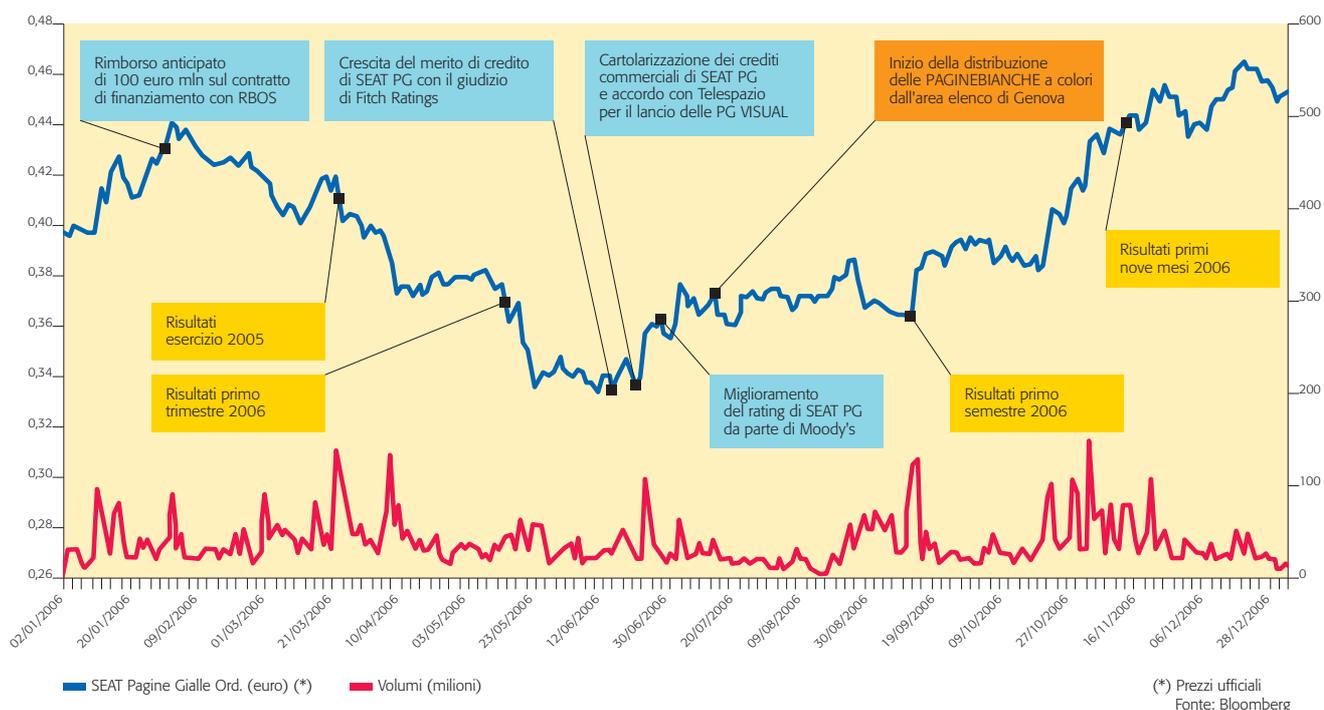
Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - esercizio 2005



Andamento del titolo ordinario in Borsa nell'esercizio 2006 e relativi volumi

Il titolo SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha chiuso il 2006 in crescita del 15% rispetto al 2005, a € 0,4522 (€ 0,3931 al 30 dicembre 2005), registrando una performance superiore alla media degli altri titoli "directories" europei +8,3%.

Durante l'anno sono stati scambiati volumi medi giornalieri di circa 37 milioni di pezzi.



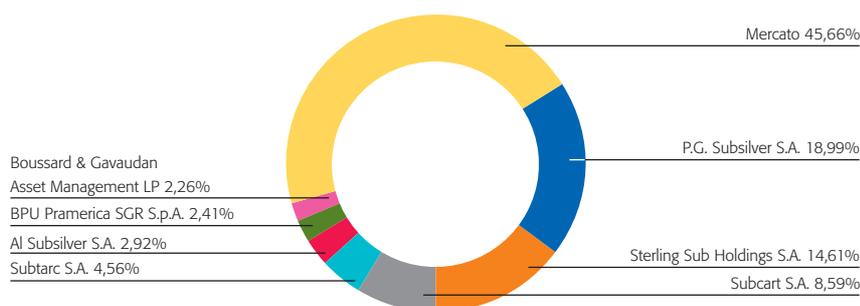
Azionisti

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

Azionisti al 31 dicembre 2006	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894	18,99 ⁽¹⁾
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420	14,61 ⁽¹⁾
Subcart S.A.	703.586.244	8,59 ⁽¹⁾
Subtarc S.A.	373.595.387	4,56 ⁽¹⁾
AI Subsilver S.A.	239.369.605	2,92 ⁽¹⁾
BPU Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,41
Boussard & Gavaudan Asset Management LP	184.920.637	2,26

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

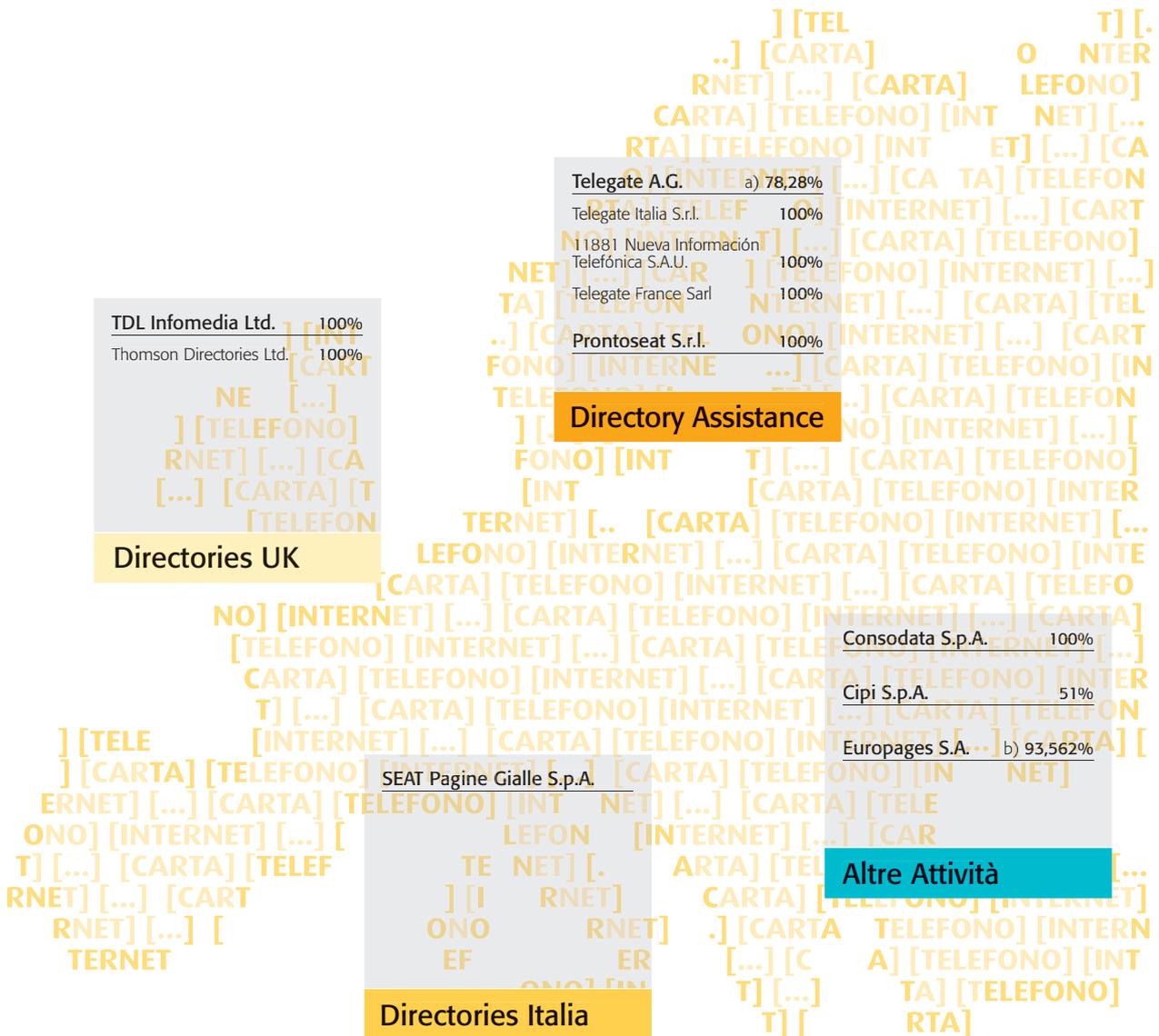
Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2006



→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Organi sociali	5
Principali dati eco-patr-fin del Gruppo	6
Informazioni per gli Azionisti	7
→ Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Scenario di mercato	12

➤ Macrostruttura societaria del Gruppo



Legenda

- a) Di cui il 16,43% direttamente ed il 61,85% attraverso Telegate Holding GmbH.
 b) Nuova denominazione di Eurédit S.A. a decorrere dal 20 ottobre 2006.

➤ Scenario di mercato e posizionamento strategico

Il gruppo SEAT Pagine Gialle opera in Italia e Regno Unito nel mercato della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, nel quale è presente con la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria, riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi di informazione telefonica, nel mercato della Directory Assistance in Germania, Spagna, Italia e Francia e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale in Italia. Le performance complessive del Gruppo, anche se non dipendono in modo diretto dal ciclo economico, sono comunque state influenzate dagli andamenti macro-economici e da alcuni elementi strutturali e regolamentari dei mercati, in cui esso opera.

Directories Italia

In Italia, paese di riferimento delle attività del Gruppo, la crescita del prodotto interno lordo nel 2006 (secondo i più recenti dati Istat), è stata dell'1,9%, ben al di sopra rispetto all'incremento dello 0,1% registrato nel 2005. Tale crescita, tuttavia, ha avuto un impatto limitato sull'attività di SEAT Pagine Gialle S.p.A. in quanto è iniziata soltanto a partire dalla metà del 2006, quando era già stata maturata la maggior parte dei ricavi sulle directory cartacee ed è stata prevalentemente sostenuta dal buon andamento dell'export, più che da una ripresa dei consumi. Nonostante l'economia italiana sia avviata su un percorso di ripresa essa necessita ancora di un consolidamento, per poter influenzare positivamente la propensione ai consumi delle famiglie e la fiducia delle piccole e medie imprese e degli operatori del commercio al dettaglio. Infatti, seppur gli indicatori di fiducia inizino ad esprimere un miglioramento, i riflessi sulla propensione all'investimento in comunicazione delle piccole e medie imprese non è ancora chiaramente visibile e diffuso, benché in crescita. SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha operato in questo scenario realizzando uno sforzo di sviluppo e di aggiornamento della propria offerta multiplatforma e con investimenti sulla qualità e sulle competenze della propria forza vendita, in linea con la strategia delineata dal Piano Industriale triennale presentato al mercato a fine 2004.

1. Definizione e segmentazione del mercato

Alla fine del 2004 SEAT Pagine Gialle aveva adottato una nuova visione del proprio mercato di riferimento, basata sulla comprensione dell'insieme delle esigenze di comunicazione delle medie imprese, dei piccoli operatori del commercio, dei servizi e dell'artigianato e della pubblica amministrazione. Questa visione aveva portato ad identificare un allargamento del proprio mercato di riferimento oltre il solo comparto delle directories, per includere tutti i mezzi di comunicazione di carattere promo-pubblicitario (stampa e TV locale, cartellonistica, volantinaggio, fiere, cataloghi, etc.), che le PMI hanno a disposizione nel momento della scelta di allocazione del loro budget promo-pubblicitario.

In questo mercato, SEAT Pagine Gialle compete con prodotti e servizi, generalisti e specializzati, offerti su tre piattaforme (carta, internet, telefono), in grado di soddisfare le molteplici esigenze di comunicazione delle PMI e che presentano, grazie alla loro ampia diffusione e all'elevato tasso di utilizzo, un minor costo/contatto rispetto ai media concorrenti. In questo mercato SEAT Pagine Gialle stima di detenere una quota di mercato pari al 20-21%.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	18	Principali dati eco-patr-fin del Gruppo	6
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Informazioni per gli Azionisti	7
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Altre informazioni	187	→ Scenario di mercato	12

2. Costante aggiornamento dei prodotti esistenti e lancio di nuovi servizi

Al fine di sempre meglio soddisfare le esigenze di comunicazione dei propri clienti e di rafforzare il valore generato per l'inserzionista, SEAT Pagine Gialle ha continuato nel programma, iniziato nel 2005, di rinnovamento della gamma prodotti esistente e di lancio di nuovi prodotti, rivolti a nuovi segmenti di mercato. In particolare è iniziata, da luglio 2006, la distribuzione delle nuove PAGINEBIANCHE® in quadricromia e la raccolta pubblicitaria sulle nuove PAGINEGIALLE® cartacee, che verranno pubblicate a partire dal secondo trimestre 2007.

Nel mese di settembre è iniziata la vendita di inserzioni pubblicitarie sulla nuova piattaforma internet PAGINEGIALLE VISUAL®, offerta innovativa caratterizzata da modalità di ricerca non più solo testuali ma anche visive ed emotive. L'offerta su PAGINEGIALLE VISUAL® consiste principalmente nella vendita di video pubblicitari da affiancare alla normale inserzione che consentono alle PMI di realizzare "spot" in formato televisivo, raggiungendo un audience segmentato rappresentato dagli utilizzatori di PAGINEGIALLE VISUAL®.

A dicembre 2006 sono stati attivati circa 10.000 contatti su PAGINEGIALLE VISUAL®, risultato che pone SEAT Pagine Gialle come operatore di riferimento anche in questo ambito.

A fine anno è stato lanciato il navigatore satellitare PAGINEGIALLE NAV, il primo al mondo sviluppato da una società di directory, integrando il database delle PAGINEBIANCHE e delle PAGINEGIALLE.

Grande attenzione è stata rivolta al miglioramento e arricchimento dei servizi telefonici di informazione abbonati, con il lancio del servizio 12.40 di informazione elenco abbonati di base Pronto PAGINEBIANCHE®, in seguito alla liberalizzazione del mercato del 12xy, che ha completato l'offerta di SEAT nei servizi telefonici, dove la Società era già presente da tempo con l'offerta del servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®. Ad un anno dalla liberalizzazione, così come accaduto in altri Paesi europei, il mercato italiano della directory assistance ha iniziato un processo di progressivo consolidamento.

3. Formazione e segmentazione della forza vendita

Tutte le azioni di sviluppo sopradescritte sono state sostenute da un intenso impegno di formazione dell'intera forza vendita, focalizzato sull'esigenza di far evolvere l'approccio commerciale dell'agente SEAT Pagine Gialle da quello di "venditore" a quello di "consulente di comunicazione" per le PMI. In quest'ottica sono stati rilasciati agli agenti nuovi strumenti informatici, finalizzati alla costruzione di offerte commerciali, sempre più appropriate per ciascun cliente e per una migliore gestione delle campagne di vendita. È diventata operativa la nuova struttura organizzativa dell'area commerciale articolata in quattro direzioni di vendita specializzate per i principali segmenti di clientela ("Grandi Clienti", "Vendita Business", "Vendita Local" e "Kompass"), al fine di comprendere e di soddisfare in maniera sempre più efficace le esigenze di comunicazione dei clienti. In particolare:

- la direzione *Grandi Clienti*, si rivolge ad aziende di livello nazionale ed a clienti complessi, con sofisticate esigenze di comunicazione, servendoli attraverso team di specialisti altamente qualificati. Nel corso del 2006 nel suo ambito, è stata sviluppata una struttura dedicata, in collaborazione con la direzione Internet, finalizzata all'ideazione e sviluppo di progetti/prodotti speciali "on line" destinati a clienti operanti a livello nazionale;
- la direzione *Vendita Business* presidia il mercato delle PMI di fascia media/alta, che gestisce attraverso circa 1.370 "consulenti di comunicazione" distribuiti sul territorio. Si è dotata di una struttura in grado di supportare un approccio differenziato per i clienti e potenziali di fascia alta e di fasce inferiori, con una particolare unità organizzativa dedicata alla gestione dei clienti di fascia elevata (clienti Top). Nell'ambito della direzione sono state introdotte la funzione di geomarketing per l'analisi dei potenziali di area ed un presidio di "Sales Process Implementation" finalizzato ad assicurare la corretta implementazione dei processi, metodi e strumenti di vendita applicati;

- la direzione *Vendita Local* presidia il mass-market delle attività economiche di piccola dimensione e con esigenze di comunicazione di natura locale e basiche ed opera sia attraverso operatori di vendita via telefono sia attraverso agenti sul territorio. Nel corso del 2006 è stato anche lanciato un canale di vendita "Internet Based" per i clienti internet. Alla direzione *Vendita Local* è stata, inoltre, assegnata la responsabilità esclusiva di alcuni prodotti (InZona e Idee InVacanza), che hanno un target di clienti coerente con l'approccio commerciale del canale;
- la *Business Unit Kompas* è stata potenziata con nuove risorse manageriali, con l'obiettivo di fare leva su un data base e su un'offerta specialistica per il segmento Business to Business. Nel 2006 sono stati rivisti il sistema di incentivazione della rete e le zone commerciali mediante un intervento di geomarketing finalizzato ad ottimizzare la copertura del territorio.

La segmentazione dell'offerta e dell'organizzazione di vendita, combinata con un ruolo sempre più consulenziale dell'agente, è stato un passo importante per dare valore ai ritorni assai elevati che i mezzi SEAT sono in grado di offrire agli inserzionisti, ritorni non sempre adeguatamente percepiti da quest'ultimi. Questo fenomeno è, peraltro, particolarmente rilevante sui prodotti cartacei, PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE®, dove l'obiettivo è dare valore alla forte crescita del numero di utilizzatori dal 2002 in avanti, che ora si stima essersi attestato su 27,5 milioni di individui (pari al 63% della popolazione italiana tra i 14 ed i 74 anni di età).

4. Costante presidio delle attività e dei processi di customer care

L'attenzione al cliente come punto centrale cui tende l'azione commerciale è proseguita anche attraverso il potenziamento dei processi di customer care, in tutte le fasi editoriali ed amministrative del post-vendita, con l'obiettivo di migliorare i processi operativi e ridurre gli errori nell'esecuzione degli ordini. A questo scopo buoni i risultati ottenuti dal portale clienti www.seatconvoi.it, lanciato nel 2005, quarto canale di customer service, dopo il numero verde, la casella postale e l'e-mail. Ha già oltre 30.000 clienti registrati i quali, per alcuni tipi di richieste, utilizzano esclusivamente questo canale di comunicazione. Tale portale è destinato a diventare il canale relazionale privilegiato fra SEAT Pagine Gialle ed i propri clienti, attraverso il quale erogare servizi informativi a valore aggiunto (statistiche e dati sulla consultazione dei mezzi SEAT, anticipazioni su nuove offerte, attività di solidarietà sociale), effettuare sondaggi (utili allo sviluppo dell'offerta) e sviluppare programmi di fedeltà.

Per meglio soddisfare le esigenze dei clienti, si è proceduto, inoltre, a segmentare le attività di post vendita offrendo nuovi servizi aggiuntivi ai clienti Top. E' stato così avviato un call center dedicato alla fascia alta della clientela. Sempre per gli stessi clienti Top viene inoltre distribuita bimensilmente e gratuitamente in 60.000 copie la rivista di comunicazione d'impresa *Con Voi* finalizzata a supportare le piccole e medie imprese italiane nel rendere più efficaci le loro strategie di comunicazione. La versione on line è consultabile da parte di tutti i clienti sul portale www.seatconvoi.it.

Le azioni di prevenzione messe in atto hanno permesso di ridurre il numero dei reclami relativi agli errori nell'esecuzione dei contratti di quasi il 20% rispetto al 2005 e di ridurre del 12% le comunicazioni con la clientela attraverso tutti i canali del customer service, telefono, corrispondenza, e-mail e portale. Il calo delle comunicazioni con la clientela è un fatto positivo che sottolinea come il focus degli ultimi mesi, posto su una migliore qualità delle vendite, abbia comportato un livello minore di lamentele e contestazioni.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	18	Principali dati eco-pat-fin del Gruppo	6
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Informazioni per gli Azionisti	7
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Altre informazioni	187	→ Scenario di mercato	12

Il Gruppo in Europa

Nel Regno Unito i risultati della controllata **TDL Infomedia** sono stati influenzati da un processo di profonda riorganizzazione delle vendite e dell'approccio commerciale avviato tra la fine del 2005 e l'inizio del 2006 e condotto da un nuovo management entrato in azienda all'inizio dell'anno. In particolare, è stato avviato un processo di "rifocalizzazione" su un modello di vendite a valore che negli ultimi anni, anche per effetto di una reazione alla strategia del leader Yell (influenzata dal meccanismo di price cap imposto dal regolatore), era stato abbandonato a favore di un approccio commerciale basato sull'utilizzo di sconti e promozioni. A supporto della nuova strategia è stato avviato un processo di rinnovamento dell'offerta sia cartacea, attraverso il restyling delle guide Thomson Local e l'accordo con Nectar (primo programma di fidelizzazione del Regno Unito), che on line, attraverso nuove partnership per Webfinder e Business Finder.

Tale rafforzamento e riposizionamento della Società è stato realizzato in uno scenario di mercato assai competitivo dopo il ritorno nel settore directories di British Telecom, che ha lanciato sul mercato pagine alfabetiche e categoriche in un unico volume, facendo leva sulla notorietà del marchio, su una politica di prezzo molto aggressiva e su un comparto internet altamente sviluppato.

Su questo ultimo aspetto, è importante sottolineare come nel Regno Unito il mercato dei prodotti tradizionali cartacei abbia finora sempre registrato una discreta crescita (considerato l'ingresso nel mercato di British Telecom), nonostante il forte sviluppo della pubblicità on line, a conferma che le piccole e medie aziende considerano l'offerta cartacea rispondente alle loro necessità di comunicazione, mentre il media internet è visto con sempre maggiore interesse dalle società che hanno esigenze di comunicazione che coprono l'intero territorio nazionale.

Il **gruppo Telegate** opera in diversi mercati europei di directory assistance, caratterizzati da differenti gradi di maturità, che ne influenzano la strategia di business.

In Germania, dove il mercato ha raggiunto una fase di maturità dei servizi di base dell'assistenza telefonica, Telegate ha perseguito una strategia di arricchimento dell'offerta con servizi a valore aggiunto e con nuove linee di prodotti, che attira utenti con esigenze sempre più diversificate e sofisticate e che consentono di accrescere il valore medio delle chiamate. Ha, inoltre, perseguito una strategia di estensione delle piattaforme, lanciando un portale on line per la ricerca di informazioni, facendo leva sia sul forte brand che sulla qualità del database.

In Spagna, Telegate ha centrato l'obiettivo di consolidare la propria posizione al fine di raggiungere, nel tempo, un adeguato livello di redditività del business: tali effetti positivi sono già visibili nell'esercizio 2006.

In Francia, il processo di liberalizzazione del mercato è stato avviato verso la fine del 2005 e, dopo una fase di avvio estremamente competitiva che ha richiesto ingenti investimenti pubblicitari, ha raggiunto nel secondo semestre del 2006 una fase di maggiore stabilità benché non ancora tale da consentire una redditività complessiva del mercato.

In Italia, Telegate svolge un'attività di outsourcing dei call center dei servizi del 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® di SEAT Pagine Gialle S.p.A..



Relazione sulla gestione



“Nuovi punti di vista”

PAGINEGIALLE VISUAL: un nuovo modo di programmare i propri percorsi

➤ Sommario Relazione sulla gestione

Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
Conto economico consolidato riclassificato	19
Situazione patrimoniale consolidata riclassificata	24
Free cash flow operativo consolidato	32
Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2006 e 2005	36
Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
Andamento economico-finanziario per Aree di Business	46
Directories Italia	48
Directories UK	63
Directory Assistance	66
Altre Attività	72
Altre Informazioni	76
Risorse umane	76
Vertenze legali in corso	85
Corporate Governance	86
Responsabilità sociale	98

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

➤ Conto economico consolidato riclassificato

Il 2006 è stato per il gruppo SEAT Pagine Gialle un anno importante che ha segnato il completamento del processo di riorganizzazione interna finalizzato a gettare le basi per la crescita sostenibile del business prevista dal piano industriale 2005-2007. I risultati dell'esercizio 2006 hanno iniziato a beneficiare degli investimenti fatti sia nel corso dello stesso esercizio 2006 che nei mesi precedenti per il rafforzamento delle strutture commerciali di vendita, per il lancio sul mercato di nuovi prodotti e servizi nell'area delle directories cartacee, dei servizi di assistenza telefonica e dei servizi on line.

Tali costi "una tantum", necessari al raggiungimento degli obiettivi di sviluppo del business, hanno avuto un impatto rilevante sui risultati del primo semestre 2006, consentendo tuttavia al secondo semestre di registrare una significativa crescita sia in termini di ricavi che di margine operativo.

L'esercizio 2006 è stato caratterizzato, in Italia, dall'affermazione sul mercato del servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, dalla distribuzione delle PAGINEBIANCHE® in quadricromia e dalla vendita di inserzioni pubblicitarie sulla nuova piattaforma internet (PAGINEGIALLE VISUAL®). All'estero si è assistito allo sviluppo dei servizi di directory assistance, con l'ingresso del gruppo Telegate nel mercato francese ed al rafforzamento dell'offerta cartacea ed internet del gruppo Thomson, dove è stata potenziata la struttura di vendita e modificato l'approccio commerciale.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nell'esercizio 2006 a € 1.460.183 migliaia, in crescita del 2,5% rispetto al precedente esercizio (€ 1.424.611 migliaia).

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.), che nell'esercizio 2006 raggiungono € 1.077.495 migliaia, in crescita dell'1,5% rispetto all'esercizio precedente (€ 1.061.813 migliaia) con un trend in accelerazione rispetto agli ultimi due esercizi, 2004 e 2005, caratterizzati da una sostanziale stabilità. Tale risultato è stato raggiunto soprattutto nella seconda parte dell'anno, quando le significative innovazioni di prodotto introdotte nel corso del primo semestre e il perfezionamento della nuova organizzazione commerciale per canale di vendita, avviata nel mese di gennaio, hanno iniziato a manifestare i loro positivi effetti. La crescita dei ricavi delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® € 123.508 migliaia, +11,3%) e telefoniche (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® € 75.070 migliaia, +12,9% e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® € 28.080 migliaia) hanno permesso di compensare la flessione del 3,9% dei prodotti cartacei. Quest'ultima è stata concentrata soprattutto nelle PAGINEGIALLE®, per le quali è proseguita l'attività di ristrutturazione delle relazioni con la clientela di fascia medio-alta avviata nel 2005 e che nell'esercizio 2006 non hanno ancora beneficiato del restyling delle edizioni Casa e Lavoro che andranno in distribuzione a partire dall'edizione di Torino 2007. Positivi i risultati ottenuti dalle PAGINEBIANCHE® in quadricromia che, nella seconda parte dell'anno, hanno avuto una performance positiva (+2,5%), in chiara controtendenza rispetto al primo semestre 2006 (-2,6%);

- ricavi dell'Area di Business "Directories UK" (gruppo Thomson Directories), che si attestano nell'esercizio 2006 a € 173.499 migliaia, in diminuzione dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente (-1,5% in valuta locale). L'andamento dell'esercizio 2006 riflette la positiva performance del comparto on line (+42,9% rispetto all'esercizio 2005), che ha consentito di compensare la contrazione delle directories cartacee. Queste ultime hanno infatti evidenziato una flessione del 6,2% rispetto all'esercizio 2005, andamento attribuibile alla riorganizzazione dell'area commerciale e alla rifocalizzazione dell'approccio di vendita, in presenza di una intensa azione dei concorrenti, principalmente British Telecom, Yell e Trinity Mirror. Nonostante la diminuzione del fatturato complessivo, il valore medio per inserzionista risulta in crescita del 2,9% rispetto all'esercizio 2005 a conferma della validità dell'offerta commerciale del gruppo Thomson, che beneficia del cross-selling tra le piattaforme cartacee e on line;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che si attestano nell'esercizio 2006 a € 188.696 migliaia, in crescita del 18,4% rispetto all'esercizio precedente. Nel gruppo Telegate, l'andamento dei ricavi (+19,1% rispetto all'esercizio precedente) è stato sostenuto dal buon andamento del business in Italia ed in Spagna e dallo sviluppo delle attività in Francia. In particolare, il gruppo Telegate ha beneficiato del buon andamento delle chiamate del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e della forte crescita del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® in Italia e dai contratti stipulati nel corso del 2006 per la gestione dei servizi di assistenza telefonica di MGA e del gruppo Televisivo Antena3 in Spagna. In Prontoseat S.r.l., i ricavi dell'esercizio 2006 ammontano a € 9.757 migliaia (+5,4% rispetto all'esercizio 2005) grazie all'incremento nei volumi di traffico telefonico generati dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®;
- ricavi dell' Area di Business "Altre attività" (Consodata S.p.A., Europages S.A. e Cipi S.p.A.), che si attestano nell'esercizio 2006 a € 76.950 migliaia (€ 67.641 migliaia nell'esercizio 2005). L'incremento di € 9.309 migliaia rispetto all'esercizio 2005 è dovuto principalmente a Cipi. S.p.A., che nell'esercizio 2005 era stata consolidata solo per tre mesi.

I costi per materiali e servizi esterni, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nell'esercizio 2006 a € 568.838 migliaia, in aumento di € 53.884 migliaia rispetto all'esercizio precedente (€ 514.954 migliaia). In particolare:

- i costi industriali ammontano nell'esercizio 2006 a € 214.634 migliaia, in aumento di € 16.858 migliaia (+8,5%) rispetto all'esercizio 2005. Si riferiscono: i) per € 81.901 migliaia a costi di produzione, in aumento del 3,8% rispetto all'esercizio precedente per effetto anche dell'introduzione della quadricromia nel processo di stampa delle PAGINEBIANCHE®; ii) per € 53.345 migliaia a consumi di carta, in calo del 4,1% rispetto all'esercizio precedente grazie ad ulteriori efficienze raggiunte nel processo di stampa che hanno consentito di ridurre il numero di segnature; iii) per € 24.532 migliaia a prestazioni di call center, in aumento di € 15.566 migliaia rispetto all'esercizio 2005 per effetto dell'avvio del business in Francia, con conseguente maggior utilizzo dei servizi di call center in outsourcing; iv) per € 12.773 migliaia a costi di utilizzo e aggiornamento base dati, in aumento di € 2.800 migliaia per effetto dello sviluppo dei servizi di directory assistance in Francia, pur beneficiando delle riduzioni dei prezzi applicati dalla Deutsche Telekom a Telegate A.G. per l'acquisizione dei dati degli abbonati;
- i costi per provvigioni ed altri costi agenti ammontano nell'esercizio 2006 a € 121.269 migliaia e si incrementano di € 5.069 migliaia rispetto all'esercizio 2005 (€ 116.200 migliaia) per effetto della scelta aziendale di incentivare la forza vendita a sostegno della nuova struttura organizzativa, operativa dal mese di gennaio e dall'avvio delle vendite dei nuovi prodotti. La voce include, inoltre, i costi sostenuti per formazione, con un incremento del numero di ore complessivamente erogato nell'esercizio 2006 in crescita del 20% rispetto all'esercizio precedente, tra cui la convention organizzata in Marocco nel mese di aprile 2006 (nel 2005 la convention non aveva avuto luogo);

		→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 19	
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
→	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

- i costi di *pubblicità e promozione* ammontano nell'esercizio 2006 a € 96.773 migliaia, in aumento di € 22.479 migliaia rispetto all'esercizio 2005 (€ 74.294 migliaia) per effetto degli investimenti a sostegno del lancio dei servizi di directory assistance in Francia (+€ 20.162 migliaia).

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nell'esercizio 2006 a € 231.844 migliaia, in aumento di € 12.920 migliaia rispetto all'esercizio 2005 (+5,9%). La variazione è imputabile all'incremento del numero di addetti impiegati nel call center di Livorno per la gestione delle chiamate al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e all'apertura del nuovo call center di Bologna a fine novembre 2006, a seguito del potenziamento del canale di "Vendita Local" e all'internalizzazione del Customer Service di SEAT Pagine Gialle S.p.A.. Sul confronto con i dati relativi all'esercizio precedente incide anche Cipi S.p.A., consolidata nel 2005 per soli tre mesi, comportando un incremento nel costo del lavoro di € 4.899 migliaia.

La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.661 unità al 31 dicembre 2006 (6.105 unità al 31 dicembre 2005). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) è stata di 5.164 unità (4.760 unità nell'esercizio 2005).

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi rischi e oneri**, di € 47.180 migliaia nell'esercizio 2006, diminuiscono di € 13.479 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La voce accoglie *i) gli stanziamenti al fondo svalutazione crediti*, che nell'esercizio 2006 ammontano a € 37.322 migliaia, in diminuzione di € 3.477 migliaia rispetto al precedente esercizio (che rappresentava un accantonamento particolarmente elevato rispetto al trend), per effetto delle intense attività di gestione e recupero dei crediti commerciali attuate negli ultimi due anni; *ii) gli stanziamenti al fondo rischi commerciali*, di € 12.682 migliaia nell'esercizio 2006, diminuiscono di € 3.618 migliaia rispetto al 2005, grazie al costante presidio delle attività e dei processi di customer care: l'istituzione di un call center (in SEAT Pagine Gialle S.p.A.) dedicato alla fascia alta della clientela, in particolare, ha permesso di ridurre il numero di reclami relativi agli errori di esecuzione dei contratti di quasi il 20% rispetto al 2005; *iii) rilasci dei fondi per rischi contrattuali* divenuti eccedenti, che nell'esercizio 2006 ammontano a € 5.089 migliaia (€ 875 migliaia nell'esercizio 2005), di cui € 2.216 migliaia per il venir meno del rischio fiscale IVA su crediti ceduti in factoring in Germania e € 1.139 migliaia per minori rischi da vertenze legali in corso.

I **proventi e oneri diversi di gestione**, presentano nell'esercizio 2006 un saldo netto negativo di € 897 migliaia (negativo di € 3.514 migliaia nell'esercizio 2005), determinato da:

- *oneri diversi di gestione* per € 4.975 migliaia (€ 5.237 migliaia nell'esercizio 2005), di cui imposte e tasse per € 1.117 migliaia;
- *proventi diversi di gestione* per € 4.078 migliaia (€ 1.723 migliaia nell'esercizio 2005), di cui € 3.089 migliaia di plusvalenza realizzata sulla cessione della controllata svizzera 1818 Auskunft A.G. del gruppo Telegate, avvenuta nel mese di ottobre.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)**, di € 611.424 migliaia nell'esercizio 2006, risulta in diminuzione del 2,4% rispetto all'esercizio precedente (€ 626.560 migliaia), a causa dei maggiori costi operativi e pubblicitari sostenuti soprattutto nel primo semestre a sostegno del lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e in Francia. Tali servizi già nel secondo semestre 2006 hanno mostrato risultati soddisfacenti in termini di volumi e di redditività.

Da segnalare, in particolare, che l'EBITDA del secondo semestre 2006 (€ 456.431 migliaia) è in forte crescita (+10,5%) se confrontato con il secondo semestre 2005 (€ 413.107 migliaia), in quanto risente dei positivi effetti delle azioni intraprese, a partire dall'esercizio 2005,

mirate a rafforzare la gamma prodotti, a riarticolare le strutture di vendita per segmento di clientela e a migliorare le competenze e la capacità di consulenza dei venditori.

La marginalità operativa dell'esercizio 2006 si attesta a 41,9% (44,0% nell'esercizio 2005).

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 33.269 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 32.391 migliaia nell'esercizio 2005), sono riferiti ad attività immateriali con vita utile definita per € 20.035 migliaia e da ammortamenti di immobili, impianti e macchinari per € 13.234 migliaia.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, riferiti al *Customer Data Base*, presentano nell'esercizio 2006 un valore pari € 162.067 migliaia, invariato rispetto all'esercizio precedente.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione**, ammontano a € 13.970 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 11.908 migliaia nell'esercizio 2005). Includono principalmente *i*) € 5.394 migliaia di oneri di riorganizzazione aziendale sostenuti nella Capogruppo a fronte dell'adozione della nuova struttura commerciale organizzata per segmenti di clientela (grandi clienti; piccole e medie imprese; piccoli operatori economici); *ii*) € 4.768 migliaia di oneri per stock option; *iii*) € 2.770 migliaia di oneri legali sostenuti principalmente nell'ambito di vertenze legate al tema della concorrenza sul mercato italiano e inglese; *iv*) € 980 migliaia di oneri connessi al fondo di ristrutturazione aziendale per la gestione del personale in esubero.

Il **risultato operativo**, si attesta nell'esercizio 2006 a € 402.118 migliaia (€ 420.194 migliaia nell'esercizio 2005), con un'incidenza sui ricavi pari al 27,5% (29,5% nell'esercizio 2005). Il risultato operativo riflette la stessa dinamica dell'EBITDA, in miglioramento di € 38.503 migliaia rispetto al secondo semestre 2005.

Gli **oneri finanziari netti**, di € 246.209 migliaia nell'esercizio 2006, sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari di € 257.583 migliaia (€ 284.753 migliaia nell'esercizio 2005) e proventi finanziari di € 11.374 migliaia (€ 24.185 migliaia nell'esercizio 2005).

Gli *oneri finanziari* si riferiscono:

- per € 131.273 migliaia (€ 150.596 migliaia nell'esercizio 2005) al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. Tale ammontare include per € 15.843 migliaia la quota di competenza dell'esercizio degli oneri di accensione e di rifinanziamento. Gli oneri sul debito bancario "Senior" diminuiscono di € 19.323 migliaia rispetto all'esercizio 2005 principalmente per effetto di un minor livello di indebitamento medio. Il costo del debito si è mantenuto, invece, sostanzialmente stabile, grazie ai minori oneri derivanti dalle operazioni di hedging e agli effetti positivi dell'operazione di rifinanziamento, che nel 2005 aveva inciso sul conto economico per soli sette mesi. Tali fenomeni hanno sostanzialmente compensato l'incremento registrato nell'anno del tasso euribor;
- per € 109.902 migliaia (€ 113.754 migliaia nell'esercizio 2005) al finanziamento "Subordinato" con la società collegata Lighthouse International Company S.A.. Diminuiscono di € 3.852 migliaia rispetto all'esercizio precedente per effetto della normativa fiscale introdotta nel luglio 2005, in base alla quale questi interessi, da tale data, non sono più assoggettati a ritenuta fiscale. La voce include per € 5.652 migliaia la quota di competenza dell'esercizio degli oneri di accensione del finanziamento;
- per € 15.027 migliaia ad altri interessi ed oneri finanziari (€ 7.658 migliaia nell'esercizio 2005), di cui *i*) € 4.978 migliaia di interessi passivi sui titoli asset backed a ricorso limitato emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. nell'ambito del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali della Capogruppo; *ii*) € 6.115 migliaia di interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti; *iii*) € 2.101 migliaia di punti premio passivi su operazioni di copertura del rischio sul cambio euro/sterlina;

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 19**

Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

- per € 1.381 migliaia ad oneri di cambio (€ 12.745 migliaia nell'esercizio 2005), contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina.

Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato nell'esercizio 2006 del 6% p.a. (6,2% nell'esercizio 2005).

I *proventi finanziari* includono:

- per € 4.734 migliaia (€ 2.595 migliaia nell'esercizio 2005) interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi di mercato;
- per € 5.178 migliaia (€ 4.734 migliaia nell'esercizio 2005) interessi attivi di attualizzazione di attività e passività non correnti;
- per € 1.245 migliaia (€ 16.463 migliaia nell'esercizio 2005) proventi di cambio contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina.

Le **imposte sul reddito** dell'esercizio presentano un saldo negativo di € 74.116 migliaia (negativo di € 25.383 migliaia nell'esercizio 2005) e sono così composte

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Imposte correnti sul reddito	29.221	24.008	5.213	21,7
Accantonamento di imposte anticipate		(21.771)	21.771	100,0
Accantonamento di imposte differite passive	43.116	65.355	(22.239)	(34,0)
Rilascio di imposte differite attive (passive)	2.606	(60.370)	62.976	n.s.
Imposta sostitutiva di rivalutazione		19.448	(19.448)	(100,0)
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	(827)	(1.287)	460	35,7
Totale imposte sul reddito	74.116	25.383	48.733	n.s.

La variazione di € 48.733 migliaia rispetto all'esercizio 2005 è imputabile principalmente all'effetto positivo generato sulle imposte sul reddito dell'esercizio 2005 dal riallineamento operato ai sensi della L. n. 342/2000 art.14 tra il valore civilistico e il valore fiscale del *Customer Data Base*. Tale operazione aveva consentito il rilascio di imposte differite passive per € 60.370 migliaia a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva di € 19.448 migliaia.

Il **risultato di competenza dei Terzi**, corrisponde ad un utile di € 1.652 migliaia (€ 6.756 migliaia nell'esercizio 2005) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il **risultato dell'esercizio**, positivo per € 80.136 migliaia, diminuisce di € 51.769 migliaia rispetto all'esercizio precedente (€ 131.905 migliaia). La variazione è imputabile all'effetto sul risultato del 2005 generato dal riallineamento operato ai sensi della L. n. 342/2000 art.14 tra il valore civilistico e il valore fiscale del *Customer Data Base*.

Al netto di tale effetto il risultato dell'esercizio 2006 presenta un andamento migliore se confrontato all'EBIT, per la significativa riduzione degli oneri finanziari netti conseguente all'efficacia dell'attività di gestione del debito.

Il risultato consolidato appare allineato a quello della Capogruppo in quanto i dividendi distribuiti delle Società controllate sono in linea con la quota di utile realizzata dalle stesse nel corso dell'esercizio.

→ Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

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 € 4.377.887 migliaia al 31 dicembre 2006, diminuisce di € 157.132 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005, in relazione alla quota di ammortamento del *Customer Data Base*, mentre il capitale investito operativo rimane sostanzialmente stabile nonostante gli investimenti effettuati. In particolare, la voce è composta da:

- **goodwill e customer data base** di € 3.997.672 migliaia al 31 dicembre 2006, di cui € 3.579.001 migliaia relativi a goodwill e differenze di consolidamento e € 418.671 migliaia relativi al *Customer Data Base*. La variazione, in diminuzione di € 157.326 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005, è determinata dalla quota di ammortamento dell'esercizio del *Customer Data Base* (€ 162.067 migliaia), parzialmente compensata dalla variazione positiva della differenza di consolidamento legata al tasso di cambio euro/sterline (€ 4.482 migliaia);
- **altri attivi non correnti** di € 166.820 migliaia al 31 dicembre 2006, in diminuzione di € 30.180 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (€ 197.000 migliaia), includono:
 - *attività materiali ed immateriali di natura operativa* di € 117.213 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 93.613 migliaia al 31 dicembre 2005), in aumento di € 23.600 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La variazione riflette, in particolare, investimenti industriali per € 48.323 migliaia (€ 46.037 migliaia nell'esercizio 2005), l'ingresso nell'area di consolidamento della società Telegate Auskunftsdiensete GmbH (€ 8.468 migliaia), parzialmente compensati da ammortamenti operativi e svalutazioni per € 33.269 migliaia;

Dati di sintesi e informazioni generali	5	→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 19	
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

Gli *investimenti industriali* sono relativi:

- nella Capogruppo (€ 35.099 migliaia):
 - alla realizzazione di una piattaforma produttiva integrata dedicata alla realizzazione di prodotti cartacei caratterizzati da una forte integrazione tra contenuti di directory classica e informazioni a matrice redazionale (InZona, Idee InVacanza, Eccomi);
 - al rilascio in esercizio dell'innovativo sistema editoriale multimediale (SEM) di SEAT Pagine Gialle S.p.A., che costituisce una piattaforma produttiva integrata, per il trattamento delle informazioni pubblicitarie su tutte le piattaforme (carta, telefono, internet);
 - alla stampa in quadricromia delle nuove PAGINEBIANCHE® cartacee e al restyling delle edizioni Casa e Lavoro delle PAGINEGIALLE® cartacee;
 - allo sviluppo di nuovi prodotti on line (PAGINEGIALLE VISUAL®) ed al restyling di quelli esistenti (PAGINEGIALLE® on line, TuttoCittà® on line);
 - all'adeguamento del data base alle nuove esigenze regolamentari (c.d. "Data Base Unico") per permettere di visualizzare il consenso degli abbonati a ricevere informazioni promo-pubblicitarie o contatti commerciali;
 - allo sviluppo di infrastrutture aziendali che permettano l'interazione in modo trasversale dei vari sistemi informatici aziendali (SEM, Directory on line, Billing Evolution, Data Ware House, CACS gestione del credito);
 - all'avvio della realizzazione della nuova piattaforma SAP "from order to cash" per la gestione integrata degli ordini dal front-end sino alla fase finale di back-office rappresentata dall'incasso dal cliente;
 - alla realizzazione di un sistema di credit scoring che fornisca un grading per ogni ordine d'acquisto e determini, attraverso l'applicazione di analisi statistiche, il grado di solvibilità e di morosità di ogni cliente;
 - all'acquisto di sistemi EDP (€ 4.690 migliaia), tra cui server ed altre apparecchiature informatiche;
- nel gruppo Telegate (€ 5.320 migliaia):
 - all'acquisto di sistemi EDP (€ 4.071 migliaia), tra cui server ed altre apparecchiature informatiche;
 - allo sviluppo della nuova offerta internet;
- nel gruppo TDL Infomedia (€ 2.835 migliaia):
 - allo sviluppo di prodotti innovativi nell'area internet e nella vendita di dati;
 - al restyling dei prodotti cartacei, con la standardizzazione dei format grafici;
 - allo sviluppo di nuovi sistemi amministrativi in grado di migliorare la produttività e le performance dei dipendenti;
- *attività nette per imposte anticipate* di € 48.346 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 101.837 migliaia al 31 dicembre 2005), sono costituite da € 168.328 migliaia di imposte anticipate esposte al netto di imposte differite passive per € 119.982 migliaia. La variazione in diminuzione di € 53.491 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005, è imputabile principalmente all'accantonamento di imposte differite nella Capogruppo per € 42.570 migliaia (di cui € 35.216 migliaia relative al *Customer Data Base* e € 5.288 migliaia al goodwill), all'utilizzo per € 7.780 migliaia di imposte anticipate nette a fronte della variazione nel fair value dei contratti derivati di copertura in essere al 31 dicembre 2006 e all'accantonamento per € 1.701 migliaia di imposte anticipate nette relative all'iscrizione in bilancio delle perdite attuariali maturate sui piani pensionistici a benefici definiti, ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 19.

- **passivi non correnti extra-operativi** di € 434 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 3.632 migliaia al 31 dicembre 2005) riferiti essenzialmente a fondi di ristrutturazione aziendale (€ 420 migliaia). Diminuiscono di € 3.198 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente per effetto della riduzione del fondo imposte differite;
- **passivi non correnti operativi** di € 78.148 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 73.996 migliaia al 31 dicembre 2005). La voce include, in particolare:
 - i *fondi pensionistici a benefici definiti*, di € 26.467 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 19.297 migliaia al 31 dicembre 2005), esposti al netto delle attività destinate a finanziare tali fondi pari a € 87.150 migliaia al 31 dicembre 2006. Sia le passività, che le relative attività, sono state valutate da un attuario indipendente, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Nel corso dell'esercizio 2006 sono stati versati € 5.991 migliaia ad incremento delle attività al servizio dei piani. Si segnala inoltre che, ai sensi della disciplina esposta nello IAS 19 paragrafo 93A, le perdite attuariali cumulate nette pari a € 8.461 migliaia al 31 dicembre 2006 sono state rilevate in bilancio con diretta imputazione al patrimonio netto di Gruppo;
 - il *trattamento di fine rapporto*, di € 29.754 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 32.904 migliaia al 31 dicembre 2005), valutato in accordo alle disposizioni contenute nello IAS 19 in quanto considerato un fondo a benefici definiti. Al 31 dicembre 2006 risultano € 2.487 migliaia di utili attuariali cumulati netti rilevati con diretta imputazione al patrimonio netto di Gruppo;
 - il *fondo per indennità agenti*, di € 21.238 migliaia al 31 dicembre 2006, in aumento di € 1.773 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005. Tale fondo rappresenta il debito maturato a fine esercizio nei confronti degli agenti in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa. Il fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri, è stato attualizzato applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future del suo utilizzo nel tempo in base anche alla durata media dei contratti di agenzia;
- **capitale circolante operativo** positivo per € 298.690 migliaia al 31 dicembre 2006 (positivo per € 285.598 migliaia al 31 dicembre 2005), aumenta nell'esercizio 2006 di € 13.092 migliaia. In particolare:
 - i *crediti commerciali* (di € 668.681 migliaia al 31 dicembre 2006) diminuiscono di € 1.059 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005. Il nuovo processo di gestione del credito adottato nella Capogruppo ha consentito di raggiungere risultati positivi in termini di DSO, passato da 195 giorni al 31 dicembre 2005 a 187 giorni al 31 dicembre 2006. Tuttavia questi effetti non si sono tradotti in un minor ammontare dei crediti in essere a fine esercizio, perché parzialmente compensati dal maggior volume di fatturato sviluppato a fine anno rispetto al 2005;
 - le *altre attività correnti operative* (di € 65.838 migliaia al 31 dicembre 2006) diminuiscono di € 5.044 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005, per effetto in particolare della riduzione di € 5.970 migliaia degli anticipi provvigionali ed altri crediti operativi ad agenti;

		→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 19	
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

- i *debiti commerciali* (di € 292.919 migliaia al 31 dicembre 2006) sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente nonostante i maggiori investimenti e le spese pubblicitarie sostenute nell'esercizio 2006 per lanciare i nuovi servizi di directory assistance;
- i *debiti per prestazioni da eseguire e le altre passività correnti* (di € 102.723 migliaia al 31 dicembre 2006) diminuiscono di € 11.432 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente per effetto della riduzione nei debiti per prestazioni da eseguire a causa delle diverse tempistiche di acquisizione e di fatturazione;
- i *fondi per rischi ed oneri correnti* (di € 36.502 migliaia al 31 dicembre 2006) diminuiscono di € 9.119 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto, in particolare, del venir meno del rischio fiscale IVA su crediti ceduti in factoring (€ 2.216 migliaia) e per il ridursi dei rischi per vertenze legali (€ 1.139 migliaia) e del rischio legato al contenzioso con Deutsche Telekom per la fornitura a Telegate dei dati degli abbonati (€ 1.827 migliaia);
- **capitale circolante extra-operativo**, negativo al 31 dicembre 2006 per € 6.713 migliaia (negativo per € 24.949 migliaia al 31 dicembre 2005), aumenta di € 18.236 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005. Include, in particolare:
 - *debiti tributari per imposte sul reddito* per € 5.823 migliaia (€ 23.486 migliaia al 31 dicembre 2005), in diminuzione di € 17.663 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto del pagamento, nel corso dell'esercizio del debito per l'imposta sostitutiva relativa al riallineamento tra il valore civilistico e il valore fiscale del *Customer Data Base* effettuato nel 2005;
 - *attività fiscali correnti* per € 3.105 migliaia (€ 3.733 migliaia al 31 dicembre 2005);
 - *fondi di ristrutturazione aziendali correnti* per € 2.757 migliaia (€ 4.745 migliaia al 31 dicembre 2005), in diminuzione di € 1.988 migliaia a seguito dell'utilizzo nell'esercizio 2006 di € 3.328 migliaia a fronte dei piani di ristrutturazione in corso nella Capogruppo e parzialmente compensato dall'accantonamento di € 1.900 migliaia.

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** ammonta a € 1.075.430 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 999.734 migliaia al 31 dicembre 2005), di cui € 1.057.184 migliaia di spettanza della Capogruppo (€ 980.117 migliaia al 31 dicembre 2005) e € 18.246 migliaia di spettanza di Azionisti Terzi (€ 19.617 migliaia al 31 dicembre 2005). L'incremento di € 77.067 migliaia, registrato nella quota di spettanza della Capogruppo al 31 dicembre 2006, è imputabile:

- per € 80.136 migliaia all'utile dell'esercizio;
- per € 20.434 migliaia all'esercizio di stock option;
- per € 15.795 migliaia alla variazione del valore di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse.

Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla distribuzione di dividendi ordinari per € 45.276 migliaia e dall'iscrizione delle perdite attuariali nette sui fondi pensionistici a benefici definiti per € 4.280 migliaia.

Indebitamento finanziario netto

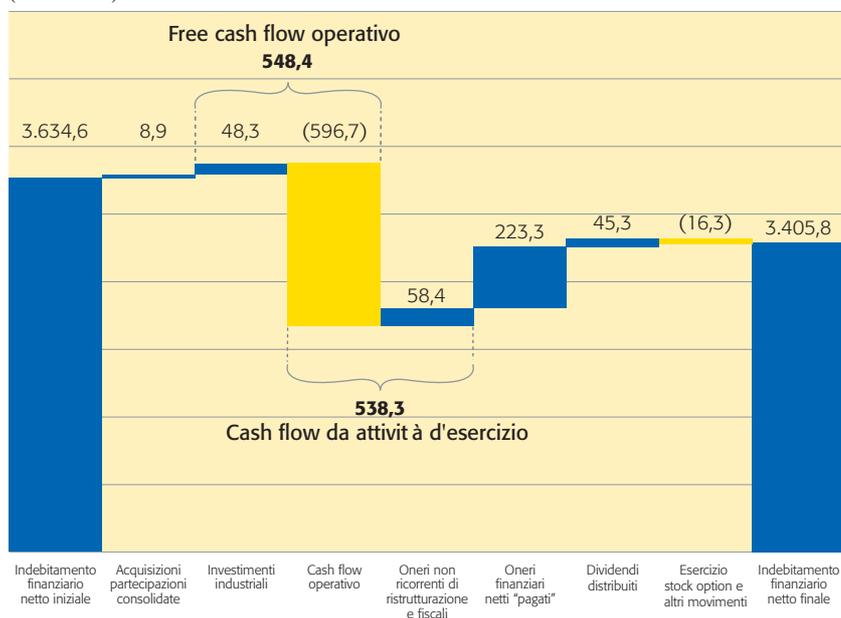
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 31 dicembre 2006 a € 3.405.782 migliaia (€ 3.634.581 migliaia al 31 dicembre 2005) e diminuisce nel corso dell'esercizio 2006 di € 228.799 migliaia, nonostante la distribuzione di dividendi di € 45.276 migliaia e il pagamento dell'imposta sostitutiva (€ 19.448 migliaia) a fronte del riallineamento tra il valore civilistico ed il valore fiscale del *Customer Data Base*, effettuato nel passato esercizio in base alla L. n. 342/2000 art.14 (i cui termini erano stati riaperti dalla L. n. 26/2005).

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 "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 dicembre 2006, al netto delle quote già ammortizzate, a € 102.326 migliaia;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse pari al 31 dicembre 2006 a € 999 migliaia (€ 23.178 migliaia di passività nette al 31 dicembre 2005).

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

(milioni di euro)



Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 19**

Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

L'**indebitamento finanziario netto "contabile"** ammonta al 31 dicembre 2006 a € 3.302.457 migliaia (€ 3.535.285 migliaia al 31 dicembre 2005) ed è composto dalle seguenti voci:

- le **passività finanziarie non correnti** ammontano al 31 dicembre 2006 a € 3.384.189 migliaia (€ 3.526.689 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così costituite

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	1.870.861	2.273.729	(402.868)
Debiti verso Lighthouse International Company S.A.	1.258.549	1.252.897	5.652
Titoli asset backed a ricorso limitato	254.653	-	254.653
Debiti verso altri finanziatori	126	63	63
Totale debiti finanziari non correnti	3.384.189	3.526.689	(142.500)
Quota corrente debiti finanziari non correnti	158.301	171.112	(12.811)

- I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch non correnti* ammontano al 31 dicembre 2006 a € 1.870.861 migliaia (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 59.528 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono al finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement", così strutturato:
 - 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 dell'1,91% p.a. sino a febbraio 2007 e successivamente dell'1,685%;
 - 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. sino a febbraio 2007 e successivamente del 2,26%;
 - 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 a quello applicabile alla tranche A. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tale linea è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

La riduzione degli spread applicati alle varie tranches, a partire da febbraio 2007, deriva dall'applicazione di una clausola contrattuale che prevede progressive riduzioni del costo del debito in funzione del miglioramento del rapporto tra debito netto ed EBITDA di Gruppo.

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 31 dicembre 2006 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

- I *debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A* ammontano a € 1.258.549 migliaia al 31 dicembre 2006, al netto di € 41.451 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine esercizio (€ 1.252.897 migliaia al 31 dicembre 2005).
Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.
Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.
- I titoli *asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore lordo di € 256.000 migliaia al 31 dicembre 2006, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto su base revolving di portafogli crediti a quest'ultima ceduti mensilmente da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avvenuta nel mese di giugno 2006 e descritta nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 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 31 dicembre 2006 (€ 1.347 migliaia);
- le **passività finanziarie correnti** ammontano al 31 dicembre 2006 a € 229.210 migliaia (€ 214.301 migliaia al 31 dicembre 2005) e includono:
 - € 158.301 migliaia relativi alle quote a breve termine del finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di giugno e dicembre 2007;
 - € 47.765 migliaia di debiti per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sui finanziamenti in essere;
 - € 20.774 migliaia di debiti verso Azionisti per dividendi distribuiti e non ancora riscossi al 31 dicembre 2006;
- le **altre attività finanziarie non correnti** di € 1.424 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 1.160 migliaia al 31 dicembre 2005), si riferiscono a prestiti erogati al personale dipendente;
- le **attività finanziarie correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 309.518 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 204.545 migliaia al 31 dicembre 2005) e si riferiscono:
 - per € 308.195 migliaia a disponibilità liquide (€ 202.158 migliaia al 31 dicembre 2005), di cui € 103.140 migliaia detenute dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. e originate dagli incassi registrati nel mese di dicembre dei crediti acquistati da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione. Questa liquidità è stata utilizzata dal veicolo per acquistare una nuova tranches di crediti nei primi giorni del mese di gennaio 2007;
 - per € 999 migliaia il valore di mercato netto dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse, di seguito descritti.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 19	
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

Il debito "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, così come il debito derivante dall'emissione da parte del veicolo Meliadi Finance S.r.l di asset backed securities a servizio del programma di cartolarizzazione ed 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 dei rischi sui tassi di interesse, tutti riferiti al debito "Senior", tra i quali i seguenti risultano in essere al 31 dicembre 2006:

- tre contratti di *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra marzo 2007 e dicembre 2011, mediante i quali è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor con limiti massimi (compresi tra il 4,18% ed il 5,08%) e minimi (compresi tra il 3% ed il 3,42%);
- 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;
- due contratti di *Forward Rate Agreement (F.R.A.)* stipulati tra novembre e dicembre 2006 per complessivi € 150 milioni mediante i quali si è predeterminato un tasso euribor pari al 3,78% con riferimento al primo semestre 2008.

Le coperture in essere sulla struttura attuale del debito totale, unitamente alla quota di debito "Subordinato" a tasso fisso, consentono di conseguire una protezione complessiva dal rischio di variabilità dei tassi dell'86% circa, pressoché costante, nel triennio 2007-2009, costituita per circa il 47% dal debito Subordinato a tasso fisso e per circa il 53% dalle operazioni in derivati.

Nel biennio 2010-2011 la protezione complessiva ad oggi prevista è pari a circa l'80% del debito 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.

→ Free cash flow operativo consolidato

Il **free cash flow operativo** generato nell'esercizio 2006 si è mantenuto su livelli elevati in valore assoluto (€ 548.335 migliaia), seppur inferiori di € 53.180 migliaia rispetto a quelli generati nell'esercizio 2005.

La diminuzione risente in particolare:

- della riduzione di € 15.136 migliaia dell'EBITDA rispetto all'esercizio 2005, connessa ai maggiori costi operativi sostenuti per il rafforzamento delle strutture commerciali di vendita, per il lancio sul mercato di nuovi prodotti e servizi nell'area delle directories cartacee ed on line e dei servizi di assistenza telefonica (12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e 118000 in Francia), così come descritto nella precedente sezione "Conto economico consolidato riclassificato";
- dell'aumento del capitale circolante operativo netto di € 11.924 migliaia in controtendenza rispetto alla riduzione di € 19.977 migliaia registrata nell'esercizio 2005. Tale fenomeno è riconducibile in massima parte all'andamento dei crediti commerciali verso terzi in SEAT Pagine Gialle S.p.A., diminuiti di € 33.231 migliaia nel corso dell'esercizio 2005 e sostanzialmente stabili nell'esercizio 2006 (- € 5.142 migliaia) e all'aumento di € 7.642 migliaia dei crediti nel gruppo Telegate, derivante da ritardi nel pagamento della retrocessione del traffico telefonico da parte di alcuni gestori di telefonia, crediti in buona parte incassati nei primi giorni del 2007.

Si segnala che il free cash flow del secondo semestre 2006 (€ 311.809 migliaia) è comunque in crescita di € 12.491 migliaia, se confrontato con il secondo semestre 2005, in quanto anch'esso risente dei positivi effetti di tutte le azioni intraprese, a partire dall'anno passato, mirate a rafforzare l'offerta commerciale del Gruppo e a valorizzare più correttamente i ritorni assai elevati che i mezzi SEAT sono in grado di offrire agli inserzionisti.

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (37,6% nell'esercizio 2006), pur mantenendosi molto elevata, risulta in diminuzione rispetto al 2005 (42,2%), così come il rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA (pari all'89,7% nell'esercizio 2006 e al 96,0% nell'esercizio 2005), per effetto del calo registrato nell'EBITDA e dell'andamento del capitale circolante operativo, come sopra descritto.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 19	
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.460.183	1.424.611	35.572	2,5
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(568.838)	(514.954)	(53.884)	(10,5)
Costo del lavoro (*)	(231.844)	(218.924)	(12.920)	(5,9)
Margine operativo lordo (MOL)	659.501	690.733	(31.232)	(4,5)
<i>% sui ricavi</i>	<i>45,2%</i>	<i>48,5%</i>		
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(47.180)	(60.659)	13.479	22,2
Proventi ed oneri diversi di gestione	(897)	(3.514)	2.617	74,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	611.424	626.560	(15.136)	(2,4)
<i>% sui ricavi</i>	<i>41,9%</i>	<i>44,0%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(33.269)	(32.391)	(878)	(2,7)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(162.067)	(162.067)	-	-
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(13.970)	(11.908)	(2.062)	(17,3)
Risultato operativo (EBIT)	402.118	420.194	(18.076)	(4,3)
<i>% sui ricavi</i>	<i>27,5%</i>	<i>29,5%</i>		
Oneri finanziari netti	(246.209)	(260.568)	14.359	5,5
Utili (perdite) da valutazione e cessione di partecipazioni	(5)	4.243	(4.248)	n.s.
Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi	155.904	163.869	(7.965)	(4,9)
Imposte sul reddito	(74.116)	(25.383)	(48.733)	n.s.
Risultato netto da attività destinate alla vendita	-	175	(175)	(100,0)
Risultato prima dei Terzi	81.788	138.661	(56.873)	(41,0)
Perdita (utile) dell'esercizio di competenza dei Terzi	(1.652)	(6.756)	5.104	75,5
Risultato dell'esercizio	80.136	131.905	(51.769)	(39,2)

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005 (*)	Variazioni
Goodwill e customer data base	3.997.672	4.154.998	(157.326)
Altri attivi non correnti (**)	166.820	197.000	(30.180)
Passivi non correnti extra-operativi	(434)	(3.632)	3.198
Passivi non correnti operativi	(78.148)	(73.996)	(4.152)
Capitale circolante operativo	298.690	285.598	13.092
- Attivi correnti operativi	748.544	755.600	(7.056)
- Passivi correnti operativi	(449.854)	(470.002)	20.148
Capitale circolante extra-operativo	(6.713)	(24.949)	18.236
- Attivi correnti extra-operativi	3.510	3.742	(232)
- Passivi correnti extra-operativi	(10.223)	(28.691)	18.468
Capitale investito netto	4.377.887	4.535.019	(157.132)
Patrimonio netto di Gruppo	1.057.184	980.117	77.067
Patrimonio netto di Terzi	18.246	19.617	(1.371)
Totale patrimonio netto	(A) 1.075.430	999.734	75.696
Indebitamento finanziario netto	3.405.782	3.634.581	(228.799)
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(102.326)	(122.474)	20.148
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(999)	23.178	(24.177)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	(B) 3.302.457	3.535.285	(232.828)
di cui:			
- Passività finanziarie non correnti	3.384.189	3.526.689	(142.500)
- Passività finanziarie correnti	229.210	214.301	14.909
- Attività finanziarie non correnti	(1.424)	(1.160)	(264)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(309.518)	(204.545)	(104.973)
Totale	(A+B) 4.377.887	4.535.019	(157.132)

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della nota esplicativa al bilancio consolidato.

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 19**

Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

Free cash flow operativo consolidato

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni
(migliaia di euro)			
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	611.424	626.560	(15.136)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(937)	(787)	(150)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(11.924)	19.977(*)	(31.901)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(1.829)	1.708	(3.537)
Investimenti industriali	(48.323)	(46.037)	(2.286)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(76)	94	(170)
Free cash flow operativo	548.335	601.515	(53.180)

(*) L'importo nel 2005 includeva una rettifica di € 6.951 migliaia per neutralizzare gli effetti sul Free cash flow derivanti dalle modifiche introdotte nella tassazione IVA nel gruppo Thomson.

→ Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2006

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2006	249.879	728.394	83.395	1.061.668				1.061.668
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate			40.638	40.638		1.662	1.662	42.300
Capitale e riserve delle imprese consolidate		254.873		254.873	16.549		16.549	271.422
Valore di carico delle imprese consolidate		(463.796)		(463.796)				(463.796)
Rettifiche di consolidamento								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		170.740		170.740				170.740
Cessioni infragruppo di esercizi precedenti		(6.959)		(6.959)				(6.959)
Dividendi intercompany		43.814	(43.814)					
Altri movimenti e differenze cambio		103	(83)	20	45	(10)	35	55
Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2006	249.879	727.169	80.136	1.057.184	16.594	1.652	18.246	1.075.430

→ Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2005

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2005 (*)	248.012	646.485	84.715	979.212				979.212
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate			49.670	49.670		6.776	6.776	56.446
Capitale e riserve delle imprese consolidate		240.985		240.985	12.820		12.820	253.805
Valore di carico delle imprese consolidate		(453.219)	(447)	(453.666)				(453.666)
Rettifiche di consolidamento								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		170.739		170.739				170.739
Cessioni infragruppo		(7.189)	230	(6.959)				(6.959)
Dividendi intercompany		2.292	(2.292)					
Altri movimenti e differenze cambio		107	29	136	41	(20)	21	157
Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2005 (*)	248.012	600.200	131.905	980.117	12.861	6.756	19.617	999.734

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto ai punti 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" delle note esplicative al bilancio consolidato e al bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	→ Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

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

Per il commento alle voci si rinvia alle seguenti sezioni:

- Area di Business "Directories Italia"
- Note esplicative al bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

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

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.077.495	1.061.813	15.682	1,5
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(410.469)	(389.203)	(21.266)	(5,5)
Costo del lavoro (*)	(81.193)	(85.116)	3.923	4,6
Margine operativo lordo (MOL)	585.833	587.494	(1.661)	(0,3)
<i>% sui ricavi</i>	<i>54,4%</i>	<i>55,3%</i>		
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(40.823)	(50.028)	9.205	18,4
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2.586)	(2.256)	(330)	(14,6)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	542.424	535.210	7.214	1,3
<i>% sui ricavi</i>	<i>50,3%</i>	<i>50,4%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(19.655)	(19.312)	(343)	(1,8)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(162.067)	(162.067)		
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(12.711)	(10.007)	(2.704)	(27,0)
Risultato operativo (EBIT)	347.991	343.824	4.167	1,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>32,3%</i>	<i>32,4%</i>		
Oneri finanziari netti	(206.025)	(248.071)	42.046	16,9
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	447	(447)	(100,0)
Utile (perdite) da cessione di partecipazioni	(39)	(432)	393	(91,0)
Risultato prima delle imposte	141.927	95.768	46.159	48,2
Imposte sul reddito	(58.532)	(11.053)	(47.479)	n.s.
Risultato dell'esercizio	83.395	84.715	(1.320)	(1,6)

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

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

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005 (*)	Variazioni
Goodwill e customer data base	3.605.832	3.767.899	(162.067)
Altri attivi non correnti (**)	486.537	514.442	(27.905)
Passivi non correnti operativi	(47.315)	(49.318)	2.003
Capitale circolante operativo	285.279	283.588	1.691
- Attivi correnti operativi	648.145	658.645	(10.500)
- Passivi correnti operativi	(362.866)	(375.057)	12.191
Capitale circolante extra-operativo	(2.684)	(23.209)	20.525
- Attivi correnti extra-operativi	3.649	2.144	1.505
- Passivi correnti extra-operativi	(6.333)	(25.353)	19.020
Capitale investito netto	4.327.649	4.493.402	(165.753)
Patrimonio netto (A)	1.061.668	979.212	82.456
Indebitamento finanziario netto	3.369.306	3.613.486	(244.180)
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(102.326)	(122.474)	20.148
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(999)	23.178	(24.177)
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	3.265.981	3.514.190	(248.209)
di cui:			
- Passività finanziarie non correnti	3.290.015	3.526.626	(236.611)
- Passività finanziarie correnti	254.521	261.949	(7.428)
- Attività finanziarie non correnti	(1.424)	(110.600)	109.176
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(277.131)	(163.785)	(113.346)
Totale (A+B)	4.327.649	4.493.402	(165.753)

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali sul fondo trattamento di fine rapporto al netto delle relative imposte differite, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della nota esplicativa al bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

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

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni
(migliaia di euro)			
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	542.424	535.210	7.214
Interessi netti di attualizzazione su attività/passività operative	(1.440)	(998)	(442)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(1.691)	20.377	(22.068)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	1.073	2.180	(1.107)
Investimenti industriali	(35.099)	(27.591)	(7.508)
(Plusvalenze) Minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(97)	70	(167)
Free cash flow operativo	505.170	529.248	(24.078)

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	→ Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

➤ Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006

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

Emittenti Titoli

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

Operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali

SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha attuato nel mese di giugno 2006 un programma di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della legge n.130 del 1999, della durata prevista di 5 anni, mediante la cessione ad una società veicolo costituita ad hoc e denominata Meliadi Finance S.r.l., di un portafoglio di crediti commerciali in essere al 31 maggio 2006 di € 355.531 migliaia, di cui € 17.497 migliaia verso la controllata Telegate Italia S.r.l.

Meliadi Finance S.r.l. ha finanziato l'acquisto del portafoglio crediti così ceduto attraverso l'emissione di titoli asset backed a ricorso limitato per € 256.000 migliaia, garantiti dai crediti stessi e sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale. Questi titoli hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper.

Il programma di cartolarizzazione prevede cessioni di crediti commerciali di nuova costituzione con cadenza mensile.

Il corrispettivo per le cessioni dei crediti è pagato dalla società veicolo a SEAT Pagine Gialle S.p.A. prevalentemente a pronti, mentre la quota rimanente (corrispettivo differito o DPP) viene riconosciuta su base mensile, in seguito all'effettivo incasso dei crediti ed una volta dedotte le spese di gestione e gli interessi sui titoli asset backed.

I crediti ceduti continuano ad essere iscritti nel bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A., in base a quanto previsto dallo IAS 39, in quanto sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici relativi a tali crediti sono ad essa riconducibili. Parallelamente, a livello consolidato, la società veicolo Meliadi Finance S.r.l. viene consolidata integralmente, in accordo con le previsioni del SIC 12, pur non detenendo il Gruppo alcuna quota del capitale sociale della stessa.

Il rischio a carico di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è assorbito dal valore del corrispettivo differito, che viene determinato dinamicamente di cessione in cessione, in funzione delle performance dei crediti ceduti in precedenza. Il rischio a carico di SEAT Pagine Gialle S.p.A., che dipende dalla qualità del portafoglio crediti, è pertanto non influenzato dall'operazione di cartolarizzazione. SEAT Pagine Gialle S.p.A., in particolare, continua a svolgere l'attività di gestione dei crediti (tra cui incasso e recupero crediti scaduti) attraverso la propria struttura organizzativa e i propri sistemi informativi.

I costi dell'operazione, rappresentati dagli interessi pagati da Meliadi Finance S.r.l. per il suo finanziamento, maggiorati degli oneri accessori connessi al funzionamento dell'operazione di cartolarizzazione, sono iscritti per competenza tra gli interessi e gli altri oneri finanziari.

Con la liquidità generata dall'operazione, dopo aver sostenuto le spese per la sua organizzazione (€ 1,6 milioni), è stato effettuato un rimborso anticipato pro-quota delle due tranches del debito "Senior" di € 254,4 milioni (di cui € 193,9 milioni relativi alla tranche A e € 60,5 milioni relativi alla tranche B). Conseguentemente SEAT Pagine Gialle S.p.A., per la parte di debito rifinanziata mediante l'operazione di cartolarizzazione (€ 254,4 milioni), ha ridotto i propri oneri finanziari di circa 140 punti base per anno.

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

Nel mese di giugno 2006 due tra le principali rating agencies hanno espresso il loro giudizio su SEAT Pagine Gialle S.p.A..

In particolare Fitch Ratings ha attribuito un rating di BB al debito "Senior" e un rating di B+ al debito "Subordinato" della Società con un corporate rating di BB- e giudizio di stabilità.

Moody's ha migliorato il rating di SEAT Pagine Gialle S.p.A., attribuendo un corporate rating di Ba3 da B1 con un giudizio di stabilità e ha alzato il rating relativo al debito "Subordinato" da B3 a B2.

Tali valutazioni riflettono la capacità della Società di migliorare la gestione operativa e finanziaria e di generare costantemente elevati livelli di liquidità.

Accordo con Doğan Yayın Holding A.S.

Alla fine del mese di luglio 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha firmato un protocollo di intesa con Doğan Yayın Holding A.S., società leader in Turchia nel settore dei media e di internet, finalizzato a verificare le opportunità di sviluppo di un'attività congiunta nel mercato turco delle directories. Entro la fine del primo trimestre 2007 sarà predisposto un business plan e, nel caso in cui venga raggiunto un accordo tra le parti, seguirà la costituzione di una joint venture.

L'intesa raggiunta è coerente con la strategia del gruppo SEAT Pagine Gialle volta a sviluppare la propria presenza internazionale, già consolidata nel Regno Unito, Germania, Francia e Spagna, in paesi ad elevato potenziale per il business delle directory. La Turchia è, infatti, una delle economie emergenti più dinamiche a livello globale e, date le sue dimensioni (73 milioni di abitanti concentrati in un numero non elevato di grandi città), una crescita del PIL elevata e un alto numero di piccole e medie imprese, è un paese potenzialmente molto interessante per sviluppare un'offerta multiplatforma nel settore delle directories.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
	5	→ Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
→ Dati di sintesi e informazioni generali	18	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
→ Relazione sulla gestione	106	Evoluzione della gestione	45
Bilancio consolidato di Gruppo	150	Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	187	Altre informazioni	76
Altre informazioni			

Possibile acquisizione delle numerazioni 1288 e 1248

In data 7 novembre 2006, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha raggiunto un accordo con il gruppo spagnolo TPI (ora controllato da Yell) per acquisire, da un lato, il 100% del capitale della 1288 Servizio di Consultazione Telefonica S.r.l., società che opera nel mercato italiano della directory assistance con la numerazione 1288 e, dall'altro, i diritti d'uso della numerazione 1248, assegnata alla società venditrice 11888 Servizio Consulta Telefonica S.A..

L'operazione è sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Autorità Garante alla Concorrenza e del Mercato che, a seguito della presentazione da parte di SEAT della relativa notifica prevista per legge nel caso di operazioni di concentrazione che superino determinate soglie, ha però deciso di avviare un'istruttoria, al momento ancora pendente, in considerazione, fra l'altro, dell'elevata quota di mercato che SEAT verrebbe a detenere in conseguenza dell'acquisizione e che potrebbe quindi essere considerata un indice di restrizione della concorrenza.

Acquisto di un complesso immobiliare per la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Con l'obiettivo di riunire gli oltre 850 dipendenti delle varie sedi torinesi, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sottoscritto a fine dicembre 2006 con SNOS S.p.A. (società partecipata al 51% da FinPiemonte S.p.A. e al 49% da Impresa Rosso S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita relativo all'acquisizione di una parte rilevante del complesso immobiliare attualmente in corso di realizzazione a Torino, nell'area del comprensorio denominato "ex Officine Savigliano". L'acquisizione, una volta perfezionata, sarà finanziata tramite un'operazione di leasing finanziario.

L'area destinata ad accogliere la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A. avrà una superficie lorda di circa 26.600 mq. per un investimento complessivo vicino ai 50 milioni di euro (comprensivo delle modifiche e personalizzazioni richieste) e si articolerà in cinque palazzine di nuova costruzione ed in una vasta porzione della palazzina storica che ha ospitato per anni le Officine Savigliano. Gli oltre 51.000 mq. rimanenti saranno a disposizione di uffici, servizi, centri commerciali, negozi, bar, ristoranti e parcheggi.

La nuova sede consentirà di creare un contesto di lavoro e di vita che interpreti nel modo migliore i valori fondamentali della Società (tradizione e innovazione, competenza e capacità di aprirsi verso il mondo esterno, impegno nel lavoro e attenzione alle esigenze delle persone) e di realizzare efficienze negli spazi e nei trasferimenti, ridurre i costi diretti e indiretti derivanti dall'attuale frammentazione degli uffici.

➤ Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006

Rimborso anticipato di una quota di debito "Senior"

Nel mese di febbraio 2007, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rimborsato anticipatamente € 104,2 milioni a valere sulla tranche A e B del finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

La quota rimborsata era contrattualmente dovuta per € 79,2 milioni nel mese di giugno 2007 e per la rimanente parte nel mese di giugno 2013.

Tale rimborso volontario si inquadra nell'ambito delle opzioni previste dal contratto di finanziamento a favore della Società per l'impiego della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.

Riduzione del costo del debito "Senior"

Come descritto nell'ambito della sezione "Andamento economico-finanziario del Gruppo", a partire dalla seconda metà del mese di febbraio 2007 il costo del debito "Senior" si è ridotto per effetto di una diminuzione degli spread applicati sul tasso euribor (scesi dall'1,91% al 1,685% con riferimento alla tranche A e C e dal 2,41% al 2,26% con riferimento alla tranche B). Tale beneficio, previsto contrattualmente, è stato possibile per effetto del raggiungimento di un rapporto target tra debito e EBITDA di Gruppo grazie all'eccellente generazione di cassa. Una ulteriore riduzione è prevista entro la fine del corrente esercizio.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	→ Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	→ Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

➤ Evoluzione della gestione

Il 2006 è stato per SEAT Pagine Gialle un anno importante nel percorso di riorganizzazione e innovazione avviato nel 2004, mirato a ridare spinta alla crescita del business. Dopo un primo semestre caratterizzato dai costi per il lancio di nuovi servizi, nel secondo semestre, infatti, la Società ha iniziato a beneficiare degli investimenti fatti nel 2005 e nei primi mesi del 2006 per rafforzare le strutture di vendita e per il lancio sul mercato di nuovi prodotti nell'area delle directories cartacee, dei servizi di assistenza telefonica e nei servizi on line.

In Italia, il 2006 ha visto l'affermazione sul mercato del nuovo servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, lanciato nel quarto trimestre 2005. Dal mese di luglio è iniziata la distribuzione delle nuove PAGINEBIANCHE® in quadricromia nonché la raccolta pubblicitaria sulle nuove PAGINEGIALLE® cartacee, che verranno pubblicate a partire dal mese di aprile 2007. Nel mese di ottobre, è iniziata la vendita di inserzioni pubblicitarie sulla nuova piattaforma internet PAGINEGIALLE VISUAL®, offerta fortemente innovativa, caratterizzata da modalità di ricerca non più puramente testuali, bensì anche visuali ed emotive.

Le innovazioni di prodotto sono state accompagnate da un rafforzamento e dalla specializzazione della rete di vendita per segmento di clientela, perfezionando nel corso dell'anno la nuova struttura organizzativa, avviata nel mese di gennaio, che prevede tre canali di vendita, dedicati ai grandi clienti, alle piccole e medie imprese e ai piccoli operatori economici e realizzando forti investimenti in formazione e per lo sviluppo degli strumenti informatici a supporto delle attività di vendita.

Per quanto riguarda le controllate estere, il 2006 ha visto importanti investimenti nel gruppo Telegate per l'ingresso nel mercato francese della Directory Assistance e in Thomson per l'avvio della revisione e del potenziamento della struttura di vendita e per il rafforzamento dell'offerta, sia cartacea che su internet.

Il 2007 è il primo esercizio in cui il gruppo SEAT Pagine Gialle potrà iniziare a beneficiare compiutamente delle azioni attuate negli ultimi due anni nella Capogruppo per la riorganizzazione interna e il rafforzamento dell'offerta e della capacità di vendita. In Italia, tali azioni sosterranno la crescita dei ricavi, grazie all'accelerazione attesa nel comparto internet e al progressivo miglioramento dei prodotti cartacei attesi in sostanziale stabilità, dopo due anni di flessione, nei quali hanno sofferto più di situazioni contingenti legate agli sviluppi dei primi anni di questo decennio, che di reali problematiche di mercato. Il gruppo Telegate vedrà, invece, un recupero della redditività, dopo i forti investimenti fatti nel 2006 per l'ingresso nel mercato francese.

Per effetto di queste dinamiche il 2007 è, quindi, atteso avere una significativa crescita dell'EBITDA consolidato analogamente a quanto accaduto nel secondo semestre 2006.

➤ 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 verso Terzi	Esercizio 2006	1.070,4	173,5	161,8	54,5	1.460,2	-	1.460,2
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intercompany	Esercizio 2006	7,1	-	26,9	22,5	56,5	(56,5)	-
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Esercizio 2006	1.077,5	173,5	188,7	77,0	1.516,7	(56,5)	1.460,2
	Esercizio 2005	1.061,8	175,6	159,4	67,6	1.464,4	(39,8)	1.424,6
Costi per materiali e servizi esterni(*)	Esercizio 2006	(410,5)	(61,1)	(109,8)	(43,9)	(625,3)	56,5	(568,8)
Costo del lavoro(*)	Esercizio 2006	(81,2)	(67,4)	(62,2)	(20,9)	(231,7)	(0,1)	(231,8)
Margine operativo lordo	Esercizio 2006	585,8	44,9	16,7	12,1	659,5	-	659,5
	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)	Esercizio 2006	542,4	39,3	17,7	12,0	611,4	-	611,4
	Esercizio 2005	535,2	42,0	37,7	11,7	626,6	-	626,6
Risultato operativo (EBIT)	Esercizio 2006	348,0	35,1	10,6	8,4	402,1	-	402,1
	Esercizio 2005	343,8	35,9	31,1	9,4	420,2	-	420,2
Totale attività	31 dicembre 2006	5.022,7	324,3	144,5	322,8	5.814,3	(586,8)	5.227,5
	31 dicembre 2005(**)	5.217,5	309,9	158,4	57,6	5.743,4	(426,4)	5.317,0
Totale passività	31 dicembre 2006	3.961,1	171,2	64,5	293,0	4.489,8	(337,7)	4.152,1
	31 dicembre 2005(**)	4.238,3	165,4	71,8	29,3	4.504,8	(187,5)	4.317,3
Capitale investito netto	31 dicembre 2006	4.327,6	221,6	61,6	16,1	4.626,9	(249,0)	4.377,9
	31 dicembre 2005(**)	4.493,4	231,8	35,5	13,2	4.773,9	(238,9)	4.535,0
Investimenti industriali	Esercizio 2006	35,1	2,8	6,0	4,4	48,3	-	48,3
	Esercizio 2005	27,6	2,8	13,1	2,7	46,2	(0,2)	46,0
Forza lavoro (numero medio)	Esercizio 2006	1.344,6	1.004,1	2.391,1	424,0	5.163,8	-	5.163,8
	Esercizio 2005	1.288,4	1.025,0	2.019,4	427,1	4.759,9	-	4.759,9
Agenti di vendita (numero medio)	Esercizio 2006	1.757	-	-	-	1.757	-	1.757
	Esercizio 2005	1.899	-	-	-	1.899	-	1.899

(*) Al netto dei relativi recuperi di costo.

(**) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle relative imposte differite sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della nota esplicativa al bilancio consolidato.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

Principali dati operativi del Gruppo	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Directories Pubblicate		
PAGINEBIANCHE®	103	103
PAGINEGIALLE®	202	202
ThomsonLocal	173	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)		
PAGINEBIANCHE®	26,5	26,1
PAGINEGIALLE®	21,1	21,1
ThomsonLocal	24,1	24,0
Numero di visite (dati in milioni)		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it®	183,2	159,6
PAGINEGIALLE.it®	78,4	76,7
TUTTOCITTÀ.it®	45,6	34,1
Europages.com	27,0	23,7
Numero di user (dati in milioni)		
Consultatori PAGINEBIANCHE® (1)	24,2	23,7
Consultatori PAGINEGIALLE® (1)	20,5	21,3
Utenti unici di PAGINEBIANCHE.it® (2)	3,6	3,4
Utenti unici di PAGINEGIALLE.it® (2)	2,7	2,8
Utenti unici di TUTTOCITTÀ.it® (2)	1,9	1,7
Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	4,3	4,9
Chiamanti al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®	6,2	0,9

(1) Dati Sinottica Eurisko - utilizzatori nei 12 mesi precedenti l'intervista (universo individui 14-74 anni). I dati si riferiscono rispettivamente agli esercizi 2005 e 2004. I dati relativi all'esercizio 2006 sono ancora in fase di elaborazione da parte di Eurisko.

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

→ Directories Italia

Scenario economico

Poiché le attività dell'Area di Business "Directories Italia" (sostanzialmente coincidente con SEAT Pagine Gialle S.p.A.) sono preponderanti rispetto al resto del Gruppo, lo scenario di mercato ed il posizionamento strategico di riferimento è quello descritto nella precedente sezione introduttiva avente lo stesso titolo e riferita al Gruppo nel suo insieme e a SEAT Pagine Gialle S.p.A. in particolare.

Risultati per prodotto

			Esercizio 2006 incidenza sul totale ricavi %
Ricavi carta			
	PAGINEGIALLE	elenco categorico delle attività economiche italiane	34,5
	PAGINEBIANCHE	elenco abbonati al telefono	35,8
	PAGINEGIALLE Professional	directory Business to Business per imprenditori e responsabili acquisti di PMI	1,4
	PAGINEBIANCHE Office	Cd-Rom distribuito insieme alle PAGINEGIALLE Lavoro contenente i dati di oltre 3 milioni di aziende italiane	
	TuttoCittà	stradario d'Italia	
	Eccomi	è la guida dedicata a mamme e papà di bambini in età pre-scolare	2,7
	Infiera	fornisce ai visitatori delle fiere informazioni sulla fiera stessa e sulla città che ospita l'evento	
Altri prodotti minori			
Totale ricavi carta			74,4
Ricavi on line			
	PAGINEGIALLE.it	motore di ricerca specializzato nelle ricerche di tipo commerciale	
	PAGINEGIALLE VISUAL	motore di ricerca che consente di visualizzare i risultati delle proprie ricerche direttamente sulle foto del territorio e di passeggiare virtualmente lungo le vie delle città	12,0
Altri prodotti on line (Kompass)			
Totale ricavi on line			12,0

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Evoluzione della gestione	45
→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
Altre informazioni	76

			Esercizio 2006 incidenza sul totale ricavi %
Ricavi voce			
	89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE	fornisce servizi a valore aggiunto di directory assistance	
	12.40 Pronto PAGINEBIANCHE	fornisce servizi di base di informazione abbonati	9,6
Totale ricavi voce			9,6
Altro			
	Direct Marketing	servizi di mailing list postali e via internet	
	Merchandising	linea di prodotti promozionali personalizzata	4,1
	PAGINEGIALLE NAV	navigatore satellitare per auto che include l'intero data base delle PAGINEGIALLE e PAGINEBIANCHE	
	Vendite di beni ed altri ricavi		
Totale			100,0

Investimenti in innovazione e nuovi prodotti in fase di sviluppo

Gli **investimenti industriali**, pari a € 35,1 milioni, sono in crescita rispetto all'esercizio 2005 di € 7,5 milioni. Il focus aziendale nel corso del 2006 è stato rivolto a tre aspetti:

- innovazione di prodotto e conseguente miglioramento della capacità produttiva per offrire prodotti sempre più rispondenti alle esigenze degli utilizzatori, ricercando flessibilità e velocità di risposta;
- efficacia ed efficienza dei sistemi di supporto alla forza vendita;
- attenzione ai sistemi per la gestione delle attività di customer care, per la gestione del credito e degli incassi da parte dei clienti e all'integrazione dei processi di back-office commerciale ed amministrativo.

In particolare, al fine di ottimizzare la capacità produttiva dell'azienda, si segnala che:

- nel mese di maggio 2006 si è resa operativa *la nuova piattaforma produttiva* dedicata alla realizzazione dei prodotti caratterizzati da una forte integrazione tra contenuti di directory classica e informazioni a matrice redazionale tra cui, in primo luogo, i prodotti pocket (InZona, Idee InVacanza, Eccomi). Il nuovo sistema consiste in un applicativo editoriale specifico per la gestione e l'impaginazione delle varie sezioni dei prodotti e consente un'elevata integrazione fra le componenti realizzate all'interno e quelle demandate ad outsourcers. Con la nuova piattaforma sono state realizzate con successo tutte le edizioni di Idee InVacanza e di InZona 2006. E' attualmente in corso l'integrazione con il nuovo sistema SEM, in modo da concretizzare la massima efficienza e flessibilità nella realizzazione dei contenuti pubblicitari e nel time-to-market dei prodotti redazionali specializzati;

- nel mese di agosto 2006, con la pubblicazione dell'elenco di Sondrio, è stato completato il primo ciclo di elenchi realizzati con i contenuti del *Data Base Unico (DBU)* delle utenze fisse e mobili dei principali operatori di telecomunicazioni, istituito nel 2005 in ottemperanza a quanto previsto dalle delibere delle Autorità per le Garanzie delle Comunicazioni e per la Privacy.

In particolare, con l'operatore cedente Telecom Italia S.p.A., è stato condotto un progressivo affinamento dei processi di aggiornamento decennale delle informazioni, in modo da avere garanzie sugli standard qualitativi complessivi. Il nuovo DBU rappresenta la fonte di riferimento per la pubblicazione dei prodotti SEAT a matrice telefonica ed ha sostituito i contratti diretti di fornitura dati di utenza precedentemente in essere con i singoli gestori telefonici con cui, peraltro, sono rimasti attivi gli accordi per la distribuzione degli elenchi;

- nel mese di settembre 2006 è stato rilasciato in esercizio l'innovativo *sistema editoriale multimediale (SEM)*, che costituisce una piattaforma produttiva integrata, per il trattamento delle informazioni pubblicitarie su tutte le piattaforme (carta, telefono, internet), in sostituzione di quella allora in essere, realizzata da SEAT Pagine Gialle agli inizi degli anni '90.

Sono state introdotte nuove logiche operative, incentrate sulla validazione editoriale dei contenuti elementari relativi al singolo operatore economico indipendentemente dal media di pubblicazione/erogazione, in modo da poter garantire l'uniformità e la qualità dei dati nonché la loro riutilizzabilità sia nei processi editoriali che in un'ottica di predisposizione di proposte commerciali.

SEM - realizzato in collaborazione con due fornitori con esperienza riconosciuta a livello europeo nelle soluzioni editoriali grafiche e multimediali e nella system integration - permetterà a SEAT Pagine Gialle di riaffermare la propria leadership internazionale nel comparto dei sistemi editoriali per directories.

Gli aspetti innovativi insiti nel sistema editoriale appena introdotto sono rappresentati da i) un *sistema automatico di normalizzazione*, che permette di ricondurre a formati standard i contenuti comuni delle differenti presenze pubblicitarie di uno stesso cliente; ii) un *data base editoriale multimediale*, che supporta la lavorazione in una visione "customer-centrica" e iii) un *sistema automatico di costruzione* delle singole presenze pubblicitarie in rapporto alle specificità del media di pubblicazione/erogazione.

A supporto delle nuove modalità di lavoro, sono state previste work-station integrate di ultima generazione, che consentono la lavorazione in contemporanea di tutti i prodotti editoriali ed un sistema di gestione dell'intera supply chain, che permetterà di effettuare le attività di pianificazione e controllo di tutte le lavorazioni editoriali.

Sul versante operativo, sono stati erogati al personale interno ed agli outsourcers specifici moduli formativi con un impegno complessivo di oltre 13.000 ore, fra aula e training on the job. In termini organizzativi, è stata definita una nuova struttura delle aree della Direzione Operations interessate dal SEM finalizzata a massimizzare i benefici derivanti dalle nuove modalità di lavoro, resa operativa a partire da gennaio 2007.

Sul fronte delle **innovazioni di prodotto**, nel corso dell'esercizio sono state introdotte significative novità, sia sui prodotti cartacei che nel comparto on line e in quello voice, iniziative i cui benefici, in termini di risultati di conto economico, si sono manifestate a partire dagli ultimi mesi dell'anno ed andranno a regime nel 2007:

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

1) prodotti cartacei:

- **PAGINEBIANCHE® in quadricromia:** nel mese di luglio è iniziata, con l'elenco di Genova, la produzione delle nuove PAGINEBIANCHE in quadricromia sulla base del nuovo layout di prodotto - concepito per massimizzare le opportunità di comunicazione della clientela - e delle caratteristiche tecniche del nuovo impianto di stampa offset senza forno di essiccazione, acquisito dalla Ilte con un investimento tra i più significativi per entità a livello mondiale, nel comparto delle directories. Per quanto concerne l'industrializzazione del prodotto, sono stati realizzati gli applicativi informatici per la pubblicazione della nuova gamma pubblicitaria e sono stati ridefiniti tutti i processi gestionali in modo da avere il migliore equilibrio fra il risultato cromatico complessivo e l'efficienza del nuovo impianto di stampa. Sul versante industriale, si è operato con Ilte e con i più importanti produttori di inchiostri nelle fasi di avvio in produzione della nuova rotativa, al fine di ottimizzare le performance qualitative e la capacità produttiva complessiva. E' stata inoltre messa a punto, con i centri ricerca delle principali cartiere fornitrici, una specifica tipologia di carta da 34 gr/mq in grado di garantire ottimi risultati di stampa;
- **PAGINEGIALLE®:** è stato completato il restyling del prodotto, con particolare riferimento all'edizione Lavoro, attualmente articolata in analogia a quella Casa e che sarà strutturata in due sezioni, una dedicata alle categorie Business to Business e un'altra alle categorie Business to Consumer. Ciò consentirà di meglio rappresentare la molteplicità di utilizzi di questa edizione e di dare alle diverse tipologie di inserzionisti migliori opportunità di comunicazione ai loro target di riferimento. A livello di contenuti, è stata ampliata la gamma pubblicitaria, sia sull'edizione Lavoro che su quella Casa e sono stati previsti nuovi indici per argomenti. Sotto il profilo grafico, sono stati riprogettati i layout di entrambe le edizioni. Le nuove PAGINEGIALLE® entreranno in produzione con la pubblicazione dell'elenco Torino 2007;
- **TuttoCittà®:** a partire dal mese di gennaio 2006 è iniziata la pubblicazione del nuovo TuttoCittà, caratterizzato da una veste grafica, completamente rivista, da sezioni speciali a tema e da contenuti redazionali di taglio turistico-locale. Per migliorare la fruibilità da parte degli utenti, è stata introdotta una nuova copertina in cartoncino, in luogo della precedente configurazione autocopertinata;

2) prodotti on line:

Particolare attenzione è stata rivolta a migliorare il posizionamento di PAGINEGIALLE.it® e di TuttoCittà.it in termini di traffico, visite e numero di ricerche. Allo scopo sono state poste in essere campagne di pubblicità tabellare e di keyword advertising; è stata creata una toolbar per la ricerca su PAGINEGIALLE VISUAL® e PAGINEBIANCHE.it®. Sono stati stipulati nuovi accordi di partnership (content distribution e co-brand) con Google, MSN e Libero con il fine di migliorare la visibilità degli inserzionisti.

In termini di innovazioni di prodotto, le attività di investimento sono così sintetizzabili:

- **PAGINEGIALLE VISUAL®:** costituiscono la nuova generazione di PAGINEGIALLE.it®. Introducono la ricerca visuale ed emotiva, consentendo di visualizzare i risultati delle

proprie ricerche direttamente sulle foto del territorio e di passeggiare virtualmente lungo le vie delle città, seguendo percorsi personalizzati, osservando monumenti, edifici e vetrine di negozi. E' il primo sito a copertura nazionale con ortofoto aeree ad alta risoluzione realizzato grazie alla partnership con Telespazio, che fornirà a SEAT Pagine Gialle, in esclusiva per due anni, foto aeree per i 103 capoluoghi di Provincia e per il resto del territorio italiano. La piattaforma Visual è, inoltre, utilizzata per fornire servizi innovativi per la copertura di eventi - anche in diretta con l'installazione di webcam - come nel caso della "Notte Bianca settembre 2006", in collaborazione con il comune di Roma. Tramite la funzionalità "ricerca eventi" è infine prevista la possibilità di acquistare on line biglietti per spettacoli teatrali, concerti, mostre;

- *PAGINEGIALLE.it*[®]: sono stati stipulati accordi di partnership con Nokia, grazie ai quali sui nuovi cellulari della serie N60 sarà installata la funzione di Mobile Search con il brand PAGINEGIALLE.it[®];
- *Gialloaffari*: nuovo portale Business to Business con motore di ricerca specializzato e offerta commerciale dedicata alla clientela business. La ricerca di aziende e prodotti è stata arricchita con informazioni, news, analisi di mercato dettagliate e mirate al Business to Business;
- *TuttoCittà* on line: nuova generazione di TuttoCittà[®], che ha previsto il riposizionamento del prodotto come punto di riferimento della Local Search in Italia, grazie anche ad una nuova interfaccia e nuova cartografia;
- *PAGINEGIALLE NAV*: navigatore satellitare per auto che include l'intero data base delle PAGINEGIALLE e delle PAGINEBIANCHE. È caratterizzato dalla possibilità di ricercare la località che si intende raggiungere per tipologia di servizio, marchio o prodotto, piuttosto che digitando la ragione sociale o il nome di un privato. Grazie agli accordi commerciali con Navteq - leader mondiale nello sviluppo, aggiornamento e distribuzione di mappe digitali - oltre alla cartografia dell'intero territorio italiano, sarà disponibile anche la mappatura completa e dettagliata di circa 200 km intorno al nostro paese. Il navigatore è in distribuzione dal mese di dicembre nelle principali catene di grande distribuzione specializzate in elettronica;
- *PAGINEGIALLE Annunci*: attraverso questa iniziativa, SEAT Pagine Gialle S.p.A. entra nel mercato dei "classified" on line. Il nuovo portale, organizzato in tre aree principali (automotive, immobiliare e compro e vendo) è stato progettato e costruito per comprare e vendere nelle più svariate categorie merceologiche, effettuando ricerche su tutto il territorio nazionale nell'ambito dello specifico settore merceologico di interesse. PAGINEGIALLE Annunci nasce anche grazie agli accordi siglati con partner primari nei diversi settori di riferimento (AutoScout24, Moto.it, Bakeka.it, Casaclick.it, Immobiliante.it etc.). A breve gli annunci saranno geo-referenziati sulla piattaforma PAGINEGIALLE VISUAL, che consentirà di ricercare e visualizzare i risultati delle proprie ricerche direttamente sulle foto ad alta risoluzione delle principali località italiane.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

3) prodotti voce:

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

Sistemi di supporto alla forza di vendita

Al fine di perseguire una sempre maggiore efficienza nella gestione dei sistemi di supporto alla forza di vendita nel corso dell'esercizio l'attenzione è stata rivolta in particolare ai seguenti progetti:

- *Evolution* - è proseguita l'attività di sviluppo di questo software, utilizzato per supportare l'agente nelle fasi di preparazione della visita al cliente, aggiungendo nuove funzionalità a quelle esistenti. Oltre alla profilazione del cliente e delle sue potenzialità, all'individuazione delle argomentazioni di vendita e alla predisposizione dei prototipi di bozzetti pubblicitari, è stato sviluppato un wizard guidato per produrre in automatico i contenuti necessari all'elaborazione dell'offerta commerciale per Top Customer.
- *Direzione Vendite Local*: numerose le attività di supporto per la nuova direzione che ha comportato investimenti sia per l'attivazione di nuovi call center dedicati alle attività di vendita telefonica sia per le attività di migrazione dei clienti e dei loro relativi portafogli prodotti alla rete di agenti Local.
- *Geomarketing*: nel corso del 2006 è stato sviluppato un Sistema Geografico Direzionale a supporto delle attività di pianificazione commerciale e di strategia di rete. Il rilascio in produzione è previsto entro i primi mesi del 2007. Attraverso questo strumento di governo del territorio la Direzione Commerciale sarà in grado di centralizzare in modo sistematico le informazioni provenienti dalla rete e dal mercato.
E' prevista l'integrazione di questo sistema in Evolution, dove verrà messo a disposizione della rete di vendita per i clienti Top. E' inoltre in corso di sviluppo un sistema di Geomarketing on line, attraverso il quale SEAT Pagine Gialle intende rendere disponibili ai propri clienti alcune funzionalità di geomarketing con cui effettuare analisi sul territorio, attingendo al patrimonio informativo di Consodata.

Sistemi per la gestione delle attività di customer care, per la gestione del credito e degli incassi e per l'integrazione dei processi di back-office commerciale ed amministrativo

- *Progetto SAP "from order to cash"*: è proseguita la fase realizzativa del progetto SAP CRM - Billing Evolution - al fine di utilizzare la nuova piattaforma applicativa SAP e perseguire una forte integrazione tra processi di back-office commerciale, amministrativo e della forza vendita nonché una semplificazione, razionalizzazione e innovazione delle funzionalità dei sistemi;
- *Gestione del credito e degli incassi da clienti*: è proseguita l'attività di sviluppo e di adeguamento dell'architettura del sistema di gestione del credito CACS, procedendo ad una sua maggiore integrazione con alcuni applicativi presenti su altri sistemi (per esempio la procedura per la gestione/fatturazione delle attività svolte dalle società esterne di recupero crediti). Nel 2006 è stato sviluppato anche un sistema di Credit Scoring, che effettuerà uno screening sulla solvibilità dei clienti attraverso l'applicazione di analisi statistiche, determinando un punteggio sintetico che tiene conto del loro grado di solvibilità e di morosità. Il sistema entrerà in produzione entro il primo trimestre 2007.
- *www.seatconvoi.it*: sul portale di customer service di SEAT Pagine Gialle sono state realizzate nuove funzionalità per migliorare la gestione nonché il controllo del servizio di assistenza verso il cliente.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.077,5	1.061,8	15,7	1,5
Margine operativo lordo	585,8	587,5	(1,7)	(0,3)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	542,4	535,2	7,2	1,3
Risultato operativo (EBIT)	348,0	343,8	4,2	1,2
Capitale investito netto (*)	4.327,6	4.493,4	(165,8)	(3,7)
Investimenti industriali	35,1	27,6	7,5	27,2
Forza lavoro (numero medio)	1.344,6	1.288,4	56,2	4,4

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle relative imposte differite sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della nota esplicativa al bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

- le PAGINEBIANCHE® hanno registrato una leggera crescita dei ricavi (+0,4% rispetto al 2005), con un aumento del valore medio che ha più che compensato la diminuzione del numero di clienti. La crescita del 2,5% consuntivata nel secondo semestre dell'anno è in chiara controtendenza rispetto al calo del 2,6% registrato nel primo semestre, grazie, come detto in precedenza, alla pubblicazione degli elenchi in quadricromia a partire dal mese di luglio (edizione Genova 2006). Un elevato numero di inserzionisti, circa il 6% del totale, sono passati dall'offerta standard a quella in quadricromia. Anche l'attività di rinnovo dei contratti in essere con i clienti è stata superiore a quella che si era avuta nel 2005. L'esercizio 2006 ha, inoltre, beneficiato dell'offerta di visibilità congiunta sull'edizione cartacea e quella on line (PAGINEBIANCHE.it®), le cui visite sono cresciute del 15% a 183,2 milioni, con una media mensile di 3,5 milioni di utenti unici;
- per quanto riguarda gli *altri prodotti cartacei* si segnala che:
 - i due prodotti InZona e Idee InVacanza, lanciati nel 2005 per soddisfare, nelle grandi città e nelle aree turistiche, bisogni di comunicazione locale non completamente assolti dalla gamma di prodotti preesistenti, hanno consuntivato nell'esercizio 2006 ricavi per € 4,1 milioni, in diminuzione di € 0,7 milioni rispetto al 2005. Tale risultato riflette lo spostamento alla campagna 2007 del focus commerciale su InZona, con l'assegnazione delle relative attività di vendita - insieme a quelle di Idee InVacanza - alla Direzione Vendite Local, più adeguata a presidiare, attraverso operatori telefonici e agenti sul territorio, il mass-market delle attività di piccola dimensione e con esigenze di comunicazione di natura locale e basiche;
 - gli altri prodotti cartacei hanno consuntivato nell'esercizio ricavi per € 40,2 milioni, in diminuzione di € 4,6 milioni rispetto al 2005. In particolare, per quanto riguarda l'Annuario KOMPASS®, il calo del 38,3% rispetto al 2005 dei ricavi derivanti dalla versione cartacea è da imputare al maggior focus commerciale sulla vendita della versione on line, in crescita di € 0,6 milioni rispetto al 2005.
- *On line*: i ricavi on line ammontano nell'esercizio 2006 a € 129,0 milioni (+11,3% rispetto al 2005), sostenuti in particolare da PAGINEGIALLE.it® in crescita di € 12,6 milioni a € 123,5 milioni con un secondo semestre 2006 in netto miglioramento rispetto alla prima parte dell'anno. Su tale performance ha inciso il ritorno delle attività di rinnovo dei contratti in essere con la clientela a livelli normali, attività volontariamente ritardate nel secondo trimestre dell'anno, per consentire al più ampio numero possibile di clienti di beneficiare della nuova offerta commerciale PAGINEGIALLE VISUAL®. A tale riguardo, si segnala che il lancio commerciale di questo prodotto, avvenuto nel mese di settembre, ha evidenziato una performance positiva su tutte le fasce di clientela, con circa 10.000 oggetti pubblicitari video venduti. Buone anche le ripercussioni sulle altre piattaforme dei clienti PAGINEGIALLE VISUAL®, in particolare sugli elenchi cartacei, dove si è registrato un incremento dei tassi di rinnovo dei contratti rispetto all'esercizio precedente. La nuova offerta commerciale PAGINEGIALLE VISUAL® ha, inoltre, avuto effetti positivi sull'utilizzo della piattaforma on line, che ha visto il numero di consultazioni sui brand PAGINEGIALLE.it® e TuttoCittà.it® in crescita del 12% con 124 milioni di visite effettuate nel

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

corso dell'anno (+13,6% con 307,2 milioni di visite includendo anche il brand PAGINEBIANCHE.it®). Quest'ultimo risultato è stato ottenuto anche grazie agli accordi siglati con i principali portali e motori di ricerca Italiani (quali Alice Telecom Italia - ex Virgilio - e Libero) e internazionali, tra cui Microsoft e Google.

Per quanto riguarda PAGINEGIALLE.it®, si segnala che il 67% delle consultazioni è avvenuto sul brand di proprietà, in forte crescita rispetto al 58% del 2005, grazie al continuo miglioramento dell'offerta, attraverso l'introduzione di nuove funzionalità e servizi e alle politiche commerciali adottate, legate in gran parte ad una strategia di riqualificazione del portafoglio clienti, con un focus più ampio sui clienti che realmente possono beneficiare della presenza su questo canale. La possibilità per i clienti inserzionisti di vedere il ritorno del proprio investimento pubblicitario in aumento in conseguenza della maggiore visibilità derivante da un bacino di utenza sempre più ampio, ha consentito di incrementare il valore della spesa media per cliente del 16,9% rispetto al 2005 ad oltre € 800, compensando la riduzione del 3,5% del numero di clienti, derivante principalmente dalla scelta di rallentare l'attività di acquisizione dei clienti operata nel secondo e terzo trimestre dell'anno.

Il portale SEAT è stato rafforzato mediante l'introduzione di nuove funzionalità, quali la ricerca per prossimità, ricerca per nominativo (servizio chi, virtual tour) e del servizio di voice over IP CHIAMAGRATIS®. Quest'ultimo, in particolare, è stato sottoscritto nel 2006 da circa 10.000 clienti di PAGINEGIALLE.it®.

Buoni anche i risultati del portale TuttoCittà®, completamente rinnovato nel mese di aprile 2006 nella struttura e nei contenuti ed ora riposizionato come punto di riferimento della Local Search in Italia. I dati di consultazione del portale Kompass dedicato agli alberghi, ha registrato un aumento dell'85,4% del numero di visite rispetto al 2005.

- *Voice*: è continuata la crescita dei ricavi della piattaforma voice di SEAT Pagine Gialle, che sono aumentati nel 2006 del 49,6% a € 103,2 milioni (€ 69,0 milioni nel 2005) grazie alla crescita dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ed al successo del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

I ricavi del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® sono cresciuti del 12,9% a € 75,1 milioni, nonostante uno scenario di mercato maggiormente competitivo a seguito della liberalizzazione del mercato di assistenza telefonica iniziata ad ottobre 2005. Tale crescita è stata determinata dallo sviluppo dei ricavi da traffico telefonico (+22,5% a € 38,2 milioni), che hanno beneficiato anche di un aumento della durata media delle chiamate (+8%) conseguenza della sempre maggiore qualità e sofisticazione dei servizi offerti (ad esempio le notizie regionali), alla crescente disponibilità di servizi di T-commerce.

Meno significativa, seppur positiva, è stata la crescita dei ricavi pubblicitari (+4,4% a € 36,8 milioni). L'incremento del numero e della tipologia dei servizi offerti ha, inoltre, permesso di aumentare del 9,0% a € 397 i ricavi medi per cliente, grazie alla maggiore vendita di "keyword per cliente" sostenuta anche dalla presenza della figura dello specialista di prodotto, che si affianca all'agente nelle trattative con i clienti caratterizzati da esigenze di comunicazione complesse.

Il servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® ha raggiunto risultati significativi in termini di notorietà, con un numero di chiamate che negli ultimi tre mesi del 2006, nonostante un contesto di accesa competizione con gli altri operatori di

mercato, è quasi triplicato rispetto al corrispondente periodo del 2005, quando il numero era stato lanciato. Tali chiamate, aggiungendosi a quelle del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, hanno portato SEAT Pagine Gialle S.p.A. ad assumere un ruolo di leadership nel mercato dei servizi di assistenza telefonica in Italia. Il servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® rappresenta un caso di successo di una strategia di creazione di brand attraverso l'efficacia della campagna pubblicitaria. Il prodotto beneficia, inoltre, di una specifica offerta commerciale, proposta attraverso un canale dedicato di vendita telefonica outbound, gestito dalla controllata Prontoseat S.r.l., che permette al cliente di acquistare la possibilità di essere riconoscibile con informazioni aggiuntive sul proprio business, quali ad esempio, l'insegna commerciale (in molti casi diversa dall'utenza presente sul data base).

- *Altri prodotti*: continuano a crescere i prodotti di Direct Marketing (a € 11,9 milioni) grazie all'evoluzione dei prodotti e dei servizi offerti e al lancio della nuova offerta di direct marketing attraverso SMS. L'oggettistica promozionale Giallo Promo registra, invece, una performance di sostanziale stabilità rispetto al 2005: alla nuova iniziativa denominata "Porte Aperte", lanciata nel secondo semestre 2006, circa 8.000 clienti hanno partecipato a oltre 130 eventi, in cui sono stati presentati gli oggetti promozionali parte dell'ampia offerta di Giallo Promo. L'iniziativa, che ha avuto un buon riscontro anche nelle vendite, sarà ripetuta nel corso del 2007.

A ottobre 2006 è stato lanciato il navigatore satellitare *PAGINEGIALLE NAV*, il primo al mondo ad essere sviluppato da una società di directory, che integra il data base delle PAGINEBIANCHE® e delle PAGINEGIALLE® con oltre 20 milioni di persone e oltre 3 milioni di aziende. Tale prodotto innovativo rappresenta un'ulteriore opportunità per i clienti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di vedere incrementata la loro visibilità su un nuovo media, unico sul mercato da un punto di vista tecnologico e funzionale. Poiché *PAGINEGIALLE NAV* è disponibile nei centri della grande distribuzione e nelle principali catene di negozi specializzati in elettronica di consumo da metà novembre 2006, i risultati in termini di ricavi dell'esercizio sono stati marginali.

I consumi per materiali e servizi esterni ammontano a € 410,5 milioni, in crescita rispetto all'esercizio 2005 di € 21,3 milioni, con una seconda parte dell'anno che ha visto una riduzione del 5,3%, in chiara controtendenza rispetto alla crescita (+21,7%) registrata nel primo semestre 2006, in gran parte ascrivibile ai costi relativi al lancio del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e ai costi sostenuti per il rafforzamento della rete di vendita. In particolare:

- i *costi industriali*, di € 172,8 milioni nell'esercizio 2006 (€ 161,3 milioni nel 2005), hanno registrato un incremento di € 11,6 milioni (+7,2%).

Si riferiscono: *i*) per € 42,3 milioni ai consumi di carta (€ 43,2 milioni nel 2005). Nel 2006 sono state utilizzate 62,7 tonnellate di carta (64,1 tonnellate nel 2005) e 16,2 milioni di fogli (12,1 milioni nel 2005); *ii*) per € 90,6 milioni alle lavorazioni industriali e altri costi connessi alla produzione e distribuzione (€ 84,9 milioni nell'esercizio 2005). Tali costi riflettono l'avvio della quadricromia, che ha comportato un incremento di circa € 2,1 milioni nei costi di stampa. Da sottolineare come a partire dall'Elenco Torino 2006,

Il **marginale operativo lordo (MOL)**, di € 585,8 milioni, è sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente (-0,3%), con un'incidenza sui ricavi del 54,4% (55,3% nell'esercizio 2005) e un trend di miglioramento del secondo semestre (+8,3%) in chiara controtendenza rispetto alla prima parte dell'anno (-14,8%).

L'**EBITDA** si posiziona a € 542,4 milioni, in crescita di € 7,2 milioni rispetto al precedente esercizio (+1,3%), con una redditività pari al 50,3%, in linea con il 2005. Il miglioramento rispetto al MOL è da attribuire all'andamento degli stanziamenti ai fondi per rischi ed oneri e al fondo svalutazione crediti. In particolare, lo stanziamento al fondo per rischi commerciali è diminuito di € 3,6 milioni rispetto al 2005, grazie al costante presidio delle attività e dei processi di customer care: l'istituzione di un call center dedicato alla fascia alta della clientela, in particolare, ha permesso di ridurre il numero di reclami relativi agli errori nell'esecuzione dei contratti di quasi il 20% rispetto al 2005. Tale riduzione è anche da correlare ad una maggiore qualità delle vendite e dei servizi alla clientela, come dimostrato dal calo delle contestazioni pervenute ai canali di customer service (-12% rispetto al 2005). Per quanto riguarda l'accantonamento al fondo svalutazione crediti, si è registrato un calo di € 3,0 milioni rispetto al 2005, grazie all'intensa attività di gestione e recupero dei crediti commerciali attuata negli ultimi due anni.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 19,6 milioni nel 2006 (€ 19,3 milioni nel 2005), sono sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative** ammontano a € 162,1 milioni nel 2006, invariati rispetto al 2005 e si riferiscono alle quote di ammortamento del *Customer Data Base*.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione, netti**, di € 12,7 milioni nel 2006 (€ 10,0 milioni nel 2005), includono € 5,4 milioni di oneri di riorganizzazione aziendale a fronte dell'adozione della nuova struttura commerciale, caratterizzata da tre canali di vendita (Grandi Clienti, Vendite Business e Vendite Local), organizzata per segmento di clientela, € 3,3 milioni di oneri per stock option e € 2,0 milioni di oneri connessi al piano di ristrutturazione aziendale per la gestione del personale in esubero.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta nell'esercizio 2006 a € 347,9 milioni (€ 343,8 milioni nel 2005), riflettendo lo stesso andamento registrato a livello di MOL ed EBITDA.

Per quanto riguarda la regolamentazione del costo di originazione delle chiamate da rete mobile verso numerazioni non geografiche, AGCom ha avviato l'analisi per la definizione del mercato specifico ed ha sottoposto a consultazione pubblica la bozza di provvedimento finale, che avrebbe dovuto essere emanato entro febbraio 2007. Nelle more di questo procedimento, AGCom ha accolto le richieste da parte dei fornitori di directory assistance, emanando un provvedimento cautelare che ha fissato un tetto massimo alla tariffa di originazione degli Operatori mobili. In tal modo, sono stati ridotti i costi eccessivamente onerosi finora applicati per tali servizi (e che hanno inciso fino al 50% del prezzo finale delle chiamate ai servizi di directory assistance). Tre Operatori Mobili si sono adeguati pienamente a tale delibera, mentre Telecom Italia (che nel frattempo ha effettuato ricorso dinanzi al TAR del Lazio tramite impugnativa della delibera, ma senza richiesta di sospensione del provvedimento stesso) si è adeguata solo parzialmente.

La misura d'urgenza, emanata alla fine del mese di settembre 2006, ha avuto validità sino alla fine del mese di febbraio 2007, quando si sarebbe dovuto concludere il procedimento. Al momento, tuttavia AGCom non ha ancora emanato un provvedimento finale, considerato anche il fatto che la definizione di questo nuovo specifico mercato prevede l'approvazione da parte della Commissione UE, che ha espresso alcuni dubbi in merito ed ha chiesto ulteriori chiarimenti all'Autorità nazionale. L'iter di approfondimento dovrebbe concludersi entro aprile 2007 con tre possibili opzioni: accettazione della proposta iniziale dell'AGCom, suo parziale emendamento o totale rigetto della stessa.

In relazione, invece, alle delibere dell'AGCom n. 15/04/CIR, sull'attribuzione dei diritti d'uso delle numerazioni per servizi di informazione abbonati e n. 83/05/CIR, sulle misure di urgenza in relazione all'utilizzo del messaggio vocale di informativa sulle nuove numerazioni 12xy, il TAR del Lazio ha definitivamente respinto i ricorsi con cui Telecom/TIM e Vodafone avevano impugnato nel corso del 2005 tali delibere, dopo essersi già pronunciato in modo favorevole ad AGCom nei procedimenti cautelari infraprocedurali.

Per quanto attiene al "Decreto sui servizi a Sovrapprezzo" (n. 145 del 2/3/2006), con riferimento al servizio 89.24.24, SEAT Pagine Gialle S.p.A. si è adeguata a quanto ivi disposto per ciò che attiene, in particolare, ai messaggi di apertura del servizio e alle informazioni aggiuntive previste per le campagne pubblicitarie su stampa e affissioni.

Documento programmatico sulla sicurezza

SEAT Pagine Gialle S.p.A., in qualità di titolare del trattamento di dati personali e con riferimento a quanto richiesto dalla regola 26 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza (D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196), ha pubblicato alla fine del mese di marzo 2006 l'aggiornamento annuale del "Documento Programmatico sulla sicurezza", in relazione al trattamento, mediante strumenti elettronici, dei cosiddetti "dati sensibili e giudiziari".

- Nel mese di luglio 2006 ha avuto luogo la costituzione della società Calls You Control Ltd., 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).
- Nel mese di dicembre 2006, l'Assemblea di TDL Infomedia Ltd., posseduta al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha approvato la distribuzione di un dividendo per un valore complessivo di £ 6.500.000.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	173,5	175,6	(2,1)	(1,2)
Margine operativo lordo	44,9	48,0	(3,1)	(6,5)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	39,3	42,0	(2,7)	(6,4)
Risultato operativo (EBIT)	35,1	35,9	(0,8)	(2,2)
Capitale investito netto (*)	221,6	231,8	(10,2)	(4,4)
Investimenti industriali	2,8	2,8		
Forza lavoro (numero medio)	1.004,1	1.025,0	(21,0)	(2,0)

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali al netto delle relative imposte differite sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della nota esplicativa al bilancio consolidato.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo TDL Infomedia si attestano nell'esercizio 2006 a € 173,5 milioni, in calo dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi riflettono la positiva performance del comparto on line (+43,1% rispetto all'esercizio 2005) che ha consentito di compensare la contrazione delle directories cartacee. Queste ultime, infatti, hanno evidenziato una flessione del 6,5% in valuta locale, seppur in miglioramento rispetto ai primi trimestri dell'anno, principalmente per effetto dell'avvio di un processo di transizione dal precedente modello di vendita - basato su un forte utilizzo della leva sconti e promozioni - ad un modello di vendita a valore, con conseguente impatto di breve periodo sui clienti in passato fortemente "stressati". Il calo, inoltre, è da attribuire anche alla elevata concorrenza presente sul mercato UK delle directories.

I ricavi print del 2006 non riflettono, peraltro, ancora gli effetti positivi che ci si aspetta deriveranno dal profondo restyling delle directories Thomson Local, attuato a fine esercizio insieme all'avvio delle vendite dei nuovi spazi pubblicitari, che, grazie all'accordo con Nectar (primo programma di fidelizzazione del Regno Unito) potranno includere su richiesta del cliente un codice che consentirà agli utilizzatori di accumulare punti Nectar.

Positive, invece, le attività on line con ricavi in crescita da 11,6 a 16,6 milioni di sterline ed un aumento di circa il 12% del valore medio per cliente, grazie all'efficace cross-selling sulla propria base clienti tra directories on line e rivendita di traffico di ricerca, sui principali portali operanti nel mercato UK (British Telecom, Yell, Trinity Mirror).



		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

I ricavi on line beneficiano, inoltre, delle azioni volte ad innovare i contenuti di prodotto, al fine di incrementare la fidelizzazione dei consultatori e dei clienti, dei nuovi accordi di distribuzione di Business Finder, del crescente interesse per il nuovo modello di rivendita del traffico di ricerca generato dai principali portali attraverso la piattaforma Webfinder.com.

A livello di EBITDA, il gruppo Thomson presenta una riduzione di circa 1,9 milioni di sterline rispetto all'esercizio precedente, per effetto essenzialmente dei minori ricavi e di un mix degli stessi più penalizzante per effetto della crescita dei ricavi da rivendita e traffico di ricerca (a marginalità inferiore). I costi, peraltro, beneficiano delle efficienze raggiunte nei costi di produzione, in particolare di stampa. Il costo del lavoro è aumentato nell'esercizio del 3,5% a € 67,4 milioni (+3,2% in valuta locale) in linea con il tasso di inflazione.

A livello di EBIT, il gruppo Thomson presenta un risultato pari a 23,9 milioni di sterline, contenendo al 2,8% la riduzione rispetto all'esercizio precedente, grazie ai minori oneri non ricorrenti legati, all'indagine sulla concorrenza nel mercato UK delle directories condotta nel 2006 dalla Competition Commission.

Il **capitale investito netto** del gruppo Thomson ammonta a 148,8 milioni di sterline al 31 dicembre 2006, in diminuzione di 10,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 ed include per € 222.647 migliaia goodwill. La variazione, rispetto all'esercizio precedente, riflette in particolare l'aumento di 4,5 milioni di sterline della passività netta relativa al piano a benefici definiti a favore dei dipendenti (€ 26.402 migliaia al 31 dicembre 2006), connessa alle diverse ipotesi attuariali utilizzate per la sua valutazione, tra cui l'impiego di nuove tavole di mortalità.

Gli **investimenti industriali** ammontano a circa 2 milioni di sterline e sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. Nell'esercizio 2006 l'azienda ha continuato ad investire nello sviluppo dei propri prodotti sia cartacei (le directories Thomson Local sono state oggetto di un profondo restyling in vista della campagna 2007) che on line, come sopra descritto e nello sviluppo di nuovi sistemi amministrativi in grado di migliorare la produttività e le performance dei dipendenti.

Quadro normativo di riferimento

La Competition Commission (l'Autorità Antitrust Inglese) ha concluso a dicembre 2006 l'analisi sul mercato delle directories, aperta nel novembre 2004, stabilendo che il gruppo Yell, altro editore di elenchi categorici in UK, ha un notevole potere di mercato grazie al suo brand e che i prezzi sono stati contenuti solo grazie ai meccanismi di price-cap imposti e non per meccanismi competitivi.

Le misure proposte sono state formulate prendendo in considerazione la maggiore competizione prevista per il prossimo futuro e la riduzione a cui sono stati costretti i prezzi per effetto del price-cap. In particolare è stato proposto:

- l'assoggettamento delle inserzioni di Yell ad un price-cap pari al RPI -6% fino al 31 marzo 2008 e successivamente solo al RPI (Retail Price Index);
- la rimozione del divieto per Yell di pubblicare "second-tier directories" (nuove pubblicazioni in aree geografiche già coperte da un'altra directory) con alcune restrizioni: non potrà distribuire più di 25.000 copie e l'area di distribuzione non dovrà superare il 15% dell'area coperta dalla directory già presente;
- la possibilità per Yell di pubblicare guide tematiche, purché queste contengano un numero limitato di classificazioni.

La Competition Commission ha richiesto che questi provvedimenti vengano rivisti dall'OFT ogni tre anni.

→ Directory Assistance

Scenario di mercato e posizionamento strategico

In Germania, **Telegate A.G.**, attiva con i servizi del portale vocale 11880, è il secondo operatore del mercato dietro all'ex monopolista Deutsche Telekom, con una quota di mercato del 37%.

In Spagna, mercato recentemente liberalizzato, il gruppo Telegate è, con il numero 11811, il terzo player, dietro il gruppo Telefónica e TPI (Yell Publicidad).

In Francia, il gruppo Telegate è entrato nel mercato nel mese di novembre 2005, con il numero 118000 ma la liberalizzazione del mercato è avvenuta solo ad aprile 2006, con la piena rimozione del servizio universale 12. Ad alcuni mesi dall'inizio del processo di liberalizzazione, la società è riuscita, in un mercato altamente competitivo a posizionarsi come il terzo player di mercato, a fronte di ingenti investimenti pubblicitari.

In Italia, il gruppo Telegate gestisce parte delle chiamate dei numeri di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e opera come outsourcer di servizi di call center per altri partner.

Il mercato europeo dei servizi di directory assistance si sta evolvendo lungo un progressivo processo di liberalizzazione che, dopo Germania e Spagna, ha visto nel 2006 l'apertura del mercato in Italia e Francia.

Lo sviluppo strategico del Gruppo si basa sulle seguenti direttrici:

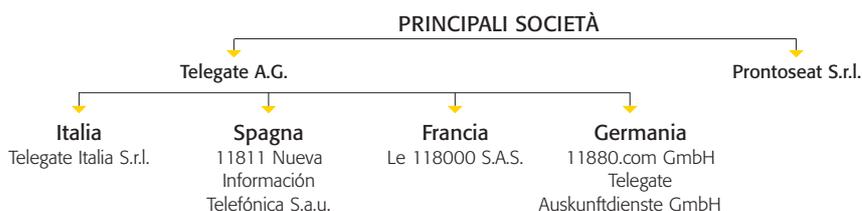
- allargamento ed estensione del business model in Germania, dove la liberalizzazione è avvenuta sul finire degli anni '90 e il mercato ha ormai raggiunto una fase di maturità nei servizi di base. Negli ultimi anni, infatti, si è registrato un calo dei volumi di chiamate e le maggiori opportunità di crescita si presentano nei servizi a valore aggiunto, oggetto di continua innovazione da parte di Telegate. In Germania, inoltre, la società può contare sul forte brand e sulla disponibilità di un data base di elevata qualità. Conseguentemente l'azienda ha avviato una strategia di brand extension dei propri servizi di ricerca su altre piattaforme a partire da internet, la cui crescita di diffusione è all'origine del calo dei volumi di chiamate del mercato. Tale modello si basa sulla vendita di inserzioni pubblicitarie con un'offerta di directories on line;
- il consolidamento del business nei paesi in cui il processo di liberalizzazione è stato recentemente completato (Italia e Francia) e l'estensione ad altri paesi del business model sviluppato in Germania;
- l'esplorazione di opportunità di ingresso in altri paesi in fase di liberalizzazione dei servizi di directory assistance.

Prontoseat S.r.l. svolge un'attività di call center gestendo in outsourcing il servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ed altri servizi di back-office del gruppo SEAT Pagine Gialle.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Struttura dell'Area di Business

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



Principali eventi societari

- Nel mese di aprile 2006 l'Assemblea dei Soci di Prontoseat S.r.l. (società controllata al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A.) ha deliberato di coprire la perdita risultante dal bilancio al 31 dicembre 2005 mediante l'utilizzo della riserva "versamenti soci in conto capitale" in essere al 31 dicembre 2005, integrata da un ulteriore versamento effettuato nel mese di febbraio 2006.
- Nel mese di maggio 2006, l'Assemblea dei Soci di Telegate A.G. (partecipata da Telegate Holding GmbH al 61,85% e da SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,43%) ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 13.642 migliaia, di cui € 10.679 migliaia di competenza del gruppo SEAT Pagine Gialle. Nel corso della stessa assemblea, la società ha altresì deliberato di elevare la soglia massima dei diritti di opzione (stock option), che è possibile assegnare ai dipendenti ed amministratori in ciascun anno da 300.000 a 400.000.
- Con efficacia da fine giugno 2006, Telegate A.G. ha acquistato il 100% della società Blitz GmbH, società operante nel settore dei servizi di directory assistance nel mercato tedesco, con sede legale a Monaco. A seguito dell'acquisizione, la società ha mutato la propria denominazione sociale in Telegate Auskunftsdienste GmbH.
- Nel mese di ottobre 2006, Telegate A.G. ha ceduto il 100% del capitale sociale della propria controllata svizzera 1818 Auskunft A.G. al gruppo americano InfoNxx, realizzando una plusvalenza di competenza dell'esercizio di € 3.089 migliaia.
- Nel mese di dicembre 2006 l'Assemblea dei Soci di Telegate Holding GmbH (controllata da SEAT Pagine Gialle S.p.A. con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale) ha deliberato di coprire le perdite di periodo e le perdite portate a nuovo per un ammontare complessivo pari a € 2.327 migliaia e contestualmente ha deliberato a favore della distribuzione – con efficacia al 15 dicembre 2006 – di un acconto sul dividendo per un ammontare pari a € 8.300 migliaia.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	188,7	159,4	29,3	18,4
Margine operativo lordo	16,7	42,7	(26,0)	(60,9)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	17,7	37,7	(20,0)	(53,1)
Risultato operativo (EBIT)	10,6	31,1	(20,5)	(65,9)
Capitale investito netto	61,6	35,5	26,1	73,5
Investimenti industriali	6,0	13,1	(7,1)	(54,2)
Forza lavoro (numero medio)	2.391,1	2.019,4	371,7	18,4

Nell'esercizio 2006 i ricavi dell'Area di Business Directory Assistance risultano in crescita del 18,4% rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo quota € 188,7 milioni grazie al positivo andamento del gruppo Telegate, che ha beneficiato dell'avvio delle attività in Francia e della crescita dei servizi di call center per l'avvio del servizio 12.40 Pronto PAGINE BIANCHE® ed alla crescita dei ricavi di Prontoseat S.r.l., sostenuta dal traffico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®.

L'EBITDA, in calo rispetto all'esercizio 2005, è stato influenzato dai costi pubblicitari e operativi sostenuti per l'avvio, in un contesto fortemente concorrenziale, del business nella controllata francese.

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 dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	178,9	150,2	28,7	19,1
Margine operativo lordo	16,4	41,4	(25,0)	(60,4)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	16,7	37,0	(20,3)	(54,9)
Risultato operativo (EBIT)	10,3	31,1	(20,8)	(66,9)
Capitale investito netto	43,7	18,0	25,7	n.s.
Investimenti industriali	5,3	11,5	(6,2)	(53,9)
Forza lavoro (numero medio)	2.103,2	1.809,4	293,8	16,2

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo Telegate hanno registrato nell'esercizio 2006 una crescita del 19,1% attestandosi a € 178,9 milioni, legata principalmente allo sviluppo delle attività in Francia. In particolare:

- i ricavi in Germania hanno presentato una lieve crescita rispetto all'esercizio precedente (+1,7%) attestandosi a € 115,6 milioni. La diminuzione di circa il 10% del numero di chiamate al servizio 11880 è stata inferiore alla contrazione generale del mercato (stimata al 14% con relativo aumento della quota di mercato) ed è stata compensata in

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

11 88 0

parte da un aumento del valore medio per chiamata, conseguente, oltre che alla revisione delle tariffe, alla maggior durata delle chiamate stesse per effetto del forte sviluppo dei servizi a valore aggiunto. Hanno contribuito alla crescita dei ricavi anche lo sviluppo di altre linee di business, quali la gestione di servizi di interconnessione telefonica e di outsourcing. Tale risultato ha permesso alla società di incrementare la propria quota di mercato al 37% nonostante l'ingresso di un nuovo competitor (Arvato). L'azienda sta, quindi, gestendo il calo generalizzato del mercato con il lancio di servizi a valore aggiunto integrando costantemente le informazioni fornite all'utente e con una strategia di "One brand – All media", che ha comportato il lancio di un'offerta internet attraverso il nuovo portale www.11880.com, facendo leva sull'alta qualità dei contenuti del data base e sulla forza del brand 11880. I ricavi, come detto, hanno beneficiato inoltre dallo sviluppo di altre linee di business, quali la gestione di servizi di interconnessione per privati e aziende e la gestione in outsourcing dei servizi di assistenza telefonica di primari operatori 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 nel 2006 rispettivamente del 25,5% e del 37,4% rispetto all'esercizio precedente, trainati dal buon andamento del numero di chiamate.

In Italia, Telegate Italia S.r.l. beneficia del buon andamento delle chiamate al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e della forte crescita del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® che a fine 2005 era stato appena avviato.

In Spagna, la società sta perseguendo una politica di consolidamento e di rafforzamento della propria posizione nel mercato, quale terzo operatore dopo Telefónica e Yell Publicidad, 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. Alla crescita dei ricavi ha contribuito il fatto che nel corso del 2006 Telegate si è aggiudicata un importante contratto per gestire i servizi di assistenza telefonica di MGA e del gruppo Televisivo Antena3;

- in Francia, la società ha realizzato € 28,7 milioni di ricavi (€ 9,9 milioni nell'esercizio 2005) e si è posizionata come terzo player con una quota di mercato ancora inferiore rispetto agli obiettivi, in un contesto ancora molto variabile e fortemente competitivo.

A livello di EBITDA, il gruppo Telegate ha registrato nel corso del 2006 una contrazione di € 20,3 milioni rispetto al 2005, soprattutto a seguito dei forti investimenti pubblicitari sostenuti per il lancio del numero 118 000 in Francia, dove la performance del gruppo Telegate ha risentito del forte livello di competizione nel mercato, che ha imposto un livello di investimenti pubblicitari superiore alle attese e dove il mercato ha evidenziato una contrazione fisiologica di entità superiore rispetto alle previsioni e nonostante la plusvalenza di € 3,1 milioni realizzata nel mese di ottobre per la cessione delle attività di directory assistance in Svizzera, mercato dal quale il gruppo Telegate ha ritenuto opportuno uscire. Queste componenti hanno quindi comportato nell'esercizio 2006 un EBITDA negativo per la Francia di € 29,5 milioni, risultato maturato prevalentemente nei primi nove mesi dell'anno e successivamente mitigato dalle performance, più vicine al break-even operativo dell'ultimo trimestre, grazie all'evoluzione del mercato verso una fase di maggiore maturità.

L'andamento delle attività in Germania presenta una contrazione dell'EBITDA rispetto all'esercizio 2005 (-4,3%), 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 dei 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.

118 000

LES NUMÉROS GRATUITS TOUT DÉPLACEMENT

Il **capitale investito netto** del gruppo Telegate ammonta a € 43,7 milioni al 31 dicembre 2006, in aumento di € 25,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2005. Include attivi immobilizzati per € 28,0 milioni, aumentati di € 7,1 milioni nel corso dell'esercizio per effetto dell'ingresso nel Gruppo della società tedesca Telegate Auskunftsdienste GmbH. L'andamento del capitale circolante netto operativo, positivo per € 9,6 milioni a fine esercizio 2006 (negativo per € 6,5 milioni al 31 dicembre 2005) riflette l'aumento dei crediti commerciali per la retrocessione del traffico telefonico, il cui incasso è slittato ai primi giorni del 2007.

Gli **investimenti industriali**, in linea con il piano industriale del Gruppo, ammontano a € 5,3 milioni (€ 11,5 milioni nell'esercizio 2005). Sono stati localizzati soprattutto in Francia per creare l'infrastruttura necessaria al lancio del servizio 118 000 e in Germania al fine di completare il processo di modernizzazione dei call center.

La **forza lavoro** del gruppo Telegate cresciuta di 543 unità passando da 2.697 unità al 31 dicembre 2005 a 3.240 unità al 31 dicembre 2006. Tale differenza è legata all'organizzazione del call center di Livorno ed alla ristrutturazione dei call center in Germania.

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,8	9,3	0,5	5,4
Margine operativo lordo	0,3	1,3	(1,0)	(76,9)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,1	0,7	0,4	57,1
Risultato operativo (EBIT)	0,3	-	0,3	n.s.
Capitale investito netto	0,5	0,1	0,4	n.s.
Investimenti industriali	0,7	1,6	(0,9)	(56,3)
Forza lavoro (numero medio)	288,0	210,1	77,9	37,1



I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di Prontoseat S.r.l. si attestano nell'esercizio 2006 a € 9,8 milioni (+5,4% rispetto all'esercizio precedente), grazie alle ottime performance dei volumi di traffico generati dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, i cui servizi di call center sono gestiti congiuntamente da Prontoseat S.r.l. e Telegate Italia S.r.l., controllata italiana del gruppo Telegate. A partire da agosto 2006, Prontoseat S.r.l. eroga anche il servizio di video chiamata per i clienti H3G.

La redditività operativa (EBITDA) pari € 1,1 milioni è aumentata di circa € 0,4 milioni rispetto all'esercizio 2005. Questo positivo risultato è stato raggiunto nonostante la maggiore incidenza dei costi del personale impiegato nei call center in relazione alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori. Anche il numero medio degli operatori è aumentato nel 2006 rispetto al 2005 per l'apertura del nuovo polo di Bologna e per il lancio di nuovi servizi, tra cui segnaliamo il servizio outbound 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e per il lancio di nuove attività per il gruppo SEAT Pagine Gialle, quali il Courtesy Back Office, per la gestione del post vendita e l'internalizzazione del Customer Service. Inoltre per rispondere alla sempre maggiore richiesta di qualità nella erogazione del servizio, le ore di formazione pro-capite sono cresciute del 20% (circa 80 ore di formazione all'anno pro-capite).

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

Gli **investimenti industriali** di € 0,7 milioni nell'esercizio 2006 (€ 1,6 milioni nell'esercizio precedente) sono stati effettuati con l'obiettivo di favorire lo sviluppo delle attività e di sostenere una struttura tecnologica/organizzativa in grado di garantire efficienza ed elevati livelli di servizio.

Quadro normativo di riferimento

Germania

Nel 2006 Telegate A.G. ha proseguito nelle controversie relative ai prezzi applicati da Deutsche Telekom per la fornitura dei dati degli abbonati telefonici, ritenuti eccessivi.

I relativi procedimenti sono stati promossi sia dinnanzi ai tribunali amministrativi sia civili.

Per quanto concerne il procedimento innanzi al Tribunale Amministrativo di Colonia, si rammenta che lo stesso ha ad oggetto la contestazione del provvedimento pronunciato nell'agosto 2005 da parte dell'Autorità Nazionale di Regolamentazione (Bundesnetzagentur) con cui sono stati notevolmente ridotti i costi per la fornitura dei dati, relativi agli abbonati, forniti da Deutsche Telekom ai fornitori di servizi di directory assistance. L'appello presentato da Deutsche Telekom contro tale provvedimento è stato rigettato lo scorso dicembre dal Tribunale Amministrativo di Colonia, resta ferma, tuttavia, la possibilità di un ulteriore riesame dinanzi alla Corte Amministrativa Federale.

Per quanto concerne le azioni promosse innanzi alla Corte Regionale di Düsseldorf, i procedimenti in corso riguardano l'ammontare dei costi sostenuti per la fornitura da Deutsche Telekom a Telegate dei dati degli abbonati nel periodo dal 1997 al 2004. Nell'agosto 2005, la Corte Distrettuale di Colonia ha imposto a Deutsche Telekom di restituire a Telegate un importo di € 60,6 milioni per somme pagate in eccesso. Deutsche Telekom si è appellata contro questa decisione dinnanzi alla Corte Regionale di Düsseldorf; lo scorso novembre vi è stato il rigetto di una delle prime richieste presentate da Deutsche Telekom.

Austria

Il più alto Tribunale Amministrativo di Vienna (Verwaltungsgerichtshof) ha confermato la decisione dell'Autorità Regolatoria Nazionale di ridurre i costi di accesso ai dati degli abbonati di operatori alternativi (specialmente operatori mobili) a seguito della controversia avente per oggetto le somme pagate in eccesso da Telegate a Telekom Austria.

Francia

L'Autorità di Regolamentazione francese (ARCEP) ha respinto la richiesta di Telegate di ridurre i costi di accesso ai dati degli abbonati dell'operatore mobile Orange, ma ha reso disponibili questi dati on line ad altri fornitori di servizi di informazioni abbonati nell'Unione Europea. Telegate si è appellata alla Corte d'Appello di Parigi nel mese di luglio 2006 e la decisione dovrebbe essere pronunciata nel mese di aprile 2007.

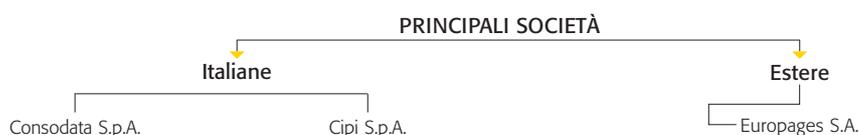
Inoltre, in merito al Data Base abbonati, ARCEP aveva avviato, nel mese di luglio 2006, una consultazione volta ad arricchire il numero di informazioni che gli Operatori di telefonia devono fornire agli editori di directories e a definire i nuovi criteri per il calcolo dei costi di cessione dei dati degli abbonati telefonici. La consultazione ha permesso di elaborare una nuova metodologia per determinare i costi di raccolta e fornitura del Data Base degli abbonati, che dovrebbe consentire una loro riduzione. La decisione finale spetta al Ministero competente.

ARCEP ha anche aperto una consultazione sulla futura regolamentazione dei "services speciaux" (che includono tra l'altro i servizi di directory assistance) con riferimento agli accessi e alla fatturazione, cancellando il principio di orientamento al costo per il servizio di fatturazione in bolletta svolto da France Telecom.

→ Altre Attività

Struttura dell'Area di Business

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



Principali eventi societari

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

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77,0	67,6	9,4	13,9
Margine operativo lordo	12,1	12,5	(0,4)	(3,2)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	12,0	11,7	0,3	2,6
Risultato operativo (EBIT)	8,4	9,4	(1,0)	(10,6)
Capitale investito netto	16,1	13,2	2,9	22,0
Investimenti industriali	4,4	2,7	1,7	63,0
Forza lavoro (numero medio)	424,0	427,1	(3,1)	(0,7)

Il confronto con l'esercizio precedente non è omogeneo in quanto i risultati economici riferiti all'esercizio 2005 includono:

- con riferimento al primo semestre, i valori di Publibaby S.p.A. venduta nel mese di settembre 2005;
- i valori di Cipi S.p.A. per soli 3 mesi, essendo la società acquistata a fine settembre 2005.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		→ Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76

Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25,1	29,5	(4,4)	(14,9)
Margine operativo lordo	4,2	4,6	(0,4)	(8,7)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	4,3	4,4	(0,1)	(2,3)
Risultato operativo (EBIT)	2,2	2,8	(0,6)	(21,4)
Capitale investito netto	8,5	5,0	3,5	70,0
Investimenti industriali	2,0	2,1	(0,1)	(4,8)
Forza lavoro (numero medio)	135,2	137,6	(2,4)	(1,7)



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 "large account".

Nell'esercizio 2006 i ricavi risultano in calo del 14,9% a € 25,1 milioni. A parità di perimetro di consolidamento (i risultati 2005 includevano i valori della controllata Pubblibaby, deconsolidata a partire da luglio 2005), il decremento dei ricavi si riduce al 3,5% per effetto essenzialmente di una contrazione nella performance del canale di vendita alle PMI e per la scelta della Società di concentrarsi sulla vendita di prodotti ad alta marginalità. Ottimi i risultati dei prodotti di Marketing Intelligence (+20%) trascinati in particolare dal Geomarketing, area questa che il management considera strategica e sulla quale, quindi, si intende investire al fine di sviluppare nuove tecnologie che meglio si adattino alle esigenze dei clienti ed alle richieste di una sempre maggiore personalizzazione dei prodotti.

Nonostante il rallentamento dei ricavi, l'EBITDA (al netto dell'effetto del diverso perimetro di consolidamento) è superiore del 7,5% rispetto all'esercizio 2005 per effetto delle forti efficienze sui costi realizzate nel corso dell'esercizio e nonostante lo sviluppo dei nuovi prodotti, quali "In Fiera", rivista locale distribuita durante lo svolgimento di alcuni eventi fieristici selezionati per le principali città d'Italia.



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 dell'esercizio 2006 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29,0	27,5	1,5	5,5
Margine operativo lordo	5,7	5,7		
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	5,7	5,0	0,7	14,0
Risultato operativo (EBIT)	5,0	4,5	0,5	11,1
Capitale investito netto	(1,4)	(2,2)	0,8	36,4
Investimenti industriali	1,9	0,4	1,5	n.s.
Forza lavoro (numero medio)	60,1	58,5	1,6	2,7

Europages S.A. è l'editore dell'Europages, l'annuario pan-europeo Business to Business prodotto 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. Il data base risulta in crescita rispetto alle 600.000 aziende presenti nel 2005 con oltre 100.000 aziende provenienti da nazioni che recentemente hanno aderito all'Unione Europea.

I ricavi annui sono risultati complessivamente in crescita del 5,5% rispetto all'esercizio 2005 per effetto delle buone performance delle vendite in Italia (che rappresentano circa il 70% del totale). Qui la componente on line dell'offerta multiplatforma sta ormai assumendo un ruolo di primissimo piano, a fronte di una fortissima crescita dei servizi forniti dal portale, che ha assunto una posizione di leadership mondiale grazie alla loro rilevanza e qualità.

L'EBITDA risulta in crescita di circa € 0,7 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto della crescita del business e del rilascio di fondi rischi per vertenze legali divenuti eccedenti nel corso dell'esercizio 2006 (€ 0,4 milioni).

A seguito della costante crescita delle consultazioni che nel 2006 sono state 27 milioni (+14%) con oltre 100 milioni di ricerche sul proprio portale provenienti da 218 paesi, in particolare da quelli a forte crescita economica, Europages S.A. ha avviato un piano di riorganizzazione commerciale in Europa, con l'obiettivo di rinforzare la propria presenza commerciale sui mercati dei principali paesi. Il primo passo è stato l'attivazione in Francia di un rapporto di collaborazione con un'azienda specializzata in vendite telefoniche e l'organizzazione di una forza vendita diretta nelle principali aree di interesse industriale, costituita alla fine del 2006 da 23 venditori. Il modello di business di vendita diretta in Francia sarà esteso ad altri importanti paesi europei, quali la Germania, nel corso del 2007 e 2008. Inoltre, a fine 2006, per sostenere e ottimizzare il flusso di traffico sul proprio portale, Europages S.A. ha stretto un accordo con Akamai Technologies, società leader nei servizi di distribuzione di contenuti on line e nello sviluppo di applicazioni internet ad elevato contenuto tecnologico.

Coerentemente con il trend che si registra a livello mondiale nel settore Business to Business e alla luce del fatto che la maggior parte delle consultazioni avvengono on line, l'edizione cartacea del settembre 2007 (la venticinquesima edizione) sarà l'ultima e dal 2008 in poi il prodotto sarà sostanzialmente disponibile solo on line.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		Altre informazioni	76
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Cipi S.p.A.

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

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



(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22,5	21,8	0,7	3,2
Margine operativo lordo	2,2	1,9	0,3	15,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,1	1,9	0,2	10,5
Risultato operativo (EBIT)	1,3	1,2	0,1	8,3
Capitale investito netto	9,2	10,4	(1,2)	(11,5)
Investimenti industriali	0,5	0,4	0,1	25,0
Forza lavoro (numero medio)	223,8	231,0	(7,2)	(3,1)

(*) I dati riferiti all'esercizio 2005 (12 mesi) sono esposti a soli fini comparativi.

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.

Nell'esercizio 2006 i ricavi di Cipi S.p.A. raggiungono € 22,5 milioni, in crescita del 3,2% rispetto all'esercizio 2005. L'EBITDA risulta positivo per € 2,1 milioni (+10,5% rispetto all'esercizio 2005) nonostante l'incremento dell'incidenza dei costi della struttura commerciale a seguito di una profonda ristrutturazione dell'offerta e delle modalità di funzionamento dei canali commerciali (incluso il canale SEAT).

➤ Altre Informazioni

➔ Risorse Umane

Gruppo SEAT Pagine Gialle

	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Organico dipendente	6.084	5.756	328
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	577	349	228
Totale forza lavoro a fine esercizio	6.661	6.105	556
Forza lavoro media dell'esercizio (FTE)	5.164	4.760	404

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

La forza lavoro del Gruppo al 31 dicembre 2006 è di 6.661 unità e presenta, rispetto al 31 dicembre 2005, un incremento di 556 unità che riflette principalmente le azioni intraprese sia in Italia che all'estero per potenziare i call center e riorganizzare e razionalizzare l'area commerciale.

La presenza media nell'esercizio (FTE per le società estere) è stata di 5.164 unità (4.760 unità nel 2005).

Il dato, relativo all'organico medio, è sensibilmente inferiore rispetto a quello di fine esercizio (numero di "teste") a causa del frequente impiego di lavoro part-time, soprattutto nei call center.

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Organico dipendente	1.274	1.255	19
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	119	76	43
Totale forza lavoro a fine esercizio	1.393	1.331	62
Forza lavoro media dell'esercizio	1.345	1.288	57

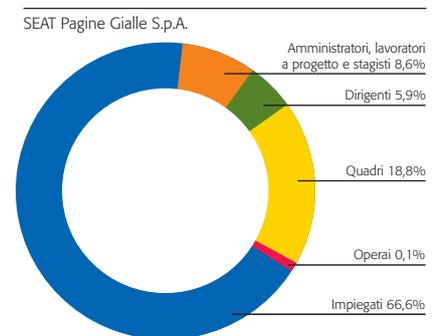
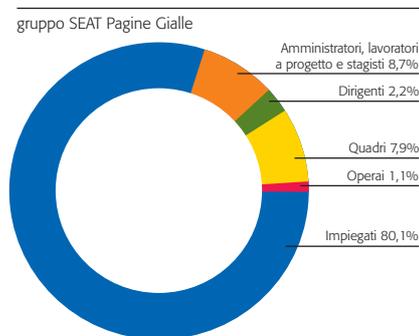
		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
→	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

In SEAT Pagine Gialle S.p.A. a fronte di un organico dipendente complessivamente stabile, si è registrato un forte aumento nel numero di risorse impiegate con contratti a tempo determinato, per la realizzazione di specifici progetti (+67%). Per quanto attiene in particolare l'organico dipendente, si rileva che nell'ambito della riorganizzazione dell'intera Direzione Vendite, sono state inserite alcune figure professionali altamente qualificate.

Parallelamente è continuata l'attuazione del piano di ristrutturazione aziendale, che ha comportato uscite per prepensionamenti per circa 50 unità. Conseguentemente si è assistito ad un ulteriore incremento della percentuale di laureati, attualmente pari al 33% del totale organico (29% nel 2005) e ad una sostanziale conferma dei dati relativi all'anzianità media ed alla presenza femminile.

Per quanto attiene l'anzianità media, la fascia d'età tra i 40 e i 50 anni continua a raggruppare il maggior numero di unità, pari al 47% del totale. Il dato è riconfermato dall'anzianità aziendale media: circa il 40% dei dipendenti presenta un'anzianità di servizio compresa tra i 15 ed i 25 anni.

La presenza femminile è rilevante (54% del totale) ed è distribuita in tutti i livelli di responsabilità; è percepibile un lieve incremento della presenza nelle posizioni medio-alte. L'analisi della composizione per qualifica dimostra che il 51% (49% nel 2005) dell'organico è formato da quadri e da livelli impiegatizi qualificati.



Rete di vendita

La Rete di vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è formata da 1.614 agenti (1.775 nel 2005) e 112 dipendenti (244 nel 2005). Per effetto della sua recente riorganizzazione è articolata in 3 canali di vendita, organizzati in funzione della segmentazione della clientela e del potenziale di mercato: Grandi Clienti, Vendite Business e Vendite Local.

- La *Direzione Vendite Grandi Clienti*, opera attraverso una rete di circa 30 dipendenti ripartiti tra *Key Accounts* e *Sales Manager* e gestisce i clienti cosiddetti nazionali, definiti sulla base delle dimensioni e del livello di complessità ed articolazione sul territorio, con un presidio costante nel corso dell'anno.

La Direzione Vendite Grandi Clienti è organizzata per settore merceologico di attività del cliente, con l'obiettivo di gestire, con un approccio specialistico e in linea con le esigenze di clienti complessi, i loro bisogni di comunicazione direttiva.

- La *Direzione Vendite Business*, costituita da una rete di circa 1.373 agenti (1.550 nel 2005) sul territorio e da una struttura di circa 44 *Area Manager* dipendenti, presidia invece il mercato dei bisogni di comunicazione delle PMI di fascia media o medio-piccola. Il canale, che gestisce circa il 70% della base di clienti di SEAT, è organizzato per fascia dimensionale della clientela con l'obiettivo di affrontare il mercato con approcci e competenze diversi in relazione alla dimensione ed alla complessità dei bisogni di comunicazione dei clienti e potenziali.

Nell'ambito della Direzione Vendite Business, è stata costituita una struttura, definita "*Top Customers*", di circa 34 agenti e 11 dipendenti (50 tra agenti e dipendenti nel 2005) che gestisce, con uno standard di approccio consulenziale, clienti e potenziali non nazionali con esigenze di comunicazione più complesse ed articolate sul territorio.

Il resto della rete di agenti, invece, gestisce circa 400.000 clienti ed un numero analogo di potenziali con una struttura che prevede figure di agenti *Base*, *Senior* e *Zone Manager* (coordinatori di gruppi di agenti) organizzati secondo logiche di copertura geografiche in 13 aree territoriali di vendita.

- La *Direzione Vendite Local* è stata costituita negli ultimi mesi dello scorso anno con l'obiettivo di aumentare le capacità di contatto di SEAT sul mercato dei bisogni di comunicazione delle imprese individuali o di piccole dimensioni con canali che ne ottimizzino il costo del servizio.

La Direzione opera attraverso tre canali: il canale telefonico, la rete territoriale di agenti *Junior* (circa 200 unità) e un canale di vendite dirette via internet.

La Direzione Vendite Local gestisce circa 250.000 clienti di basso potenziale e un numero rilevante di *prospect*. L'offerta di prodotti gestiti dal canale è di natura più basilica ed in linea con le esigenze di comunicazione del mercato di riferimento. Nell'ambito della rete fisica di agenti *Junior* vi sono alcuni venditori specializzati in prodotti Business to Consumer o Local di nicchia.

Da ultimo, al di fuori delle tre Direzioni di Vendita, è attualmente in fase di ristrutturazione la rete di venditori dedicati ai servizi e prodotti dell'offerta specializzata Business to Business Kompass, costituita da circa 51 agenti, coordinati da area manager dipendenti.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Sviluppo organizzativo e servizi alle persone

Per tutto l'esercizio 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stata impegnata da un lato nella realizzazione dei piani di riorganizzazione aziendale, che hanno coinvolto in particolare l'Area Commerciale e l'Area di Business Internet, e, dall'altro, nelle iniziative volte ad accrescere l'identità aziendale, la motivazione e lo sviluppo personale e professionale dei dipendenti e della forza vendita.

Per quanto attiene il primo aspetto, si è promossa la mobilità interna, potenziando in particolare le attività di supporto addestrativo per favorire il ricollocamento e la riqualificazione delle risorse di provenienza intraziendale.

E' proseguito l'intenso piano di sostegno allo sviluppo del "Canale Vendite Local", attraverso la selezione di circa 260 nuovi agenti. L'intervento ha comportato il "posizionamento" dell'azienda nei confronti del target ricercato, attraverso azioni di employer branding nelle università, sulla stampa nazionale e sui principali portali web di recruiting. Sono stati utilizzati anche i portali SEAT come veicolo diretto di reclutamento.

Per quanto attiene invece gli strumenti e le iniziative di sviluppo delle risorse:

- è stato potenziato il *sistema di performance review*, rendendolo fruibile sulla rete intranet aziendale. Il processo di valutazione ha coinvolto il 60% della forza lavoro ed ha consentito di acquisire rapidamente molte delle informazioni che hanno guidato gli interventi di compensation e di formazione;
- è stato sviluppato un nuovo *sistema di manager self-service* che consente, ai singoli gestori e coordinatori di risorse, di accedere facilmente attraverso la rete intranet aziendale a strumenti informativi utili a gestire i diversi eventi che toccano la relazione capo-collaboratore. Il sistema sarà ulteriormente sviluppato nel corso del 2007 al fine di ampliarne le modalità di impiego;
- sono stati comunicati gli *esiti dell'indagine di people satisfaction* che era stata svolta nel 2005 mediante un questionario presentato sulla rete intranet al fine di rilevare il clima aziendale. I risultati sono stati comunicati attraverso incontri di informazione/formazione appositamente dedicati alle singole direzioni aziendali, nei quali è stato evidenziato il miglioramento rilevato nel grado di identificazione organizzativa e con l'Azienda nonché il più elevato grado di soddisfazione personale rispetto all'indagine precedente;
- è stata lanciata, nel mese di dicembre 2006, la *Business Web TV*, un nuovo strumento di comunicazione, che propone settimanalmente un "telegiornale aziendale", mediante il quale vengono presentati gli eventi del periodo rilevanti per la Società, con aggiornamento sui dati relativi al mercato e alla concorrenza ed approfondimenti su tematiche e/o progetti ritenuti di particolare interesse aziendale;
- è stata ridisegnata la intranet aziendale in un'ottica di migliore fruibilità, razionalizzando i servizi proposti e sostenendo i processi di corporate identity.



La nuova futura sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Alla fine dell'esercizio SEAT Pagine Gialle S.p.A., con l'obiettivo di creare un contesto di lavoro e di vita che interpreti nel modo migliore i suoi valori fondamentali (tradizione e innovazione, competenza e capacità di aprirsi verso il mondo esterno, impegno nel lavoro e attenzione alle esigenze delle persone), ha sottoscritto un contratto preliminare di compravendita relativo all'acquisizione di una parte rilevante del complesso immobiliare attualmente in corso di realizzazione a Torino, nell'area del comprensorio denominato "ex Officine Savigliano". (Si rinvia alla precedente sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006" per maggiori dettagli sull'operazione).

Gli spazi interni della nuova sede saranno ideati a misura delle persone, delle loro esigenze professionali e personali, per stimolare la creatività, valorizzare il contributo individuale e di team, favorire la circolazione delle informazioni e la condivisione del "sapere" aziendale. Il progetto sarà realizzato prima di tutto grazie alle competenze interne della Società: infatti, con il supporto esterno di professionisti del settore, un gruppo di lavoro composto da dipendenti SEAT - selezionati per le loro capacità professionali - seguirà tutta la fase progettuale dello space planning e del concept design definendo l'allocazione degli spazi e il look & feel.

Obiettivo di questa iniziativa sarà quindi la realizzazione - entro la metà del 2008 - di un luogo di lavoro vitale e in continuo sviluppo, adatto a ospitare e a rappresentare l'impresa moderna, aperta alla sperimentazione e alla convivenza dei nuovi e diversi stili di vita, di cui SEAT Pagine Gialle è, e vuole continuare a essere, un esempio di eccellenza e di cui Torino è il naturale e dinamico contenitore.



		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Formazione

Seat Corporate University, nata con l'obiettivo di ridare forza al ruolo di SEAT Pagine Gialle S.p.A., quale scuola di eccellenza in Italia nella vendita e nella consulenza in materia di comunicazione e informazione pubblicitaria alla piccola e media impresa, nel suo secondo anno di attività ha proseguito nella realizzazione di percorsi formativi finalizzati, in particolare, a sviluppare competenze commerciali e nuove modalità di relazione con il cliente (approccio consulenziale e di business partnership) e a favorire la diffusione dei valori aziendali. Ha consolidato ed arricchito l'offerta formativa rivolta ai dipendenti ed alla Forza Vendita del gruppo SEAT.

Il numero di ore complessivamente erogato nell'esercizio 2006 è stato di 89.212 (+20% rispetto al 2005) con una media pro-capite di circa 27 ore.

Le attività sono state rivolte, in particolare:

- alla Forza Vendita (per un 74% del totale), completando il progetto "vendita di valore", orientando il venditore ad una comunicazione e informazione pubblicitaria segmentata e mirata per fascia di clientela, favorendo approcci sempre più professionali volti alla soddisfazione e fidelizzazione del cliente. Significativa l'attività di formazione rivolta ai "nuovi inserimenti";
- allo sviluppo delle capacità di gestione dei collaboratori (per un 14% del totale), stimolando l'attenzione a comportamenti organizzativi coerenti con i valori aziendali, quali efficacia, collaborazione, orientamento al cliente interno/esterno, senza sottovalutare le dinamiche del mercato esterno;
- all'approfondimento specialistico del ruolo e alle conoscenze tecniche (richieste in particolare dalle applicazioni informatiche) per un totale del 12%.

Seat Corporate University, per conto di SEAT Pagine Gialle S.p.A., cura la redazione del magazine bimestrale "Con Voi", lanciato a marzo 2006 con l'obiettivo di veicolare alle PMI articoli dedicati alla comunicazione d'impresa e alle strategie di marketing, ricchi di informazioni sull'andamento delle economie locali e dei settori in cui le PMI operano e contenenti numerosi riferimenti alle esperienze delle imprese di successo. Attraverso la rivista è stato, inoltre, diffuso un calendario di iniziative di formazione specifiche, rivolte ai clienti di SEAT Pagine Gialle S.p.A, iniziative già realizzate nel 2006 in cinque edizioni a Milano, Bologna e Roma.

Seat Corporate University ha infine supportato la rete di vendita nella realizzazione dell'iniziativa di Customer Clinics, una serie di incontri con i clienti, centrati sulla individuazione della modalità di comunicazione pubblicitaria più efficace per piccole e medie imprese, negozi e attività professionali.



Security

E' stato completato il progetto di realizzazione ed automazione dell'*Information Security Management System*, secondo un modello riconosciuto a livello internazionale in riferimento alla norma ISO 17799 in conformità ai requisiti di riservatezza, integrità e disponibilità richiesti dalla legge e dal business.

Nel corso dell'anno sono stati realizzati test di vulnerabilità delle infrastrutture di rete, di alcuni sistemi applicativi e del sistema di posta elettronica, che hanno evidenziato la solidità delle soluzioni tecnologiche e gestionali adottate dalla Società.

Relazioni industriali

L'anno 2006 è stato caratterizzato dall'attuazione del "Piano di Ristrutturazione Aziendale" iniziato a fine 2003, che ha comportato l'ottenimento della CIGS (Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria) e del prepensionamento per il periodo 1° gennaio 2006 - 31 dicembre 2006.

Le attività hanno riguardato in particolare:

- la presentazione di domande semestrali per l'ottenimento del trattamento di CIGS;
- la gestione delle ispezioni degli Organi di Vigilanza delle sedi di Torino, Milano e Roma;
- l'ottenimento del Decreto del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale riguardante l'approvazione del Piano di Ristrutturazione Aziendale e le concessioni del trattamento di CIGS per i dipendenti delle sedi di Torino, Milano e Roma.

Nel corso dell'anno, particolare attenzione è stata riposta agli accordi riguardanti le attività di call center, in particolare:

- nel mese di giugno 2006 è stato raggiunto con le Segreterie Nazionali di categoria, un accordo sulle attività di tutti i call center del gruppo SEAT Pagine Gialle;
- nel mese di settembre 2006 è stata affidata a Prontoseat S.r.l. l'attività di vendita telefonica (outbound) ed è stata regolamentata e normatizzata l'attività inbound (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE), in accordo con le Segreterie Nazionali e Territoriali.

Piani di Stock Option

I piani di stock option in essere a fine esercizio e dettagliati nelle successive tabelle, sono stati deliberati nel corso del tempo da SEAT Pagine Gialle S.p.A. e da Telegate A.G..

Sono rivolti a particolari categorie di dipendenti operanti nella controllante e nelle Società controllate, ritenuti "chiave" per responsabilità e/o competenze e sono realizzati attraverso l'attribuzione ai soggetti beneficiari di diritti personali e non trasferibili *inter vivos*, validi per la sottoscrizione a pagamento di altrettante azioni ordinarie di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e di Telegate A.G. di nuova emissione (c.d. opzioni).

Le loro caratteristiche ed elementi essenziali non hanno subito variazioni nel corso dell'esercizio. Si rinvia, pertanto, alla "Relazione sulla Gestione" contenuta nel bilancio al 31 dicembre 2005 per maggiori informazioni.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Nel corso dell'esercizio 2006 non sono stati deliberati nuovi piani di stock option, mentre, con riferimento al "Piano Key People" - che prevede l'assegnazione di opzioni secondo tranches di attribuzione determinabili da parte dell'Amministratore Delegato della Società - in data 12 settembre 2006 sono state assegnate ad alcuni dipendenti della Capogruppo e di società controllate n. 20.000.000 di opzioni (valide per la sottoscrizione a pagamento di altrettante azioni ordinarie di SEAT Pagine Gialle S.p.A.) al prezzo di esercizio di € 0,3724, pari al valore normale dell'azione ordinaria SEAT Pagine Gialle S.p.A. alla data della predetta assegnazione. Il periodo di esercitabilità di tali opzioni sarà compreso tra il 15 aprile 2008 e il 15 dicembre 2008.

Con riferimento al "Piano di Stock Option 2005 per Amministratori, Dirigenti ed Impiegati del gruppo Telegate" si segnala che in data 31 maggio 2006 sono state assegnate ad alcuni dipendenti ulteriori n. 400.000 opzioni al prezzo di esercizio di € 16,09 pari al valore medio dell'azione ordinaria di Telegate A.G. presso la borsa tedesca nei dieci giorni antecedenti l'assegnazione. Il periodo di esercitabilità decorrerà dal 1 giugno 2008 e avrà termine il 30 settembre 2010.

Ai sensi delle comunicazioni n. 11508 del 15 febbraio 2000, si forniscono di seguito in forma tabellare gli elementi dei piani di stock option in essere al 31 dicembre 2006

	Prezzo di esercizio (euro)	Numero diritti assegnati al 31 dicembre 2006 ed esercitabili dal			Durata massima delle opzioni	
		2006	2007	2008		
Piano di Stock Option 2000-2002	1,22	1.816.494	-	-	1.816.494	maggio 2007
Piano Key People	0,8532	17.350.000	-	-	17.350.000	maggio 2008
	0,3724	-	-	20.000.000	20.000.000	dicembre 2008
Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti del gruppo SEAT Pagine Gialle	0,3341	20.100.000	-	-	20.100.000	giugno 2009
Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti del gruppo TDL	0,3341	5.195.000	-	-	5.195.000	giugno 2009
Piano di Stock Option 2004 per l'Amministratore Delegato	0,3341	5.000.000	-	-	5.000.000	giugno 2009
Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti del gruppo SEAT Pagine Gialle	0,3221	35.955.000	-	-	35.955.000	giugno 2010
	0,3915	1.600.000	-	-	1.600.000	giugno 2010
Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti del gruppo TDL	0,3221	5.435.000	-	-	5.435.000	giugno 2010
Piano di Stock Option 2005 per l'Amministratore Delegato	0,3221	5.000.000	-	-	5.000.000	giugno 2010
Piano di Stock Option 2005 per Amministratori e Dipendenti del gruppo Telegate	14,35	268.500	-	-	268.500	settembre 2010
	16,09	392.000	-	-	392.000	settembre 2010
Totale		98.111.994	-	20.000.000	118.111.994	

		Diritti esistenti al 01.01.2006	Nuovi diritti assegnati nel periodo 01.01.2006 31.12.2006	Diritti esercitati nel periodo 01.01.2006 31.12.2006	Diritti scaduti e non esercitati nel periodo 01.01.2006 31.12.2006	Diritti estinti nel periodo 01.01.2006 31.12.2006 per cessazioni del servizio/altro	Diritti esistenti al 31.12.2006	Di cui esercitabili al 31.12.2006
Piano di Stock Option 2000-2002	N. di azioni ordinarie	5.893.142	-	-	3.950.926	125.723	1.816.494	1.816.494
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	1,22	-	-	1,22	1,22	1,22	1,22
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3931 ⁽¹⁾	-	-	0,3787 ⁽⁵⁾	0,4314 ⁽⁶⁾	0,4522 ⁽²⁾	0,4522 ⁽²⁾
Piano Key People	N. di azioni ordinarie	18.650.000	20.000.000	-	-	1.300.000	17.350.000	17.350.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,8532	-	0,3724	-	-	0,8532	0,8532
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3931 ⁽¹⁾	-	-	-	0,4196 ⁽⁶⁾	0,4522 ⁽²⁾	0,4522 ⁽²⁾
Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti del gruppo SEAT Pagine Gialle	N. di azioni ordinarie	46.220.000	-	25.720.000	400.000	-	20.100.000	20.100.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3341	-	0,3341	0,3341	-	0,3341	0,3341
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3931 ⁽¹⁾	-	0,4243 ⁽⁴⁾	0,4179 ⁽⁵⁾	-	0,4522 ⁽²⁾	0,4522 ⁽²⁾
Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti del gruppo TDL	N. di azioni ordinarie	9.375.000	-	3.955.000	225.000	-	5.195.000	5.195.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3341	-	0,3341	0,3341	-	0,3341	0,3341
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3931 ⁽¹⁾	-	0,4194 ⁽⁴⁾	0,3664 ⁽⁵⁾	-	0,4522 ⁽²⁾	0,4522 ⁽²⁾
Piano di Stock Option 2004 per l'Amministratore Delegato	N. di azioni ordinarie	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000	5.000.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3341	-	-	-	-	0,3341	0,3341
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3931 ⁽¹⁾	-	-	-	-	0,4522 ⁽²⁾	0,4522 ⁽²⁾
Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti del gruppo SEAT Pagine Gialle	N. di azioni ordinarie	67.350.000	-	29.445.000	50.000	1.900.000	35.955.000	35.955.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	1.600.000	-	-	-	-	1.600.000	1.600.000
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3221	-	0,3221	0,3221	0,3221	0,3221	0,3221
Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti del gruppo TDL	N. di azioni ordinarie	9.335.000	-	3.225.000	-	675.000	5.435.000	5.435.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3221	-	0,3221	-	0,3221	0,3221	0,3221
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3931 ⁽¹⁾	-	0,4445 ⁽⁴⁾	-	0,3808 ⁽⁶⁾	0,4522 ⁽²⁾	0,4522 ⁽²⁾
Piano di Stock Option 2005 per l'Amministratore Delegato	N. di azioni ordinarie	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000	5.000.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3221	-	-	-	-	0,3221	0,3221
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,3931 ⁽¹⁾	-	-	-	-	0,4522 ⁽²⁾	0,4522 ⁽²⁾
Piano di Stock Option 2005 per Amministratori e dipendenti del gruppo Telegate	N. di azioni ordinarie	289.000	-	-	-	27.500	261.500	261.500
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	7,000	-	-	-	-	7,000	7,000
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	-	400.000	-	-	8.000	392.000	392.000
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	14,28	-	-	-	14,28	14,28	14,28
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	17,22	-	-	-	-	17,22	17,22
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	-	16,09	-	-	16,09	16,09	16,09

(1) Prezzo di mercato del titolo SEAT Pagine Gialle alla data del 30 dicembre 2005.

(2) Prezzo di mercato del titolo SEAT Pagine Gialle alla data del 29 dicembre 2006.

(3) Media dei prezzi di mercato del titolo SEAT Pagine Gialle nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione.

(4) Media del prezzo di mercato del titolo SEAT Pagine Gialle ponderato per le quantità di opzioni esercitate.

(5) Media del prezzo di mercato del titolo SEAT Pagine Gialle ponderato per le quantità di opzioni scadute.

(6) Media del prezzo di mercato del titolo SEAT Pagine Gialle ponderato per le quantità di opzioni estinte per cessazione.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

→ Vertenze legali in corso

Con riferimento ai contenziosi per i quali SEAT Pagine Gialle S.p.A., quale beneficiaria della scissione parziale proporzionale di Telecom Italia Media S.p.A. (di seguito "Società Scissa"), risulta solidalmente responsabile con quest'ultima, per i debiti derivanti da tali contenziosi che non siano stati soddisfatti dalla Società Scissa, ai sensi dell'art. 2506-quater, comma 3, del codice civile, vi sono ancora quattro procedimenti aperti.

Due di questi (che hanno come oggetto, uno, l'impugnazione delle delibere assembleari del 27 aprile 2001 della Cecchi Gori Communications S.p.A. - ora H.M.C - e, l'altro, l'accertamento della nullità o alla risoluzione dell'atto di pegno con il quale erano state date in garanzia alla Società Scissa le azioni di Cecchi Gori Communications S.p.A.) sono attualmente pendenti in Corte di Cassazione, dopo che le parti attrici - Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. in liquidazione e da Cecchi Gori Group Media Holding - erano rimaste soccombenti nei due precedenti gradi di giudizio.

Il terzo procedimento, relativo all'impugnazione delle delibere assembleari dell'11 agosto 2000, è pendente alla Corte d'Appello di Roma, dopo che il Tribunale aveva respinto l'impugnazione delle delibere, mentre la quarta vertenza, promossa per l'accertamento della responsabilità extra-contrattuale di Telecom Italia Media S.p.A. connessa con l'acquisizione delle società televisive del gruppo Cecchi Gori, è pendente davanti al Tribunale di Milano.

Va comunque rilevato che la Società Scissa e SEAT Pagine Gialle S.p.A., nell'ambito dell'operazione di scissione, hanno sottoscritto un accordo mediante il quale hanno confermato che eventuali passività imputabili al ramo d'azienda rimasto in capo alla Società Scissa (come quelle inerenti ai contenziosi sopradescritti) o a quello trasferito a SEAT Pagine Gialle S.p.A. rimarranno interamente a carico della parte rispettivamente proprietaria di detto ramo.

→ Corporate Governance

Premessa

Il sistema di Corporate Governance adottato dalla Società è rappresentato dall'insieme delle regole, giuridiche e tecniche, finalizzate ad assicurare la tutela degli stakeholders e la massima trasparenza attraverso la corretta gestione della Società in termini di governo e controllo.

Tale sistema è articolato in un insieme di procedure e codici, oggetto di continua verifica e aggiornamento, per rispondere in maniera efficace all'evoluzione del contesto normativo di riferimento e delle "best practice". A tal proposito, si ricorda che a decorrere dal marzo 2006 è stata diffusa la nuova versione del Codice di Autodisciplina delle società quotate (di seguito anche "il Codice"), frutto del lavoro del Comitato per la Corporate Governance promosso dalla Borsa Italiana e rappresentativo dell'imprenditoria e dei partecipanti al mercato.

Aderendo alla raccomandazione espressa nel Codice stesso, in base alla quale gli emittenti erano invitati ad applicare il nuovo Codice (che sostituisce integralmente quello redatto nel 1999) entro la fine dell'esercizio che iniziava nel 2006 (informandone il mercato nel 2007 con la relazione sulla Corporate Governance da pubblicarsi in occasione dell'Assemblea di Bilancio), il Consiglio di Amministrazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del 19 dicembre 2006 ha deliberato di aderire alle raccomandazioni della nuova versione del Codice di Autodisciplina *i)* visti i nuovi principi espressi nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate nella versione del marzo 2006; *ii)* valutata positivamente l'adesione alle raccomandazioni del Codice.

Si precisa che in adempimento agli obblighi previsti dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari e in conformità alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, la Società renderà noto in maniera puntuale il grado di adeguamento ai nuovi principi di governance nell'ambito della Relazione sulla Corporate Governance che sarà messa a disposizione in occasione dell'Assemblea di bilancio ed inoltre consultabile sul sito internet www.seat.it.

Tutto ciò premesso, nel fornire di seguito l'aggiornamento annuale dei principi-guida di Corporate Governance adottati, si segnala, in particolare, che nel corso della riunione del 21 marzo 2006 il Consiglio di Amministrazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A., nel rispetto della normativa in materia di abusi di mercato, ha approvato il "Codice interno di comportamento per il trattamento delle informazioni privilegiate", che ha l'obiettivo di riassumere i principi "generali" seguiti dalla Società in tema di trattamento delle informazioni privilegiate, la "Procedura per l'istituzione, l'aggiornamento e il mantenimento del Registro dei soggetti aventi accesso ad Informazioni Privilegiate", volta ad assicurare il rispetto degli obblighi previsti con riguardo alle modalità di istituzione, tenuta e aggiornamento del "Registro" ex art. 115 bis del T.U.F. e la "Procedura Internal Dealing", che annulla e sostituisce, con pari decorrenza, il "Codice di comportamento Internal Dealing" in precedenza adottato dalla Società. Il Consiglio ha altresì aggiornato la previgente Procedura in tema di comunicazione al mercato di informazioni price sensitive integrandola e modificandola al fine di recepire la definizione di "informazione privilegiata" di cui all'art. 181 del T.U.F.

L'Organismo di Vigilanza ha inoltre provveduto ad adeguare il Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 alle novità normative di cui alla predetta disciplina sugli abusi di mercato.

Si segnala infine che l'Assemblea, chiamata a deliberare l'approvazione del progetto di bilancio per l'esercizio 2006, sarà altresì convocata in parte straordinaria per deliberare in merito alle modifiche statutarie per l'adeguamento alle nuove disposizioni introdotte dalla

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Legge 28 dicembre 2005, n. 262, recante "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari" (c.d. "Legge Risparmio"), come successivamente modificata dal D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303 (c.d. "Decreto Correttivo"). Per l'illustrazione di tale argomento, si rimanda all'apposita relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione per l'Assemblea (Parte Straordinaria).

Attività di direzione e coordinamento

SEAT Pagine Gialle S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti. Ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile le società controllate hanno individuato SEAT Pagine Gialle S.p.A. quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e si concretizza nella definizione ed adeguamento del modello di governance e di controllo interno e nell'elaborazione delle politiche generali di gestione delle risorse umane e finanziarie, di approvvigionamento dei fattori produttivi, di formazione e comunicazione.

Organizzazione della Società

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di sette a un massimo di ventuno Consiglieri.

L'Assemblea determina il numero dei componenti il Consiglio e la durata della nomina. Gli Amministratori sono rieleggibili (art. 15 dello Statuto Sociale).

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e ha, pertanto, facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali, in Italia come all'estero, esclusi soltanto quelli che la legge riserva all'Assemblea (art. 19 dello Statuto Sociale). Ad esso è attribuito un ruolo centrale nel sistema di Corporate Governance della Società; si riunisce con regolare periodicità, organizzandosi e operando in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni. Il Consiglio, in particolare, ha la responsabilità primaria di determinare e perseguire gli obiettivi strategici della Società e del Gruppo, perseguendo l'obiettivo principale di creazione di valore per gli azionisti.

La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di un *meccanismo di voto per liste concorrenti*. Ciò comporta, ai sensi di Statuto, il deposito presso la sede sociale delle liste dei candidati dieci giorni prima delle adunanze assembleari, corredate da apposite schede contenenti un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati, con indicazione dell'eventuale idoneità dei medesimi a qualificarsi come indipendenti ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2006 ha nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2006, 2007, 2008, riconfermando integralmente la precedente composizione (si precisa che la Società ha provveduto a pubblicare tempestivamente attraverso il sito internet l'unica lista presentata, corredata dalle informazioni sulle caratteristiche dei candidati). Successivamente, a seguito delle dimissioni rassegnate dai Consiglieri Stefano Mazzotti e Stefano Quadrio Curzio, il Consiglio di Amministrazione, in data 10 ottobre 2006, ha cooptato Antonio Belloni e Carmine Di Palo, i quali, ai sensi dell'art. 2386, comma 1°, del codice civile, rimarranno in carica sino alla prossima Assemblea. La composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione è riportata a pagina 5 della presente relazione.

Il Consiglio di Amministrazione, svoltosi a margine dell'Assemblea del 27 aprile 2006, ha inoltre valutato la sussistenza dei requisiti di indipendenza di Lino Benassi, Gian Maria Gros Pietro e Marco Reboa.

Per quanto concerne le cariche di amministratore o sindaco ricoperte dai Consiglieri nelle società di cui all'art. 1.C.2. del Codice (ovvero in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni), si segnala quanto segue (*)

Enrico Giliberti	Consigliere di Sirti S.p.A.
Luca Majocchi	Consigliere di Eniro AB.
Antonio Belloni	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
Lino Benassi	Consigliere di DeAgostini S.p.A. e Credit Suisse (Italy).
Dario Cossutta	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
Carmine Di Palo	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
Gian Maria Gros Pietro	Consigliere di Fiat S.p.A., Edison S.p.A.; Presidente in Autostrade S.p.A., Autostrade per l'Italia S.p.A. (gruppo Autostrade) e Perseo S.p.A.
Luigi Lanari	Consigliere di Lecta S.A., Sub Lecta 1 S.A., Rhiag Holding Limited; Consigliere Delegato di CVC Capital Partners S.r.l.
Marco Lucchini	Consigliere di Marazzi Group S.p.A.
Michele Marini	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
Pietro Masera	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
Marco Reboa	Consigliere di Eni S.p.A., IMMSI S.p.A., Interpump Group S.p.A., Intesa Private Banking S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Luxottica Group S.p.A.; Sindaco di Gruppo Lactalis Italia S.p.A.
Nicola Volpi	Consigliere di Marazzi Group S.p.A.; Amministratore Delegato di Permira S.p.A.

(*) Informazioni aggiornate al 13 marzo 2007

E' possibile reperire le informazioni sulle caratteristiche personali e professionali degli Amministratori sul sito internet della Società www.seat.it, nell'apposita sezione relativa agli Organi Sociali.

Ai sensi dell'art. 2.C.1. del Codice, un solo Consigliere è da considerarsi esecutivo (l'Amministratore Delegato), mentre i restanti componenti del Consiglio - non essendo muniti di deleghe e non ricoprendo ruoli direttivi nella Società - devono ritenersi tutti non esecutivi; questi ultimi sono pertanto, per numero e autorevolezza, tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari. Gli amministrativi non esecutivi, in particolare, prestano cura alle aree in cui possono manifestarsi conflitti di interesse (art. 2.P.2. del Codice).

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Presidente e Amministratore Delegato

Si segnala che - come peraltro raccomandato dall'art. 2.P.4. del Codice - le cariche sociali non sono concentrate in una sola persona, esistendo infatti una "CEO duality".

Al **Presidente**, Enrico Giliberti, spettano la firma sociale e la rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi e in giudizio. Non essendo munito di deleghe e non ricoprendo ruoli direttivi nella Società è da considerarsi "non esecutivo". Al Presidente sono affidati i compiti di organizzazione dei lavori del Consiglio nonché di raccordo tra Consiglieri Esecutivi e Consiglieri non Esecutivi; il Presidente si adopera inoltre affinché sia fornita agli Amministratori - con congruo anticipo rispetto alla tenuta delle singole riunioni consiliari - la documentazione necessaria per assicurare al Consiglio un'adeguata informativa in merito agli argomenti all'ordine del giorno.

All'**Amministratore Delegato**, Luca Majocchi, spettano la firma sociale e la rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi e in giudizio, nonché specifici poteri e responsabilità atti a garantire la gestione operativa delle attività sociali, nell'ambito di un limite generale d'importo, fatte salve certe tipologie di atti, per i quali sono previsti limiti particolari.

L'Amministratore Delegato rende periodicamente conto al Consiglio delle attività svolte nell'esercizio delle deleghe attribuite.

Comitato per la Remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione post assembleare del 27 aprile 2006 nominò il Comitato per la Remunerazione nelle persone dei Consiglieri Gian Maria Gros Pietro (Presidente), Dario Cossutta e Stefano Quadrio Curzio. A seguito delle dimissioni rassegnate dal Dott. Quadrio Curzio, il Consiglio, nella riunione del 10 ottobre 2006, ha nominato il Dott. Antonio Belloni componente del Comitato.

Il Comitato per la Remunerazione è quindi composto esclusivamente da Amministratori non Esecutivi; la presidenza è affidata a un Consigliere Indipendente.

In conformità a quanto disposto dall'art. 7.C.3. del Codice, il Comitato ha il compito di:

- formulare proposte al Consiglio di Amministrazione in merito alla remunerazione degli amministratori delegati e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche, anche con riferimento alla determinazione dei piani di stock option, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso;
- valutare periodicamente i criteri adottati per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, vigilare sulla loro applicazione sulla base delle informazioni fornite dall'Amministratore Delegato e formulare al Consiglio di Amministrazione raccomandazioni generali in materia.

Ai Consiglieri di Amministrazione spetta - oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni - un compenso annuo nella misura stabilita dall'Assemblea. La retribuzione degli amministratori investiti di particolari cariche viene deliberata dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale.

Il compenso del Presidente è fisso, mentre quello dell'Amministratore Delegato contiene una significativa componente variabile. Anche la retribuzione dell'alta dirigenza contiene una componente variabile, in funzione dei risultati raggiunti nei settori di appartenenza e sulla base di obiettivi individuali.

Si precisa che gli Amministratori non Esecutivi non sono destinatari di piani di incentivazione a base azionaria.

Si segnala che nel corso del 2006 il Comitato si è riunito in tre occasioni, nel corso delle quali ha definito gli obiettivi per l'Amministratore Delegato relativamente all'anno 2006, cui è connessa la parte variabile del compenso e ha preso in esame i parametri chiave del sistema di incentivazione manageriale per l'anno 2006.

I compensi riconosciuti agli Amministratori per l'esercizio 2006 sono indicati nell'apposita tabella contenuta al punto 30 della nota esplicativa al bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Il Sistema di Controllo Interno

La responsabilità del Sistema di Controllo Interno è individuata in capo al Consiglio di Amministrazione, che definisce le linee di indirizzo per il controllo interno e la gestione dei rischi aziendali e ne verifica periodicamente il funzionamento avvalendosi dell'ausilio del Comitato per il Controllo Interno e del Preposto.

SEAT Pagine Gialle, al fine di diffondere a tutti i livelli una cultura consapevole dell'esistenza e dell'utilità dei controlli, nell'ambito del proprio Codice Etico, ha a tutti i livelli della struttura organizzativa attribuito la responsabilità di realizzare ed assicurare un sistema di controllo interno efficace. Conseguentemente tutti i dipendenti, nell'ambito delle funzioni svolte, sono responsabili della definizione e del corretto funzionamento del sistema di controllo.

In conformità all'art. 8.C.5. del Codice, l'Amministratore Delegato è incaricato di sovrintendere alla funzionalità del Sistema di Controllo Interno ed ha il compito di attuare gli indirizzi formulati dal Consiglio di Amministrazione ed in particolare:

- curare l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'emittente e dalle sue controllate e sottoporli periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione;
- eseguire le linee di indirizzo definite dal Consiglio di Amministrazione, provvedendo alla progettazione, realizzazione e gestione del Sistema di Controllo Interno, verificandone costantemente l'adeguatezza complessiva, l'efficacia e l'efficienza; occuparsi inoltre dell'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare;
- proporre al Consiglio di Amministrazione la nomina, la revoca e la remunerazione di uno o più preposti al controllo interno.

SEAT Pagine Gialle dispone di una funzione di Internal Auditing che non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di area operativa ed è strutturata per verificare ed assicurare l'adeguatezza in termini di efficacia ed efficienza del Sistema di Controllo Interno. Il Responsabile dell'Internal Auditing è componente dell'Organismo di Vigilanza previsto dal Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01 e svolge altresì la funzione di Preposto al Controllo Interno.

Il Preposto al Controllo Interno, che non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di area operativa, è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione con l'attribuzione, in conformità con l'art. 8.C.6., delle seguenti principali attività:

- a) verificare che il sistema di controllo interno sia sempre adeguato, pienamente operativo e funzionante;
- b) riferire del proprio operato al Comitato per il Controllo Interno, al Collegio Sindacale ed all'Amministratore Esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del Sistema di Controllo Interno. In particolare, riferisce circa le modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi, nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento ed esprime la propria valutazione sull'idoneità del Sistema di Controllo Interno a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo.

Il Preposto al Controllo Interno è componente dell'Organismo di Vigilanza previsto dal Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 e si identifica con il responsabile della funzione di Internal Auditing istituita. L'Internal Auditing ha la responsabilità di verificare l'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno ed accertare che esso fornisca ragionevoli garanzie che l'organizzazione possa conseguire in modo economico ed efficiente i propri obiettivi.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
→	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Comitato per il Controllo Interno

Il Consiglio di Amministrazione post assembleare del 27 aprile 2006 ha nominato il Comitato per il Controllo Interno, composto dagli Amministratori Lino Benassi (Presidente), Marco Reboa e Marco Lucchini.

Il Comitato per il Controllo Interno è composto esclusivamente da amministratori non esecutivi cui almeno due con adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria (in conformità all'art. 8.P.4. del Codice). Alle riunioni partecipano, oltre ai componenti del Comitato per il Controllo Interno, il Presidente del Collegio Sindacale o altro sindaco dal medesimo incaricato ed il responsabile della funzione Internal Auditing. Inoltre, in relazione ai vari temi all'ordine del giorno, alle riunioni possono partecipare l'Amministratore Delegato, nonché rappresentanti della Società di Revisione e il management aziendale.

Nel corso dell'adunanza del 27 febbraio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire al Comitato per il Controllo Interno i compiti stabiliti dall'art. 8.C.3. del Codice di Autodisciplina; successivamente sono state apportate le conseguenti modifiche al Regolamento del Comitato per il Controllo Interno al fine di renderlo coerente con le indicazioni del "Nuovo" Codice.

Il Comitato per il Controllo Interno si è riunito 6 volte nel corso del 2006 e 2 volte nei primi mesi del 2007 ed ha in particolare svolto le seguenti attività:

- monitorato lo sviluppo della struttura organizzativa ed operativa della funzione Internal Auditing;
- esaminato e valutato le risultanze delle attività svolte dall'Internal Auditing;
- esaminato il programma degli interventi di audit predisposto per l'esercizio 2007;
- valutato le informazioni qualitative e quantitative ottenute in merito all'andamento dei crediti commerciali in seguito alle azioni di miglioramento adottate nei processi di incasso;
- incontrato i massimi livelli della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, il Collegio Sindacale ed il Partner della Società di Revisione per l'esame delle connotazioni essenziali del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- incontrato il Partner della Società di Revisione per l'esame delle problematiche affrontate nel corso delle attività di revisione svolte;
- valutato favorevolmente l'incarico conferito alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. su talune procedure di verifica concordate e ricorrenti relative ai crediti commerciali;
- esaminato e preso atto delle attività di adeguamento svolte in relazione al D.Lgs. 231/2001 e D.Lgs. 61/2002 con particolare riferimento alla disciplina sugli abusi di mercato ed estensione del Modello SEAT di organizzazione, gestione e controllo alle società controllate;
- valutato favorevolmente l'incarico di supporto tecnico e metodologico conferito alla società PricewaterhouseCoopers Advisory S.r.l. in merito ad alcune attività connesse alla legge 262/2005 (Legge del risparmio);
- monitorato l'impostazione e l'avanzamento del progetto Enterprise Risk Management (ERM) finalizzato alla definizione di un approccio integrato all'individuazione, valutazione, gestione e monitoraggio dei rischi aziendali.

Legge 28 dicembre 2005 n. 262 "legge risparmio"

La Legge Risparmio detta modifiche alla disciplina delle società per azioni e, in particolare, richiede che le procedure amministrative sottese all'informativa societaria siano adeguate nonché effettivamente applicate. SEAT Pagine Gialle S.p.A. dispone di un sistema di controllo adeguatamente strutturato, ciò nonostante ha colto l'opportunità per procedere ad un riesame critico dei processi e procedure vigenti.

Tale attività, attualmente in corso, è stata articolata con il supporto metodologico della società di consulenza PricewaterhouseCoopers Advisory S.r.l. (PwC), nelle seguenti fasi:

- *definizione dello "scopo"*. Sulla base dell'attività di "scoping" condotta sulle società incluse nel perimetro di consolidamento si è verificato che, in termini quantitativi, le società controllate non presentano un dimensionamento significativo. Per tale motivo si è ritenuto di procedere inizialmente ad un riesame analitico delle procedure sottese alla generazione dei dati contabili limitatamente alla Capogruppo;
- *identificazione delle aree e processi oggetto di riesame*. Tale attività ha comportato l'analisi quantitativa e qualitativa dei processi in essere e la conseguente individuazione di quelli ritenuti più sensibili ai fini dell'analisi in oggetto;
- *valutazione dei controlli*. Con riferimento alle aree e processi sopra identificati è attualmente in corso l'attività di analisi dei controlli in essere con particolare riferimento alle asserzioni di bilancio (Completezza, Esistenza, Diritti & Obblighi, Valutazione, Rilevazione, Presentazione, Informativa);
- *identificazione, ove ritenuto opportuno, di eventuali azioni di miglioramento all'attuale sistema di controllo interno e conseguentemente di un maggior presidio delle aree e dei processi ritenuti sensibili ai fini dell'attività sopradescritta.*

D.Lgs. "231" e Organismo di Vigilanza

A partire dal 2004, la Società ha avviato al c.d. "Progetto 231", finalizzato alla definizione del proprio modello organizzativo previsto dal D.Lgs. 231/2001, in materia di responsabilità amministrativa degli enti per fatti di reato commessi da soggetti in posizione apicale e da coloro che sono sottoposti alla loro direzione o vigilanza. Le attività svolte hanno consentito la definizione dei seguenti documenti, idonei ad illustrare il sistema di procedure e di controlli in essere finalizzati a ridurre il rischio di commissione dei reati previsti dalla normativa in oggetto:

- il "Codice Etico di Gruppo", di cui la Società si è dotata, evidenzia i principi generali (trasparenza, correttezza, lealtà) cui si ispira lo svolgimento e la conduzione degli affari;
- i "Principi e linee guida del Modello di organizzazione, gestione e controllo" individuano, tra l'altro, le attività sensibili in relazione ai reati contro la Pubblica Amministrazione e societari, gli elementi caratterizzanti il Modello, i destinatari, i flussi informativi, funzioni e poteri dell'Organismo di Vigilanza;
- il "Modello Organizzativo" descrive i reati a danno della Pubblica Amministrazione - identificando le aree a rischio di reato e le aree di supporto - e i reati societari.

Il Modello è stato predisposto sulla base delle linee guida formulate da Confindustria, opportunamente adeguate al fine di considerare la tipologia del business oltre che della struttura del sistema di controllo interno.

Il Consiglio post assembleare del 27 aprile 2006 ha nominato l'**Organismo di Vigilanza** (istituito ex D.Lgs. 231/2001), riconfermando la precedente composizione e determinandone la durata in carica sino all'assemblea che sarà chiamata a deliberare in ordine al bilancio d'esercizio 2008; sono componenti dell'Organismo Marco Reboa

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
→	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

(Presidente), Marco Beatrice (Responsabile della Funzione Affari Legali e Societari di SEAT Pagine Gialle S.p.A.) e Francesco Nigri (Responsabile della Funzione Internal Auditing di SEAT Pagine Gialle S.p.A.).

Tale impostazione risulta infatti idonea a garantire le indicazioni contenute nella Relazione di accompagnamento al D.Lgs. 231/2001, dotando l'Organismo stesso dei requisiti di autonomia, indipendenza, professionalità e continuità di azione necessari a svolgere in modo efficiente l'attività richiesta.

All'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di:

- attuare il Modello Organizzativo sulla base delle indicazioni fornite nei "Principi e linee guida del Modello 231";
- vigilare sull'effettività del Modello Organizzativo al fine di assicurare che i comportamenti posti in essere nell'azienda corrispondano al Modello di organizzazione, gestione e controllo definito;
- monitorare l'efficacia del Modello Organizzativo verificando l'idoneità del modello predisposto a prevenire il verificarsi dei reati previsti;
- aggiornare il Modello Organizzativo al fine di recepire gli adeguamenti idonei conseguenti al verificarsi di mutamenti ambientali e/o organizzativi della Società.

Nel corso del 2006, l'Organismo di Vigilanza ha proseguito nell'attività di formazione e comunicazione ex D.Lgs. 231/2001 nei confronti delle varie Funzioni della Società; ha verificato le attività svolte nel rispetto della normativa in materia di abusi di mercato con conseguente adeguamento del modello di organizzazione, gestione e controllo; ha monitorato le attività svolte presso le società controllate italiane con riferimento alle tematiche ex D.Lgs. 231/2001 sulla base dei principi e linee guida definiti dalla controllante.

Assemblea degli Azionisti

Gli Amministratori si adoperano per agevolare la partecipazione da parte dei soci. L'art. 8 dello Statuto prevede che possano intervenire in Assemblea gli Azionisti aventi diritto di voto, in possesso di idonea certificazione, per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione dell'intermediario entro i due giorni precedenti la data della singola riunione assembleare. E' prevista la possibilità che l'avviso di convocazione sia pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24ORE", oltre che sulla Gazzetta Ufficiale.

Le caratteristiche delle Assemblee degli Azionisti della Società, in termini di mancanza di criticità e di snellezza di gestione, hanno consentito di non proporre - allo stato - l'adozione di un regolamento assembleare. Si segnala, peraltro, che l'art. 2371 del codice civile prevede espressamente, con riguardo alla presidenza dell'assemblea, che il Presidente verifichi la regolarità della costituzione, accerti l'identità e la legittimazione dei presenti, regoli il suo svolgimento e accerti i risultati delle votazioni. In conformità al precitato art. 2371 del codice civile, in particolare, l'articolo 12 dello Statuto Sociale dispone che il Presidente della riunione verifichi, anche a mezzo di appositi incaricati, il diritto di intervento, la conformità delle deleghe alle leggi in vigore, la regolarità della costituzione dell'adunanza, l'identità e la legittimazione dei presenti; diriga i lavori e adotti le opportune misure ai fini dell'ordinato andamento del dibattito e delle votazioni, definendone le modalità e accertandone i risultati.

Collegio Sindacale

In conformità allo Statuto, la nomina dei Sindaci avviene sulla base di liste che devono essere depositate presso la sede sociale almeno dieci giorni prima dell'adunanza.

L'Assemblea del 27 aprile 2006 ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2006, 2007, 2008, riconfermando integralmente la precedente composizione. Il Collegio risulta, pertanto, composto da tre componenti effettivi e due supplenti nelle persone di Enrico Cervellera (Presidente), Andrea Vasapolli (effettivo), Vincenzo Ciruzzi (effettivo), Guido Costa (supplente) e Guido Vasapolli (supplente).

Si precisa che la Società ha provveduto a pubblicare tempestivamente attraverso il sito internet www.seat.it l'unica lista presentata corredata dalle informazioni sulle caratteristiche dei candidati.

Per quanto concerne le principali attività svolte dai componenti il Collegio Sindacale, si segnala quanto segue (*)

Enrico Cervellera	Amministratore di Stefanel S.p.A. e Ferrero S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Interpump S.p.A., Gruppo Lactalis Italia S.p.A. (*), Egidio Galbani S.p.A. (*), Big S.r.l. (*); Sindaco effettivo di Brembo S.p.A., Luxottica Group S.p.A., Tamburi Investment Partners S.p.A.. <i>(*) società del gruppo Galbani</i>
Vincenzo Ciruzzi	Presidente del Collegio Sindacale di Camuzzi International S.p.A.; Sindaco effettivo di Dexia Crediop S.p.A..
Andrea Vasapolli	Sindaco effettivo di Aksia Group SGR S.p.A..

(*) Dati aggiornati al 13 marzo 2007.

E' possibile reperire le informazioni sulle caratteristiche personali e professionali dei Sindaci sul sito internet della Società nell'apposita sezione relativa agli Organi sociali.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

Adeguamento alla disciplina sugli abusi di mercato

La legge 18 aprile 2005 n. 62 (Legge Comunitaria 2004) ha disposto all'articolo 9 il recepimento della normativa europea sugli abusi di mercato (2003/6/CE), disciplinando le fattispecie di abuso di informazioni privilegiate e di manipolazione del mercato e apportando modifiche normative al Testo Unico della Finanza.

Con delibera n. 15232 del 29 novembre 2005, la Consob ha modificato e integrato il Regolamento Emittenti (n. 11971/1999) in ossequio alla Legge Comunitaria, completando in tal modo il recepimento nel nostro ordinamento della direttiva comunitaria "market abuse".

La nuova direttiva 2003/6/CE sul market abuse ha quale principale obiettivo quello di incrementare il livello di trasparenza nei mercati finanziari, in particolare attraverso l'imposizione di obblighi comportamentali ed organizzativi ai soggetti che hanno accesso alle informazioni rilevanti. Alla luce di tali indicazioni, il Consiglio di Amministrazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha approvato, in data 21 marzo 2006, i documenti di seguito descritti:

- il "Codice interno di comportamento per il trattamento delle informazioni privilegiate", con l'obiettivo di riassumere i principi generali seguiti dalla Società in tema di trattamento delle informazioni privilegiate, fornendone la definizione e individuando i soggetti interessati, le norme di comportamento, gli obblighi informativi, le sanzioni. Il Codice, che riporta in allegato i documenti citati nel seguito, costituisce il *corpus* della Società, disciplinante la materia del market abuse;
- la "Procedura per l'istituzione, l'aggiornamento e il mantenimento del Registro dei soggetti aventi accesso ad informazioni privilegiate", volta ad assicurare il rispetto degli obblighi previsti con riguardo alle modalità di istituzione, tenuta e aggiornamento del Registro delle persone che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte, hanno accesso, su base regolare od occasionale, alle informazioni privilegiate (ex art. 115 bis T.U.F.). La Procedura (che riflette le politiche poste in essere dalla Società in tema di trattamento delle informazioni privilegiate descritte nel Codice sopra menzionato) individua la funzione aziendale preposta alla tenuta e aggiornamento del Registro, il contenuto del Registro, i soggetti da iscrivere, gli obblighi di comunicazione e informazione, le modalità di aggiornamento e conservazione. Il Registro è stato istituito a decorrere dal 1° aprile 2006;
- la "Procedura di Internal Dealing", entrata in vigore il 1° aprile 2006, che annulla e sostituisce, con pari decorrenza, il "Codice di comportamento Internal Dealing" in precedenza adottato dalla Società in osservanza di quanto contemplato dal Regolamento di Borsa Italiana S.p.A.. La Procedura comporta un obbligo di *disclosure* (al Referente individuato nella Procedura, il quale a sua volta provvede alla comunicazione alla Consob e al mercato) circa le operazioni di importo pari o superiore a 5.000 euro effettuate sui titoli della Società e delle sue controllate, da parte *i)* dei "soggetti rilevanti" e *ii)* dalle "persone strettamente legate ai soggetti rilevanti". Sono stati, inoltre, mantenuti i "black-out periods", cioè i periodi predeterminati durante i quali le persone soggette alle previsioni della Procedura non possono compiere operazioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad aggiornare la previgente "Procedura in tema di comunicazione al mercato di informazioni price sensitive" al fine di i) recepire la nuova definizione di "informazione privilegiata" di cui all'art. 181 del T.U.F., ii) prevedere l'ipotesi di "ritardo della comunicazione" e iii) stabilire regole di comportamento in tema di gestione di tale tipo di informazioni (in ciò richiamando quanto contenuto nel Codice sopra menzionato). Attraverso tale procedura operativa (intitolata "Procedura di SEAT Pagine Gialle S.p.A. per la gestione e comunicazione al mercato di informazioni privilegiate") la Società si impegna a garantire parità di trattamento al pubblico in generale e in particolare a tutte le categorie di azionisti, nel rispetto delle normative applicabili. Vengono individuate le Funzioni e le Strutture coinvolte nel processo, disciplinando anche la procedura da osservare in presenza di rumors o di richieste di informazioni da parte dei soggetti preposti alla vigilanza ed alla gestione del mercato. La procedura disciplina, inoltre, le attività da porre in atto in occasione dei momenti di incontro della Società con la comunità finanziaria e con la stampa.

Rapporti con gli investitori istituzionali e con gli altri soci

Il gruppo SEAT nel 2006 ha attuato, nel rispetto della procedura sulla diffusione di documenti e informazioni riguardanti la Società, una comunicazione accurata e tempestiva al fine di garantire una corretta e trasparente informativa sull'attività della Società. Apposite funzioni aziendali assicurano, in particolare, i rapporti con la comunità finanziaria, nazionale ed internazionale (*Investor Relations*) e con gli azionisti (*Affari Legali e Societari*). Nel corso del 2006 la funzione Investor Relations ha organizzato numerosi momenti di incontro formale con il mercato (analisti, investitori istituzionali e rappresentanti della comunità finanziaria) attraverso conference call trimestrali, road show e partecipazioni a conferenze. A tali eventi vanno aggiunti i contatti quotidiani, attraverso incontri diretti e conference call con gli analisti finanziari e gli investitori istituzionali. L'intensa attività di comunicazione, che ha visto, tra l'altro, la realizzazione di un Investor Day nel mese di marzo 2006, ha portato l'Investor Relations di SEAT a collocarsi al 10° posto tra le società italiane nella Investor Perception Study commissionata da Investor Relations Magazine a settembre 2006, per identificare gli IR Team leaders nei maggiori paesi europei. Per favorire ulteriormente il dialogo con tutti gli operatori del mercato finanziario, la Società ha reso disponibile sul proprio sito internet tutta la documentazione economico-finanziaria (bilanci, relazioni semestrali e trimestrali) e la relativa documentazione di supporto (presentazioni alla comunità finanziaria), un'apposita sezione intitolata "Corporate Governance", nonché i comunicati stampa emessi dalla Società, il tutto sia in lingua italiana, sia in lingua inglese. Il sito prevede altresì una sezione contenente informazioni di interesse per la generalità degli Azionisti e l'aggiornamento on line delle quotazioni dei titoli del Gruppo.

→ Responsabilità sociale

SEAT Pagine Gialle: motore di relazioni economiche e sociali

SEAT Pagine Gialle esprime la propria missione di motore di relazioni economiche e sociali mettendo in contatto persone e aziende, esigenze e soluzioni, favorendone gli scambi personali e commerciali. Per questa sua natura relazionale, il Gruppo tende ad impegnarsi in iniziative coerenti, anch'esse finalizzate alla valorizzazione della creatività e del contatto sociale, con il fine ultimo di contribuire a migliorare la qualità della vita nelle aree in cui esso opera.

SEAT Pagine Gialle nel territorio

Prosegue con successo anche nel 2006 il piano di comunicazione territoriale che mira a consolidare e diffondere capillarmente l'immagine della Società presso un pubblico di interlocutori diffuso ed esteso, rafforzando anche la reputazione e l'autorevolezza di SEAT Pagine Gialle sul territorio, presso le redazioni delle testate territoriali e gli opinion maker locali.

A tal fine sono stati realizzati osservatori specializzati su vari temi, utilizzando i contenuti dei data base di SEAT Pagine Gialle, attraverso la redazione di articoli su temi di attualità e sul mercato.

L'obiettivo è di diffondere una "conoscenza utile" presso un pubblico allargato, evidenziando le peculiarità dei servizi offerti e la loro importanza nel supportare quotidianamente le attività svolte dai piccoli, medi e grandi imprenditori italiani, con particolare riferimento allo sviluppo dei distretti industriali.

Anche nel 2006, come nel passato esercizio, partendo dai data base della Società (Idee InVacanza, Alberghi d'Italia, Europages, Data Base Unico di PAGINEBIANCHE®, PAGINEGIALLE VISUAL®, ecc.) si sono realizzati osservatori mirati sui luoghi di vacanza, sull'export, sugli alberghi, sui nomi e cognomi d'Italia, ecc..

Di rilievo, l'osservatorio Visual, basato sulle chiavi di ricerca e le categorie più cliccate di PAGINEGIALLE.it® e quello sull'editoria nazionale e locale, lanciato in occasione del Salone del libro di Torino, basato sul data base dell'Annuario SEAT®.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
→ Relazione sulla gestione	18	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
Altre informazioni	187	Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76

InZona: Wivo il mio quartiere!

"Wivo il mio quartiere!" è un progetto didattico che si è rivolto, per il secondo anno scolastico consecutivo, agli alunni dai 7 agli 11 anni che frequentano le terze, quarte e quinte classi delle scuole primarie di Milano, Roma, Napoli, Torino, proponendo loro una serie di materiali didattici gratuiti, raccolti in un pratico kit.

L'iniziativa, si è tradotta in un percorso educativo alla scoperta della realtà cittadina che vive intorno alla scuola, con l'obiettivo di riscoprire la vita di quartiere e far crescere il senso di comunità sociale ed economica. Nell'anno scolastico 2006-2007, in particolare, la scoperta del quartiere si è arricchita attraverso l'introduzione di un percorso "sensoriale": gli alunni sono guidati all'esplorazione dell'ambiente in cui vivono quotidianamente, per coglierne attraverso i cinque sensi tanti aspetti nuovi e inattesi.

Anche nella sua seconda edizione, l'iniziativa ha riscosso un grande successo: hanno infatti partecipato circa 35.000 bambini appartenenti a circa 500 scuole. Il materiale elaborato sarà parte integrante della prossima edizione di InZona (pubblicazione, mostre locali, libro, rassegna su web).

Il progetto era nato nel 2005 in seguito e a sostegno del lancio di InZona, la guida dedicata alla riscoperta delle diverse zone della città, dei suoi servizi e dei suoi negozi e distribuita gratuitamente direttamente a casa dei cittadini e degli operatori commerciali nelle città sopra elencate, per affermare la notorietà e stimolare l'uso del prodotto.



PAGINEBIANCHE D'AUTORE

Con l'iniziativa "PAGINEBIANCHE D'AUTORE", SEAT Pagine Gialle ha aperto le porte alla creatività dei giovani artisti italiani riscuotendo grande interesse in tutta la nazione, ottenendo immediatamente, anche grazie alla significativa valenza sociale, il patrocinio del Ministero per i Beni e le Attività Culturali e del Comune di Torino. Il grande successo riscontrato è stato reso possibile anche e soprattutto grazie al sostegno e alla collaborazione della DARC - la Direzione Generale per l'Architettura e l'Arte Contemporanea del Dipartimento per i Beni Culturali e Paesaggistici del Ministero per i Beni e le Attività Culturali, che promuove e valorizza la creatività contemporanea in tutto il Paese - e del GAI - l'Associazione per il Circuito dei Giovani Artisti Italiani che raccoglie attualmente oltre 40 Amministrazioni locali in tutto il paese, allo scopo di sostenere la creatività giovanile attraverso iniziative di formazione, promozione e ricerca.

PAGINEBIANCHE D'AUTORE è finalizzata alla promozione dei giovani artisti di età compresa tra i 20 e i 35 anni, che operano nel settore delle arti visive bidimensionali attraverso la valorizzazione dell'espressività che si sviluppa in seno agli ambiti territoriali regionali. Pur potendo proporre opere di libera ispirazione, gli artisti dovranno tenere in considerazione che l'iniziativa si ispira al payoff del prodotto "Facile trovarsi", al piacere cioè di mettersi in contatto attraverso la comunicazione personale, professionale, quotidiana o estemporanea, in ogni caso "vivendo" l'arte.

Le opere sono giudicate da un'apposita commissione che a partire da luglio 2006 è presieduta da Teresa Macrì, critico d'arte e docente di Fenomenologia delle Arti Contemporanee all'Accademia di Belle Arti di L'Aquila, da Anna Mattiolo, Direttore del Servizio Arte Contemporanea della Direzione Generale per l'Architettura e l'Arte Contemporanea del Dipartimento per i Beni Culturali e Paesaggistici del Ministero per i Beni e le Attività Culturali (DARC), da Alessandro Magnano, Amministratore Delegato dell'Agenzia Arc-Burnett, che cura la creatività e l'immagine del prodotto PAGINEBIANCHE® e da due rappresentanti di SEAT Pagine Gialle.

La commissione seleziona le opere da pubblicare sulle copertine di PAGINEBIANCHE® sulla base di un criterio improntato alla qualità, alla ricerca e all'innovazione, oltre che alla coerenza con il tema dell'iniziativa e potrà anche individuare altre opere meritevoli di essere menzionate e pubblicate all'interno dei volumi.

Un sito internet dedicato (www.paginebianchedautore.it) consente agli artisti di seguire costantemente l'iter della propria candidatura. Le opere selezionate sono pubblicate, oltre che su www.paginebianchedautore.it e su www.paginebianche.it, sulla copertina e all'interno del volume di PAGINEBIANCHE® relativo alla regione per cui hanno partecipato.

I vincitori possono beneficiare dell'enorme popolarità delle PAGINEBIANCHE® e vedere la propria opera entrare nelle case degli italiani della regione per cui partecipano. Inoltre, la Commissione, fra tutte le opere pervenute ed indipendentemente dal fatto che alcune di esse siano state selezionate per la pubblicazione sulla copertina delle PAGINEBIANCHE®, ne selezionerà due, di cui una potrà essere riprodotta sulle confezioni e videate interne del CD Rom PAGINEBIANCHE® Office e l'altra sulle confezioni e videate interne del CD Rom PAGINEBIANCHE® CD Italia.



		Andamento economico-finanziario del Gruppo	19
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	37
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2006	41
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2006	44
		Evoluzione della gestione	45
		Andamento eco-fin per Aree di Business	46
		→ Altre informazioni	76
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	Relazione sulla gestione	18	
	Bilancio consolidato di Gruppo	106	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	
	Altre informazioni	187	

La prima edizione era iniziata nel luglio 2004 e terminata nell'aprile del 2005. La seconda edizione è iniziata a luglio 2005 e terminata nell'aprile 2006, nel corso di quest'ultimo anno si è avviata con successo la terza edizione: sono ormai più di 3.000 i giovani artisti accreditati.

La crescente ed importante collaborazione con il Ministero dei Beni Culturali, sfociata nella partecipazione di un membro della DARC alla commissione selezionatrice, conferma il successo del progetto che rappresenta, nel panorama nazionale, una delle esperienze più innovative di promozione e sostegno delle arti visive. Inoltre l'impegno e l'entusiasmo crescenti hanno portato ad istituire, a partire dalla terza edizione, un premio speciale in aggiunta alla pubblicazione di 20 opere selezionate per regione sulle copertine di 30 milioni di volumi di PAGINEBIANCHE®. L'artista più meritevole tra i 20 vincitori usufruirà di una residenza-studio di sei mesi a New York presso l'ISCP (International Studio & Curatorial Program), un'occasione speciale per frequentare ed inserirsi nell'ambiente artistico più vivace del mondo.

In questa iniziativa SEAT Pagine Gialle si sta avvalendo anche della collaborazione di UndoNet, un'organizzazione che coinvolge nel progetto i giovani curatori d'arte, per dare ancora più visibilità e risalto al progetto specialmente sui media locali.

A circa metà della terza edizione si registrano complessivamente circa 1.700 lavori esaminati dalla giuria e più di 200 opere premiate, oltre 250.000 visite al sito (di cui circa il 20% dall'estero) e complessivamente oltre 340 articoli pubblicati su stampa nazionale e locale, successi e riconoscimenti nel mondo dell'arte.

L'iniziativa ha stimolato significativamente anche la raccolta pubblicitaria, contribuendo all'incremento dei ricavi sulle copertine del prodotto.

Gemine Muse

Sempre nell'ambito della valorizzazione dei giovani impegnati nella produzione e creatività artistica e data la sua connotazione di Gruppo internazionale, SEAT Pagine Gialle ha continuato, anche nel 2006, a sostenere "Gemine Muse", un progetto dell'associazione Giovani Artisti Italiani (partner di PAGINEBIANCHE D'AUTORE), in 37 musei a livello europeo, con oltre 100 giovani artisti per una serie di mostre in nove paesi della Comunità con opere ispirate ai capolavori delle collezioni dei musei. SEAT Pagine Gialle ha contribuito alla realizzazione della documentazione a sostegno dell'iniziativa con l'importante catalogo distribuito in tutta Europa nei musei coinvolti, valorizzando così in modo estremamente efficace la propria immagine e il proprio marchio verso il vasto pubblico del turismo dell'arte.

Iniziative di solidarietà sociale

Libro "Dove va la città. Obiettivi puntati sull'Italia che cambia"

Quest'anno SEAT ha realizzato un libro che rappresenta lo sviluppo e il compimento del concorso fotografico "Luoghi Comuni - Ritratti di Città", lanciato alla fine del 2005 per selezionare le immagini destinate a impreziosire le copertine dei nuovi TuttoCittà.



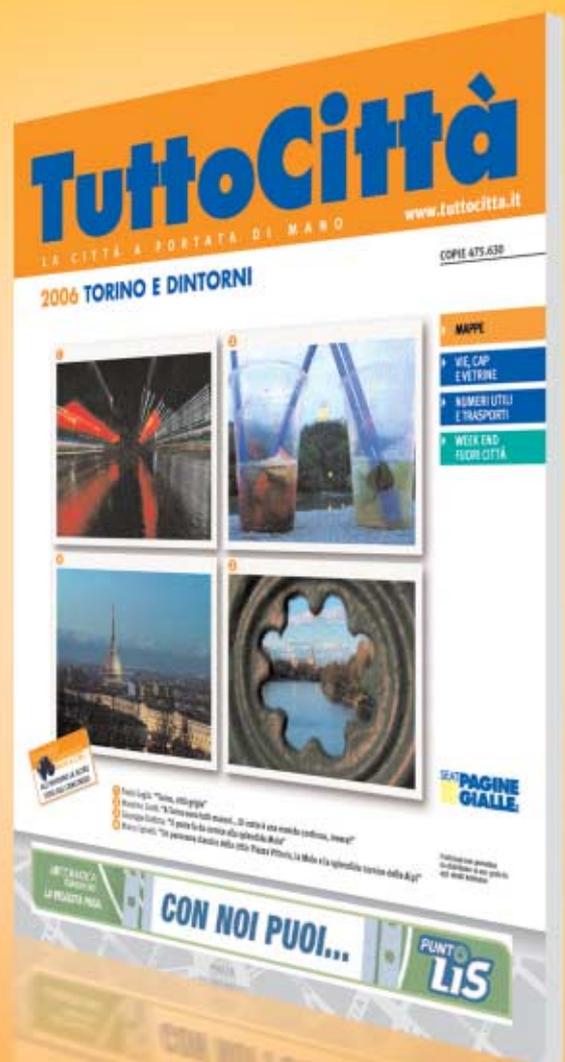
Filo conduttore del concorso era quello dei "luoghi comuni": chi voleva prendervi parte doveva inviare uno o più scatti fotografici che confermassero o smentissero gli stereotipi tradizionalmente associati alle diverse città italiane. Milano è davvero una città "da bere"? Venezia è bellissima ma poco adatta per viverci? Torino è ancora la grigia e nebbiosa "città della Fiat"? La segreteria del concorso è stata letteralmente sommersa da fotografie d'ogni genere, che sono innanzitutto passate al vaglio degli esperti della Fondazione Italiana per la Fotografia, prestigioso partner dell'iniziativa. Per ognuna delle 35 città considerate, la FIF ha selezionato le dieci immagini più interessanti, poi sottoposte al giudizio del pubblico attraverso un apposito sito web. Infine le foto più votate su internet, in numero di quattro per ogni area urbana, hanno acquisito il diritto a far bella mostra di sé in una vetrina particolarmente ambita: la copertina dei nuovi TuttoCittà.

Al termine del concorso, il materiale fotografico è stato esaminato da esperti di sociologia, semiotica e comunicazione al fine di trarne utili indicazioni circa le tendenze socioculturali e di consumo più in voga nelle città italiane. Ne è emerso un quadro variegato e affascinante, che questo libro ha l'ambizione di presentare al pubblico in forma sciolta e gradevole, senza per questo rinunciare alle ineludibili esigenze di precisione e autenticità. Dunque, tre libri in uno: una raccolta fotografica, un breve saggio di sociosemiotica, ma soprattutto un'avvincente "guida ragionata" alle trasformazioni in corso nel nostro Paese.

Per questa edizione SEAT Pagine Gialle S.p.A dedica i proventi derivanti dai diritti d'autore per la vendita di ogni copia del libro in beneficenza: in particolare a Telethon e alla ricerca scientifica sull'Emocromatosi (vedi capitolo Telethon).



Bilancio consolidato di Gruppo



“Una città tutta da scoprire”

“Tempi moderni” il concorso fotografico per conoscere le città italiane attraverso l’obiettivo di chi le vive ogni giorno

➤ Stato patrimoniale consolidato

Attivo

	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Note
(migliaia di euro)				
Attività non correnti		(*)		
Attività immateriali con vita utile indefinita	3.579.001	3.574.260	4.741	(6)
Attività immateriali con vita utile definita	485.871	624.703	(138.832)	(8)
Immobili, impianti e macchinari	50.013	49.648	365	(9)
Partecipazioni valutate ad equity	288	254	34	(10)
Altre attività finanziarie non correnti	1.592	1.330	262	(11)
Attività nette per imposte anticipate	48.346	101.837	(53.491)	(30)
Altre attività non correnti	805	1.126	(321)	(14)
Totale attività non correnti	(A) 4.165.916	4.353.158	(187.242)	
Attività correnti				
Rimanenze	11.891	12.444	(553)	(12)
Crediti commerciali	668.681	669.740	(1.059)	(13)
Attività fiscali correnti	5.239	6.267	(1.028)	(30)
Altre attività correnti	66.243	70.891	(4.648)	(14)
Attività finanziarie correnti	1.323	2.387	(1.064)	(18)
Disponibilità liquide	308.195	202.158	106.037	(18)
Totale attività correnti	(B) 1.061.572	963.887	97.685	
Totale attivo	(A+B) 5.227.488	5.317.045	(89.557)	

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

→ Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

Passivo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005 (*)	Variazioni	Note
Patrimonio netto di Gruppo				
Capitale sociale	249.879	248.012	1.867	(15)
Riserva sovrapprezzo azioni	460.428	441.893	18.535	(15)
Riserva di traduzione cambi	(5.312)	(8.258)	2.946	(15)
Riserva per adozione IAS/IFRS	181.576	181.576	-	(15)
Riserva per stock option	7.905	9.223	(1.318)	(15)
Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	1.533	(14.262)	15.795	(15)
Riserva per utili (perdite) attuariali	(4.256)	24	(4.280)	(15)
Altre riserve	85.295	(9.996)	95.291	(15)
Utile (perdita) dell'esercizio	80.136	131.905	(51.769)	
Totale patrimonio netto di Gruppo	(A) 1.057.184	980.117	77.067	(15)
Patrimonio netto di Terzi				
Capitale e riserve	16.594	12.861	3.733	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.652	6.756	(5.104)	
Totale patrimonio netto di Terzi	(B) 18.246	19.617	(1.371)	(15)
Totale patrimonio netto	(A+B) 1.075.430	999.734	75.696	
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	2.125.640	2.273.792	(148.152)	(18)
Debiti finanziari non correnti verso società collegate	1.258.549	1.252.897	5.652	(18)
Fondi non correnti relativi al personale	56.768	52.781	3.987	(21)
Fondo imposte differite passive e debiti tributari non correnti	-	2.059	(2.059)	(30)
Altre passività non correnti	21.814	22.788	(974)	(23)
Totale passività non correnti	(C) 3.462.771	3.604.317	(141.546)	
Passività correnti				
Debiti finanziari correnti	211.835	196.926	14.909	(18)
Debiti finanziari correnti verso società collegate	17.375	17.375	-	(18)
Debiti commerciali	292.919	292.754	165	(25)
Fondi per rischi ed oneri correnti	39.259	50.366	(11.107)	(24)
Debiti tributari correnti	23.533	40.958	(17.425)	(30)
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	104.366	114.615	(10.249)	(25)
Totale passività correnti	(D) 689.287	712.994	(23.707)	
Totale passività	(C+D) 4.152.058	4.317.311	(165.253)	
Totale passivo	(A+B+C+D) 5.227.488	5.317.045	(89.557)	

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicative.

➤ Conto economico consolidato

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni		Note
			Assolute	%	
(migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite	38.790	33.232	5.558	16,7	(27)
Ricavi delle prestazioni	1.421.393	1.391.379	30.014	2,2	(27)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.460.183	1.424.611	35.572	2,5	(27)
Altri ricavi e proventi	8.596	5.969	2.627	44,0	(28)
Totale ricavi	1.468.779	1.430.580	38.199	2,7	
Costi per materiali	(64.862)	(68.211)	3.349	4,9	(28)
Costi per servizi esterni	(508.417)	(450.785)	(57.632)	(12,8)	(28)
Costo del lavoro	(231.921)	(219.128)	(12.793)	(5,8)	(28)
Stanziamanti rettificativi	(37.441)	(40.771)	3.330	8,2	(13)
Stanziamanti netti a fondi per rischi e oneri	(9.739)	(19.888)	10.149	51,0	(23-24)
Oneri diversi di gestione	(4.975)	(5.237)	262	5,0	(28)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione	611.424	626.560	(15.136)	(2,4)	
Ammortamenti e svalutazioni	(195.336)	(194.458)	(878)	(0,5)	(8-9)
Oneri netti di natura non ricorrente	(12.932)	(11.144)	(1.788)	(16,0)	(28)
Oneri netti di ristrutturazione	(1.038)	(764)	(274)	(35,9)	(28)
Risultato operativo	402.118	420.194	(18.076)	(4,3)	
Oneri finanziari	(257.583)	(284.753)	27.170	9,5	(29)
Proventi finanziari	11.374	24.185	(12.811)	(53,0)	(29)
Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity	34	45	(11)		(10)
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	(39)	4.198	(4.237)		
Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi	155.904	163.869	(7.965)		
Imposte sul reddito	(74.116)	(25.383)	(48.733)		(30)
Risultato netto derivante da attività destinate alla vendita	-	175	(175)		
Risultato prima dei Terzi	81.788	138.661	(56.873)		
Perdita (utile) dell'esercizio di competenza dei Terzi	(1.652)	(6.756)	5.104		
Risultato dell'esercizio	80.136	131.905	(51.769)		
Numero azioni SEAT Pagine Gialle	8.329.290.482	8.267.065.482			
- <i>ordinarie</i>	8.193.215.696	8.130.990.696			
- <i>risparmio</i>	136.074.786	136.074.786			
Risultato per azione (in euro)	0,00964	0,01601			
Risultato diluito per azione (in euro)	0,00962	0,01600			

➤ Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni
(migliaia di euro)			
Flusso monetario da attività d'esercizio			
Risultato dell'esercizio prima dei Terzi	81.788	138.661	(56.873)
Ammortamenti e svalutazioni	195.336	194.458	878
Oneri finanziari netti (*)	245.272	259.781	(14.509)
Costi per stock option	4.768	7.907	(3.139)
Imposte dell'esercizio	74.116	25.383	48.733
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(37)	(4.104)	4.067
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	(34)	(220)	186
Variazione del capitale circolante	(58.705)	(15.859)	(42.846)
Variazione passività non correnti	(2.968)	(413)	(2.555)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	(1.268)	835	(2.103)
Flusso monetario da attività d'esercizio	(A) 538.268	606.429	(68.161)
Flusso monetario da attività d'investimento			
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita	(416)	(7.587)	7.171
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(34.785)	(25.838)	(8.947)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(13.538)	(20.199)	6.661
Altri investimenti	(157)	(40)	(117)
Realizzo per cessioni di attività non correnti	968	9.806	(8.838)
Variazione area di consolidamento	(8.468)	(7.884)	(584)
Effetto cambi ed altri movimenti	(4.846)	(6.361)	1.515
Flusso monetario da attività d'investimento	(B) (61.242)	(58.103)	(3.139)
Flusso monetario da attività di finanziamento			
Accensione di finanziamenti non correnti	256.000	-	256.000
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(431.522)	(234.064)	(197.458)
Accensione di finanziamenti correnti	-	40.000	(40.000)
Rimborsi di finanziamenti correnti	-	(40.000)	40.000
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(223.285)	(236.150)	12.865
Pagamento di oneri capitalizzati su finanziamenti	(1.525)	(26.052)	24.527
Variazione altre attività e passività finanziarie	31.057	(1.006)	32.063
Aumenti di capitale per stock option	20.434	5.576	14.858
Dividendi pagati	(24.502)	(158)	(24.344)
Costi di distribuzione dividendo	(565)	-	(565)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti	2.919	7.809	(4.890)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(C) (370.989)	(484.045)	113.056
Flusso monetario dell'esercizio	(A+B+C) 106.037	64.281	41.756
Disponibilità liquide ad inizio esercizio	202.158	137.877	64.281
Disponibilità liquide a fine esercizio	308.195	202.158	106.037

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

➤ Movimenti di patrimonio netto consolidato nell'esercizio 2006

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
Al 31.12.2005 (*)	248.012	600.200	131.905	980.117	12.861	6.756	19.617	999.734
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		89.784	(131.905)	(42.121)	3.601	(6.756)	(3.155)	(45.276)
Esercizio stock option	1.867	18.567		20.434				20.434
Proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto								
- Variazione della riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse		15.795		15.795				15.795
- Utili (perdite) attuariali		(4.280)		(4.280)				(4.280)
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		2.946		2.946				2.946
Valutazione piani di stock option		4.468		4.468	122		122	4.590
Altri movimenti		(311)		(311)	10		10	(301)
Risultato dell'esercizio			80.136	80.136		1.652	1.652	81.788
Al 31.12.2006	249.879	727.169	80.136	1.057.184	16.594	1.652	18.246	1.075.430

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

➤ Movimenti di patrimonio netto consolidato nell'esercizio 2005

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
Al 31.12.2004 (*)	247.539	522.887	79.930	850.356	3.659	6.129	9.788	860.144
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		79.930	(79.930)		5.971	(6.129)	(158)	(158)
Esercizio stock option	473	5.103		5.576				5.576
Proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto								
- Variazione della riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse		(14.261)		(14.261)				(14.261)
- Utili (perdite) attuariali		(164)		(164)				(164)
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		1.533		1.533				1.533
Valutazione piani di stock option		7.726		7.726				7.726
Altri movimenti		(2.554)		(2.554)	3.231	(50)	3.181	627
Risultato dell'esercizio			131.905	131.905		6.806	6.806	138.711
Al 31.12.2005 (*)	248.012	600.200	131.905	980.117	12.861	6.756	19.617	999.734

(*) I valori al 31 dicembre 2005 e 2004 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	106
Relazione sulla gestione	18	Conto economico	108
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106	Rendiconto finanziario	109
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	→ Movimenti di patrimonio netto	110
Altre informazioni	187	→ Principi contabili e note esplicative	111
		Relazione del Collegio Sindacale	146
		Relazione della Società di Revisione	147

➤ Principi contabili e note esplicative

1. Informazioni societarie

Il gruppo SEAT Pagine Gialle opera in Italia e Regno Unito nel mercato della pubblicità locale per piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale multi-piattaforma e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi. È presente, inoltre, nel mercato della Directory Assistance in Germania, Spagna, Francia e Italia e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale in Italia.

La Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sede legale in Milano Via Grosio 10/4 e capitale sociale di € 249.879 migliaia.

Le principali attività del Gruppo sono descritte nella relazione sulla gestione, nella sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business".

2. Criteri di redazione

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.L. 28 febbraio 2005, n° 38 applicando i principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") e nel rispetto della normativa Consob in materia.

Il gruppo SEAT Pagine Gialle ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal 1° gennaio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati di copertura e le attività finanziarie destinate alla vendita, iscritte al valore equo (fair value).

È presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non altrimenti indicato.

2.1 Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e delle sue controllate. Tali bilanci, ove necessario, sono stati modificati per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo ne ha acquisito il controllo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Inoltre le società "veicolo" (Società a Destinazione Specifica) sono consolidate integralmente se rischi e benefici sono sostanzialmente riconducibili al Gruppo indipendentemente dalla quota azionaria posseduta. Conseguentemente la società di cartolarizzazione Meliadi Finance S.r.l. è stata consolidata integralmente pur non detenendo il Gruppo alcuna quota della società.

Si segnalano, inoltre, i seguenti principi di consolidamento utilizzati:

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

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

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

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

2.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili

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

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

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

3. Criteri di valutazione

Attività immateriali

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

Le **attività immateriali con vita utile definita** sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sottoposte ad impairment test ogni volta che vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo e il metodo di ammortamento ad esse applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario.

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

- *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi. Il bene immateriale "Customer Data Base", iscritto a seguito della parziale allocazione di disavanzi da fusione, viene ammortizzato, in quote costanti, su un arco temporale di 6 anni, tenuto conto della vita utile dello stesso;
- *concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi;
- *costi per l'acquisizione di software applicativo*: vengono ammortizzati su base triennale;
- *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su di un arco temporale variabile tra 3 e 5 anni.

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

I *costi di ricerca* sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

I *costi di sviluppo*, sostenuti in relazione a un determinato progetto, sono capitalizzati solo quando è possibile dimostrare la capacità tecnica di completare l'attività immateriale in modo da renderla disponibile per l'uso o per la vendita, nonché l'intenzione di completare detta attività per usarla o venderla. Occorre, inoltre, poter dimostrare le modalità in cui essa genererà probabili benefici economici futuri, la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo per completare lo sviluppo e la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo. Successivamente alla rilevazione iniziale, i costi di sviluppo sono valutati al costo, decrementato di ogni eventuale ammortamento o perdita accumulata. Eventuali costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati con riferimento al periodo in cui si prevede che il progetto collegato genererà ricavi.

Il valore contabile dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore, quando l'attività non è ancora in uso, oppure con frequenza maggiore quando vi sono indicazioni di una possibile perdita di valore nell'esercizio.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	106
Relazione sulla gestione	18	Conto economico	108
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106	Rendiconto finanziario	109
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Movimenti di patrimonio netto	110
Altre informazioni	187	→ Principi contabili e note esplicative	111
		Relazione del Collegio Sindacale	146
		Relazione della Società di Revisione	147

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

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

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

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

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

Immobilii, impianti e macchinari

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

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

I costi di manutenzione sostenuti per il mantenimento dell'efficienza dei cespiti sono spesi nell'esercizio in cui si manifestano.

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

Gli ammortamenti sono calcolati sistematicamente sulla base di aliquote ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

In riferimento ai cespiti alienati nel corso dell'esercizio, si procede al calcolo degli ammortamenti per la quota afferente il periodo di disponibilità dei beni stessi, ad esclusione dei beni acquistati nell'esercizio stesso.

Perdita di valore delle attività

A ogni chiusura di bilancio il gruppo SEAT Pagine Gialle valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività. In tal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, il Gruppo effettua una stima del valore recuperabile. Il *valore recuperabile* è il maggiore fra il valore equo di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso e viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività non generi flussi finanziari che siano ampiamente dipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile. Nel determinare il valore d'uso, il gruppo SEAT Pagine Gialle sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di attualizzazione ante imposte che riflette le valutazioni di mercato sul valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Le perdite di valore subite da attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la funzione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore.

A ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta, inoltre, l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) delle perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile. Il valore di un'attività diversa dall'avviamento

precedentemente svalutata può essere ripristinato, solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività, dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile dell'attività viene portato al valore recuperabile, senza tuttavia che il valore così incrementato possa eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto dell'ammortamento, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli anni precedenti. Ogni ripristino viene rilevato quale provento a conto economico, tranne quando l'attività è iscritta a un importo rivalutato, caso in cui il ripristino è trattato come una rivalutazione. Dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la restante vita utile.

Partecipazioni

Le partecipazioni del gruppo SEAT Pagine Gialle in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Una collegata è una società su cui il Gruppo esercita un'influenza significativa e che non è classificabile come controllata o joint-venture.

Il metodo del patrimonio netto comporta che la partecipazione in una società collegata sia iscritta nello stato patrimoniale al costo, incrementato dalle variazioni (successive all'acquisizione) nella quota di pertinenza del Gruppo dell'attivo netto della collegata. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento. Successivamente al momento di prima iscrizione, il Gruppo determina se è necessario rilevare eventuali perdite di valore.

Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato dell'esercizio della società collegata. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

La data di chiusura contabile delle collegate è allineata a quella del gruppo SEAT Pagine Gialle; i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli utilizzati dal Gruppo per transazioni ed eventi della stessa natura ed in circostanze simili.

Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere

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

Il gruppo SEAT Pagine Gialle ha ritenuto di non avvalersi della facoltà concessa dall'IFRS 1 alle imprese che adottano per la prima volta gli IAS/IFRS di applicare lo IAS 21 in modo prospettico. Conseguentemente alla data di transizione il Gruppo ha rilevato le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalla traduzione del bilancio di partecipate estere consolidate.

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

I tassi di cambio utilizzati sono i seguenti:

Valuta/euro	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
	esercizio 2006	al 31 dicembre 2006	esercizio 2005	al 31 dicembre 2005
Lire sterline	1,4669	1,4892	1,4624	1,4592
Dollaro US	0,7964	0,7593	0,8038	0,8477

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

Attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico, finanziamenti e crediti, investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo.

Il gruppo SEAT Pagine Gialle determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

Tutti gli acquisti e vendite standardizzati di attività finanziarie (cioè le operazioni di compravendita con consegna delle attività nel periodo generalmente previsto dalla regolamentazione e dalle convenzioni del mercato in cui avviene lo scambio) sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui il Gruppo assume l'impegno di acquistare tali attività.

Le attività finanziarie includono:

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

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Debiti finanziari

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

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

Strumenti finanziari derivati

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

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

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

- *fair value hedge*: se lo strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio attribuibile ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. Gli utili o le perdite sulla posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico;

- *cash flow hedge*: se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata in apposita riserva di patrimonio netto. Gli utili o le perdite cumulati sono stornati da tale riserva e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. Gli utili o le perdite associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente.

Rimanenze

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

In particolare comprendono:

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

Crediti commerciali e altri crediti

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

Crediti commerciali cartolarizzati

Nel caso di operazioni di cartolarizzazione che comportano la cessione di crediti commerciali, questi ultimi rimangono iscritti nel bilancio della Società cedente se i rischi e i benefici connessi agli stessi non vengono trasferiti con l'operazione.

La società veicolo, costituita ad hoc per l'operazione ai sensi della Legge 130/99 e non appartenente al gruppo SEAT Pagine Gialle, viene consolidata integralmente ai sensi del SIC 12.

I costi dell'operazione sono iscritti pro-quota tra gli oneri finanziari, lungo il periodo di durata dell'operazione.

Fondi per rischi e oneri

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

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico nell'esercizio in cui sono avvenute.

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

Sono costituiti da:

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

Benefici a dipendenti

Piani pensionistici

Il gruppo SEAT Pagine Gialle riconosce diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzione definita, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui svolge le proprie attività. I piani pensionistici a benefici definiti sono basati sulla vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono ai piani e sulla remunerazione da loro percepita nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Le attività destinate a finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti ed il relativo costo annuo rilevato a conto economico sono valorizzati da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati immediatamente in bilancio nell'esercizio in cui si verificano, movimentando in contropartita la "Riserva per utili (perdite) attuariali" di patrimonio netto.

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

I pagamenti a fronte di piani a contribuzione definita sono rilevati a conto economico, come costo, quando effettuati.

Trattamento di fine rapporto

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

Pagamenti basati su azioni

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

Il valore equo è determinato da un valutatore esterno usando un modello binomiale, non tenendo conto di eventuali condizioni relative al raggiungimento di obiettivi (performance), ma considerando le condizioni che influenzano il prezzo delle azioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ("condizioni di mercato"). Variazioni nel valore equo successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. I costi cumulati rilevati alla data di chiusura di ogni esercizio contabile sono commisurati alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato tra l'inizio e la fine dell'esercizio. L'effetto di diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

Leasing

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al gruppo SEAT Pagine Gialle tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di decorrenza del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro-quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi nel conto economico ripartiti in quote costanti lungo la durata del contratto.

Rilevazione dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo affidabile. I seguenti criteri devono essere rispettati per l'imputazione a conto economico dei ricavi:

- *vendita di beni*: il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente tutti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene;
- *prestazione di servizi*: il ricavo è riconosciuto quando la prestazione di servizio è stata resa. Conseguentemente l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura dell'esercizio è esposto nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti";

- *interessi*: sono rilevati come proventi finanziari a seguito dell'accertamento di interessi attivi di competenza, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo;
- *dividendi*: sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento.

Contributi pubblici

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

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte sul reddito correnti, rilevate nel conto economico, sono conteggiate in base alle aliquote in vigore alla data di predisposizione del bilancio nei diversi paesi in cui il gruppo SEAT Pagine Gialle opera.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e sono conteggiate applicando le aliquote fiscali in vigore.

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

Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate alla fine di ogni esercizio usando il cosiddetto liability method sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati in bilancio alla fine dell'esercizio precedente.

Le *imposte differite passive* sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili risultanti alla data dell'ultimo bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività e i valori riportati in bilancio.

Le *imposte differite attive* sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Fanno eccezione:

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

Il valore delle imposte differite attive iscritte all'inizio dell'esercizio viene riesaminato a fine esercizio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile la possibilità di utilizzare tale attivo in futuro. Le imposte differite attive non iscritte sono riesaminate con periodicità annuale ed iscritte nella misura in cui diventa probabile la possibilità di utilizzarle in futuro.

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

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

Imposta sul valore aggiunto

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

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

L'ammontare netto dell'imposta sul valore aggiunto a fine periodo è incluso in bilancio tra i crediti o debiti tributari a seconda che sia da recuperare o da pagare all'Erario.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

Risultato per azione

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

4. Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva

Al fine di fornire in bilancio un'informativa più trasparente circa l'ammontare della passività netta a fronte dei piani pensionistici a benefici definiti, con effetto a partire dal primo gennaio 2006, il gruppo SEAT Pagine Gialle ha ritenuto opportuno modificare (così come consentito dallo IAS 19 paragrafo 93A), il trattamento contabile relativo agli utili e perdite attuariali che emergono dalla valutazione di detti piani e delle relative attività destinate a finanziarli, rilevandoli immediatamente in bilancio e movimentando in contropartita la "Riserva per utili (perdite) attuariali" di patrimonio netto.

Precedentemente era applicato il cosiddetto metodo del corridoio, in base al quale la porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali, che eccede il maggiore tra il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti ed il 10% del valore corrente delle attività a servizio del piano al termine del precedente esercizio, è ammortizzata sulla rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

Si segnala che, sino ad oggi, gli utili e le perdite attuariali rilevati non hanno mai ecceduto il limite del 10%.

A fini comparativi, la variazione del principio contabile è stata applicata retrospettivamente, rideterminando i valori dei bilanci degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005.

Si riportano di seguito gli effetti sulle voci di stato patrimoniale e di patrimonio netto. La modifica non ha avuto alcun effetto sulle voci di conto economico.

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2005	Al 31.12.2006
Maggiori passività per fondi a benefici definiti	(1.617)	(8.803)	(17.140)
Maggiori attività al servizio dei piani fondi a benefici definiti	1.908	8.810	11.166
Minori attività nette per imposte differite	(103)	17	1.718
Patrimonio netto			
Iscrizione della riserva per utili (perdite) attuariali	188	24	(4.256)

A parte la suddetta variazione, i principi contabili IAS/IFRS utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 sono omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

5. Aggregazioni aziendali

Nel corso dell'esercizio 2006 il gruppo SEAT Pagine Gialle ha inserito nella propria area di consolidamento le seguenti società:

- Telegate Auskunftsdienste GmbH, acquistata nel mese di giugno 2006 al 100%;
- Meliadi Finance S.r.l., società veicolo costituita ad hoc per consentire l'attuazione dell'operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali ai sensi della legge 130/99. La società, non appartenente al gruppo SEAT Pagine Gialle, è consolidata integralmente secondo quanto previsto dal SIC 12.

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

(migliaia di euro)	Totale valori equi alla data di acquisizione
Attivi non correnti	8.468
Capitale circolante netto	1.172
Attività finanziarie e disponibilità liquide	24
Totale	9.664

Il costo complessivo delle aggregazioni è stato di € 10.080 migliaia, comprensivo degli oneri di diretta imputazione. Tale costo include € 8.468 migliaia attribuito in sede di acquisizione ai portali vocali 11881, 11882 e 11889 di proprietà della società tedesca.

6. Attività immateriali con vita utile indefinita

Le attività immateriali con vita utile indefinita ammontano a € 3.579.001 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 3.574.260 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così analizzabili

(migliaia di euro)	Esercizio 2006			Esercizio 2005
	Avviamento	Differenze di consolidamento	Totale	Totale
Valore iniziale	3.182.784	391.476	3.574.260	3.565.020
Investimenti		416	416	7.587
Effetto cambi		4.482	4.482	6.094
Decrementi per cessione di imprese consolidate		(157)	(157)	(4.429)
Variazione area di consolidamento e altri movimenti				(12)
Valore finale	3.182.784	396.217	3.579.001	3.574.260

Sono costituite da:

- *avviamento* per € 3.182.784 migliaia, di cui € 3.169.868 migliaia relativi ai disavanzi emergenti da fusioni effettuate in esercizi passati dalla Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A.;
- *differenze di consolidamento* per € 396.217 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 391.476 migliaia al 31 dicembre 2005) che rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente ed il valore della loro corrispondente quota di patrimonio netto al momento dell'acquisto.

La *differenza di consolidamento* si incrementa nell'esercizio 2006 di € 416 migliaia per effetto dell'acquisto del 100% della società tedesca Telegate Auskunftsdienste GmbH.

Ai fini della valutazione del test di impairment, le attività immateriali con vita utile indefinita sono state allocate alle rispettive cash generating unit (CGU) di appartenenza. In particolare, si segnala che l'avviamento (€ 3.182.784 migliaia, pari al 88,9% del valore complessivo delle attività immateriali con vita utile indefinita) è principalmente allocato sulla CGU corrispondente a SEAT Pagine Gialle S.p.A..

7. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

Gli avviamenti acquisiti attraverso aggregazioni aziendali sono stati allocati - alla data di acquisizione - alle rispettive aziende acquisite, che costituiscono unità generatrici di flussi di cassa distinte ai fini della verifica dell'eventuale perdita di valore (CGU - Cash Generating Unit).

Le valutazioni in oggetto vengono effettuate alla fine di ogni esercizio confrontando il valore contabile di ogni CGU con il rispettivo *valore recuperabile*, pari al maggiore tra il valore equo (fair value) dell'attività stessa, quando esistente e il suo valore d'uso (valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi, che si suppone deriveranno dall'uso permanente e dalla dismissione di un'attività alla fine della sua vita utile). Per valore d'uso si considera l'equity value, cioè la differenza tra il valore d'impresa (enterprise value) e il valore della posizione finanziaria netta iniziale.

I goodwill iscritti in SEAT Pagine Gialle S.p.A., a seguito delle operazioni di fusione concluse in precedenti esercizi, non erano stati allocati a CGU distinte nell'ambito della Società, in quanto non identificate. Pertanto tali goodwill sono riferiti all'intera Società nel suo insieme.

Per ogni CGU, viene stimato il *valore d'uso* come valore attuale dei flussi di cassa operativi previsti, in funzione di due periodi di tempo, il primo definito dall'orizzonte dell'ultimo piano industriale approvato dalla Direzione Aziendale ed il secondo dal cosiddetto valore terminale (*terminal value*). A tal fine per ogni CGU si fa riferimento al risultato operativo, al netto delle imposte, maggiorato di ammortamenti e svalutazioni e *diminuito* per riflettere gli investimenti operativi e la generazione/assorbimento di cassa derivante dalla variazione del capitale circolante operativo. I flussi di cassa derivanti da operazioni straordinarie non vengono presi in considerazione. Il *terminal value* è stimato con l'applicazione del metodo della rendita perpetua, compreso tra 1% e 2%.

Il flusso di cassa operativo così determinato è scontato utilizzando un tasso di attualizzazione che permetta di riflettere il costo opportunità ponderato di tutte le fonti del capitale (*costo medio ponderato del capitale - WACC*), sulla base di una struttura finanziaria target. Il costo del debito è stimato utilizzando il costo medio previsto del debito di SEAT Pagine Gialle S.p.A., in quanto la Capogruppo svolge il ruolo di Tesoreria accentrata ed è la sola ad essere indebitata nei confronti di soggetti Terzi. Per il tasso sugli investimenti non a rischio è utilizzata la quotazione della curva dei tassi euro e sterlina swap a 20 anni disponibile alla data. Il beta azionario riflette la struttura finanziaria debito/equity presa a riferimento ed è stimato, così come il premio di rischio, utilizzando i report degli analisti come benchmark. Il rischio "specifico" è calcolato sulla base della rischiosità intrinseca del business della CGU e del mercato in cui essa opera.

Si segnala che i test effettuati al 31 dicembre 2006, utilizzando la stessa metodologia applicata nel precedente esercizio, hanno dato esito positivo e pertanto non si è provveduto a effettuare alcuna svalutazione.

8. Attività immateriali con vita utile definita

Le attività immateriali con vita utile definita ammontano a € 485.871 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 624.703 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così analizzabili

	Esercizio 2006					Esercizio 2005
	Customer Data Base	Software	Diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze	Altre attività immateriali	Totale	Totale
(migliaia di euro)						
Costo	972.400	103.343	6.363	31.339	1.113.445	1.090.214
Ammortamenti cumulati	(391.662)	(82.243)	(4.403)	(10.434)	(488.742)	(312.560)
Valore netto iniziale	580.738	21.100	1.960	20.905	624.703	777.654
- Investimenti		20.056	3.237	11.492	34.785	25.838
- Ammortamenti	(162.067)	(15.057)	(1.505)	(3.381)	(182.010)	(180.310)
- Cessioni e svalutazioni		(92)		(7)	(99)	(451)
- Effetto cambi ed altri movimenti		7.262	8.473	(7.243)	8.492	1.972
Costo	972.400	130.334	18.074	35.581	1.156.389	1.113.445
Ammortamenti cumulati	(553.729)	(97.065)	(5.909)	(13.815)	(670.518)	(488.742)
Valore netto finale	418.671	33.269	12.165	21.766	485.871	624.703

Le attività immateriali con vita utile definita sono costituite da:

- il *Customer Data Base*, di € 418.671 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 580.738 migliaia al 31 dicembre 2005). Il *Customer Data Base* è il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela, costituito nel tempo in capo a Seat S.p.A. e inteso come patrimonio inscindibile di dati organizzati e informazioni, modelli di elaborazione e classificazione dei dati e dello specifico know-how commerciale e di marketing a supporto delle decisioni strategiche della Società connesse allo sviluppo e conservazione dei clienti. A tale attività immateriale, sulla base anche di quanto risultante da perizia redatta da esperti indipendenti, erano stati parzialmente allocati i disavanzi derivanti dalle fusioni effettuate nel dicembre 2003 (€ 972.400 migliaia). Il *Customer Data Base* è ammortizzato su un arco temporale di 6 anni: la quota di ammortamento dell'esercizio è stata di € 162.067 migliaia;
- i *software*, di € 33.269 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 21.100 migliaia al 31 dicembre 2005), che includono i costi per l'acquisto da terzi e la realizzazione interna di programmi in proprietà ed in licenza d'uso utilizzati in particolare nelle aree commerciale, editoriale ed amministrativa;
- i *diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze*, di € 12.165 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 1.960 migliaia al 31 dicembre 2005). L'incremento dell'esercizio di € 10.205 migliaia è imputabile principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento della società tedesca Telegate Auskunftsdienste GmbH acquisita a giugno 2006. Il prezzo pagato per la società, come illustrato al punto 5 "Aggregazioni aziendali", è stato attribuito al valore dei portali vocali 11881, 11882, 11889 di proprietà della società per € 8.468 migliaia;
- le *altre attività immateriali*, di € 21.766 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 20.905 migliaia al 31 dicembre 2005). Si riferiscono principalmente a progetti software in corso di realizzazione.

Gli *investimenti* dell'esercizio, di € 34.785 migliaia, sono in crescita di € 8.947 migliaia rispetto l'esercizio precedente. Il focus del Gruppo nel corso del 2006 è stato rivolto a tre aspetti:

- innovazione di prodotto e conseguente miglioramento della capacità produttiva per offrire prodotti sempre più rispondenti alle esigenze degli utilizzatori, ricercando flessibilità e velocità di risposta;
- efficacia ed efficienza dei sistemi di supporto alla forza vendita;
- attenzione ai sistemi per la gestione delle attività di customer care, per la gestione del credito e degli incassi da parte dei clienti e all'integrazione dei processi di back-office commerciale ed amministrativo.

Nella Capogruppo gli investimenti 2006 di € 29.368 migliaia (€ 21.224 migliaia nel 2005) sono di seguito sinteticamente descritti (per maggiori dettagli si rinvia alla sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business - Directories Italia"):

- realizzazione di una piattaforma produttiva integrata dedicata alla realizzazione di prodotti cartacei caratterizzati da una forte integrazione tra contenuti di directory classica e informazioni a matrice redazionale (InZona, Idee InVacanza, Eccomi);
- rilascio in esercizio di SEM, l'innovativo sistema editoriale multimediale, di SEAT Pagine gialle S.p.A., che costituisce una piattaforma produttiva integrata, per il trattamento delle informazioni pubblicitarie su tutte le piattaforme (carta, telefono, internet);
- stampa in quadricromia delle nuove PAGINEBIANCHE® e al restyling delle edizioni Casa e Lavoro delle PAGINEGIALLE® cartacee;
- sviluppo e sostegno dei prodotti e dell'infrastruttura internet (PAGINEGIALLE VISUAL, PAGINEGIALLE on line, TuttoCittà on line);
- adeguamento del software per la gestione del Data Base Unico (contenente i dati personali degli abbonati) alle nuove esigenze regolamentari, per permettere di visualizzare il consenso degli abbonati a ricevere informazioni promo-pubblicitarie o contatti commerciali;
- sviluppo di infrastrutture aziendali che permettano l'interazione in modo trasversale dei vari sistemi informatici aziendali (SEM, Directory on line, Billing Evolution, Data Ware House, CACS gestione del credito);
- sviluppo della nuova piattaforma SAP "from order to cash" per la gestione integrata degli ordini dal front-end sino alla fase finale di back-office rappresentata dall'incasso dal cliente;
- realizzazione di un sistema di credit scoring che fornisca un grading per ogni ordine d'acquisto e determini, attraverso l'applicazione di analisi statistiche, il grado di solvibilità e di morosità di ogni cliente.

Nelle altre società del Gruppo gli investimenti dell'esercizio 2006 sono stati complessivamente pari a € 5.417 migliaia (€ 4.614 migliaia nell'esercizio 2005) di cui:

- € 1.249 migliaia nel gruppo Telegate, localizzati soprattutto in Francia, per creare l'infrastruttura necessaria al lancio del servizio 118 000 e in Germania al fine di completare il processo di modernizzazione dei call center;
- € 763 migliaia nel gruppo Thomson, focalizzati nello sviluppo dei prodotti cartacei con il restyling delle directories Thomson Local;
- € 1.746 migliaia in Consodata S.p.A., per sviluppare nuove tecnologie soprattutto nell'area del Geomarketing.

9. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 50.013 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 49.648 migliaia al 31 dicembre 2005). Sono esposti al netto di un fondo ammortamento di € 105.947 migliaia a fine esercizio, la cui incidenza sul valore lordo è pari al 67,93% (67,04% al 31 dicembre 2005). Sono così analizzabili

(migliaia di euro)	Esercizio 2006				Esercizio 2005
	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale	Totale
<i>Costo</i>	24.184	52.795	73.642	150.621	127.609
<i>Fondo ammortamento</i>	(6.101)	(38.869)	(56.003)	(100.973)	(91.912)
Valore netto iniziale	18.083	13.926	17.639	49.648	35.697
- Acquisizioni/Capitalizzazioni	549	3.989	9.000	13.538	20.199
- Ammortamenti e svalutazioni	(1.047)	(4.277)	(7.910)	(13.234)	(13.718)
- Alienazioni e altri movimenti	208	14	(161)	61	7.470
<i>Costo</i>	24.929	53.851	77.180	155.960	150.621
<i>Fondo ammortamento</i>	(7.136)	(40.199)	(58.612)	(105.947)	(100.973)
Valore netto finale	17.793	13.652	18.568	50.013	49.648

Gli immobili, impianti e macchinari includono:

- *immobili* per € 17.793 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 18.083 migliaia al 31 dicembre 2005), di cui € 10.320 migliaia per l'immobile in cui il gruppo Thomson ha la sua sede e € 5.967 migliaia per gli immobili di Milano e Catania in cui Cipi S.p.A. svolge la propria attività;
- *impianti e macchinari* per € 13.652 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 13.926 migliaia al 31 dicembre 2005). Gli investimenti dell'esercizio 2006 di € 3.989 migliaia (€ 9.625 migliaia nell'esercizio 2005), sono riferiti, in particolare, al potenziamento della infrastruttura tecnologica dei call center del gruppo Telegate;
- *altri beni materiali* per € 18.568 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 17.639 migliaia al 31 dicembre 2005), di cui € 11.236 migliaia relativi ad apparecchiature e sistemi informatici. Gli investimenti dell'esercizio sono stati di € 9.000 migliaia (€ 9.863 migliaia nell'esercizio 2005), di cui € 6.449 migliaia relativi all'acquisto di sistemi EDP, nell'ambito dei progetti descritti nella voce precedente e € 2.002 migliaia all'acquisto di mobili e arredi in particolare per l'avvio del call center di Livorno.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

L'attuale consistenza dei fondi ammortamento (€ 105.947 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di attivo fisso, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata. La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Immobili	3%	3%
Impianti e macchinari	10-25%	10-25%
Altri beni materiali	10-25%	10-25%

10. Partecipazioni valutate ad equity

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

Di seguito i dati di sintesi della società al 31 dicembre 2006 e 2005

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005
Attivo	1.317.812	1.317.737
Passivo	1.317.482	1.317.545
Patrimonio netto	330	192
di cui utile dell'esercizio	138	118

11. Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 31 dicembre 2006 a € 1.592 migliaia (€ 1.330 migliaia al 31 dicembre 2005) ed includono in particolare:

- prestiti al personale dipendente per € 1.424 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- attività destinate alla vendita per € 110 migliaia riferiti alla partecipazione pari al 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A..

12. Rimanenze

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2005	Variazioni dell'esercizio				Al 31.12.2006
		Aumenti (Diminuzioni)	(Accantonamento) Rilascio fondo svalutazione	Variazione area di consolidamento ed effetto cambi	Totale	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.943	(95)		20	(75)	6.868
Merci	3.257	80	84		164	3.421
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.766	(547)			(547)	1.219
Prodotti finiti	478	(57)	(38)		(95)	383
Totale rimanenze	12.444	(619)	46	20	(553)	11.891

13. Crediti commerciali

Sono così dettagliati

	Esercizio 2006			Esercizio 2005
	Crediti verso clienti	Fondo svalutazione crediti	Valore netto	Valore netto
(migliaia di euro)				
Valore iniziale	793.740	(124.000)	669.740	684.297
Accantonamenti		(37.322)	(37.322)	(40.799)
Utilizzi		44.496	44.496	47.502
Effetto cambi e altri movimenti	(8.264)	31	(8.233)	(21.260)
Valore finale	785.476	(116.795)	668.681	669.740

I crediti commerciali ammontano al 31 dicembre 2006 a € 668.681 migliaia (al netto di un fondo svalutazione di € 116.795 migliaia), di cui € 3.092 migliaia con scadenza oltre 12 mesi. Includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 83.273 migliaia al lordo di IVA (€ 90.379 migliaia al 31 dicembre 2005).

Nel mese di giugno 2006, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha avviato un programma di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della Legge n° 130 del 1999, della durata prevista di cinque anni. Per maggiori dettagli sull'operazione si rinvia a quanto illustrato nella "Relazione sulla gestione – sezione Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006".

I crediti cartolarizzati continuano ad essere iscritti nella voce "crediti commerciali" ai sensi dello IAS 39, in quanto SEAT Pagine Gialle S.p.A. ne conserva i rischi e benefici.

Il *fondo svalutazione crediti*, di € 116.795 migliaia al 31 dicembre 2006, è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite. E' stato utilizzato nell'esercizio per € 44.496 migliaia (€ 47.502 migliaia nell'esercizio 2005) e reintegrato con uno stanziamento di € 37.322 migliaia (€ 40.799 migliaia nell'esercizio 2005).

Tutti i crediti commerciali hanno data di scadenza entro i 5 anni.

14. Altre attività (correnti e non correnti)

Le altre attività (correnti e non correnti) ammontano a € 67.048 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 72.017 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Attività correnti			
- <i>Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti</i>	46.528	52.334	(5.806)
- <i>Anticipi ed acconti a fornitori</i>	4.483	5.475	(992)
- <i>Risconti attivi</i>	6.126	7.716	(1.590)
- <i>Altri crediti operativi</i>	9.106	5.366	3.740
Totale altre attività correnti	66.243	70.891	(4.648)
Altre attività non correnti	805	1.126	(321)

In particolare:

- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano al 31 dicembre 2006 a € 46.528 migliaia (€ 52.334 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 2.957 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 3.121 migliaia al 31 dicembre 2005). Includono € 2.284 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi, classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata;
- gli *anticipi ed acconti a fornitori*, di € 4.483 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 5.475 migliaia al 31 dicembre 2005), includono per € 4.113 migliaia anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A. (€ 4.023 migliaia al 31 dicembre 2005);
- gli *altri crediti operativi*, di € 9.106 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 5.366 migliaia al 31 dicembre 2005). L'incremento dell'esercizio di € 3.740 migliaia è relativo per € 2.017 migliaia a note credito da ricevere e per € 1.334 migliaia a contributi in conto esercizio ancora da incassare.

15. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

	Al 31.12.2005 (*)	Variazioni dell'esercizio				Totale	Al 31.12.2006
		Copertura perdita/ Destinazione risultato esercizio precedente	Distribuzione dividendi	Esercizio stock option	Altre variazioni e differenze cambi		
(migliaia di euro)							
Capitale sociale	248.012			1.867		1.867	249.879
- azioni ordinarie	243.930			1.867		1.867	245.797
- azioni risparmio	4.082						4.082
Riserva sovrapprezzo azioni	441.893			18.535		18.535	460.428
Riserva per adozione IAS/IFRS	181.576						181.576
Riserve di proventi (oneri) direttamente a patrimonio netto							
- Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(14.262)				15.795	15.795	1.533
- Riserva di utili (perdite) attuariali	24				(4.280)	(4.280)	(4.256)
- Riserva di traduzione cambi	(8.258)				2.946	2.946	(5.312)
Riserva per stock option	9.223			(5.786)	4.468	(1.318)	7.905
Altre riserve	49.927	95		32		127	50.054
Utili a nuovo	(59.923)	131.810	(42.121)	5.786	(311)	95.164	35.241
Risultato dell'esercizio	131.905	(131.905)			80.136	(51.769)	80.136
Totale patrimonio netto di Gruppo	980.117		(42.121)	20.434	98.754	77.067	1.057.184
Capitale e riserve	12.861	6.756	(3.155)		132	3.733	16.594
Risultato dell'esercizio	6.756	(6.756)			1.652	(5.104)	1.652
Quota di Terzi	19.617		(3.155)		1.784	(1.371)	18.246
Totale patrimonio netto	999.734		(45.276)	20.434	100.538	75.696	1.075.430(**)

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

(**) Di cui € 196.514 migliaia soggetti ad imposizione fiscale in caso di distribuzione.

Capitale Sociale

Ammonta a € 249.879 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 248.012 migliaia al 31 dicembre 2005).

E' costituito da n. 8.193.215.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 cadauna. Aumenta nel corso dell'esercizio 2006 di € 1.867 migliaia per effetto dell'emissione di n. 62.225.000 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari di piani di stock option emessi da SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Al 13 marzo 2007, data di redazione della presente relazione, il capitale sociale ammonta a € 250.182 migliaia a seguito dell'ulteriore emissione di n. 10.110.000 azioni ordinarie per effetto dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari di piani di stock option emessi da SEAT Pagine Gialle S.p.A..

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

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 460.428 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 441.893 migliaia al 31 dicembre 2005). Si incrementa nell'esercizio di € 18.535 migliaia a seguito delle emissioni di azioni ordinarie, come sopra descritto.

Si ricorda che € 142.619 migliaia della Riserva sovrapprezzo azioni sono da considerarsi in sospensione di imposta per effetto del riallineamento operato nel 2005 tra il valore civilistico e il valore fiscale del *Customer Data Base*, ai sensi della L. n° 342/2000. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere alla sua distribuzione.

Riserve di proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto

- La *Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse* presenta un saldo positivo di € 1.533 migliaia al 31 dicembre 2006 in aumento di € 15.795 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (negativo per € 14.262 migliaia). La riserva rappresenta il valore di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sulla variabilità dei tassi di interesse (contratti cash flow hedge) al netto delle relative imposte differite. Si rimanda al punto 20 della presente nota esplicativa per una descrizione più dettagliata delle operazioni di copertura poste in essere dal Gruppo.
- La *Riserva di utili (perdite) attuariali*, come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva", della presente nota esplicativa è stata costituita a partire dal 1 gennaio 2006 a seguito dell'applicazione agli utili/perdite attuariali maturati sulle passività nette per fondi a benefici definiti della disposizione contenuta nello IAS 19 paragrafo 93A. Pertanto la riserva accoglie l'effetto netto cumulato dell'iscrizione in bilancio di tali perdite attuariali (€ 4.256 migliaia). Ai fini comparativi si è provveduto a rideterminare i valori della riserva al 31 dicembre 2005 (€ 24 migliaia).
Per maggiori dettagli sulle modalità di determinazione degli importi si rinvia al punto 21 della presente nota esplicativa.
- La *Riserva di traduzione cambi* presenta un saldo negativo di € 5.312 migliaia al 31 dicembre 2006 (negativa per € 8.258 migliaia al 31 dicembre 2005) e si incrementa nell'esercizio di € 2.946 migliaia per effetto dell'apprezzamento dei tassi di cambio utilizzati per la traduzione dei bilanci in valuta estera.

Riserva per stock option

La Riserva per stock option ammonta a € 7.905 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 9.223 migliaia al 31 dicembre 2005). Si decrementa nell'esercizio per effetto dei seguenti movimenti:

- una riduzione di € 5.786 migliaia per effetto delle opzioni esercitate nell'esercizio 2006;
- un incremento di € 4.468 migliaia per effetto della valutazione dei piani di stock option per i quali il periodo di maturazione non si è ancora concluso, in linea con le disposizioni contenute nello IFRS 2.

Altre riserve

Le altre riserve, al 31 dicembre 2006, ammontano a € 50.054 migliaia (€ 49.927 migliaia al 31 dicembre 2005) e si riferiscono per € 49.603 migliaia alla Riserva legale di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Utili a nuovo

La riserva ammonta al 31 dicembre 2006 a € 35.241 migliaia. La variazione avvenuta nell'esercizio di € 95.164 migliaia è imputabile per € 89.689 migliaia all'allocazione di utili non distribuiti nell'esercizio 2005 e per € 5.786 migliaia al rilascio della Riserva per stock option, a seguito dell'esercizio di opzioni da parte dei beneficiari dei piani in essere, così come descritto nelle voci precedenti.

16. Dividendi distribuiti agli Azionisti

Il dividendo complessivamente distribuito agli Azionisti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato di € 42.121 migliaia. Nel 2005 non erano stati distribuiti dividendi. Per maggiori dettagli si rimanda al punto 15 della nota esplicativa al bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Il dividendo distribuito ad Azionisti Terzi ammonta nell'esercizio 2006 a € 3.155 migliaia (€ 158 migliaia nell'esercizio 2005) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

17. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati

		Al 31.12.2006	Al 31.12.2005
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		8.329.290.482	8.267.065.482
- <i>ordinarie</i>		8.193.215.696	8.130.990.696
- <i>risparmio</i>		136.074.786	136.074.786
Valore nominale azione	€	0,030	0,030
Risultato dell'esercizio gruppo SEAT Pagine Gialle	€/migliaia	80.136	131.905
Risultato per azione	€	0,00964	0,01601
Risultato diluito per azione	€	0,00962	0,01600

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

18. Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 dicembre 2006 a € 3.405.782 migliaia (€ 3.634.581 migliaia al 31 dicembre 2005) e diminuisce nel corso dell'esercizio 2006 di € 228.799 migliaia, nonostante la distribuzione di dividendi di € 45.276 migliaia e il pagamento dell'imposta sostitutiva (€ 19.448 migliaia) a fronte del riallineamento tra il valore civilistico ed il valore fiscale del *Customer Data Base*, effettuato nel passato esercizio in base alla L. n. 342/2000 art.14 (i cui termini erano stati riaperti dalla L. n. 26/2005).

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 "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 dicembre 2006, al netto delle quote già ammortizzate, a € 102.326 migliaia;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse pari al 31 dicembre 2006 a € 999 migliaia (€ 23.178 migliaia di passività nette al 31 dicembre 2005).

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Note
Indebitamento finanziario netto	3.405.782	3.634.581	(228.799)	
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(102.326)	(122.474)	20.148	
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(999)	23.178	(24.177)	
Indebitamento finanziario netto "contabile"	3.302.457	3.535.285	(232.828)	
di cui:				
- <i>Debiti finanziari non correnti</i>	2.125.640	2.273.792	(148.152)	(a)
- <i>Debiti finanziari non correnti verso società collegate</i>	1.258.549	1.252.897	5.652	(b)
- <i>Debiti finanziari correnti</i>	229.210	214.301	14.909	(c)
- <i>Attività finanziarie non correnti (*)</i>	(1.424)	(1.160)	(264)	(d)
- <i>Attività finanziarie correnti</i>	(1.323)	(2.387)	1.064	(e)
- <i>Disponibilità liquide</i>	(308.195)	(202.158)	(106.037)	(f)

(*) Questa voce è esposta al netto delle "attività finanziarie disponibili per la vendita".

a) Debiti finanziari non correnti

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
<i>Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)</i>	1.930.389	2.349.100	(418.711)
<i>meno oneri di accensione e di rifinanziamento</i>	(59.528)	(75.371)	15.843
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.870.861	2.273.729	(402.868)
<i>Titoli asset backed a ricorso limitato (valore lordo)</i>	256.000		256.000
<i>meno oneri per avvio operazione di cartolarizzazione</i>	(1.347)		(1.347)
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	254.653		254.653
Debiti verso altri finanziatori	126	63	63
Totale debiti finanziari non correnti	2.125.640	2.273.792	(148.152)

- I debiti verso *The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch* non correnti ammontano al 31 dicembre 2006 a € 1.870.861 migliaia (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 59.528 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono al finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement", così strutturato:
- 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 dell'1,91% p.a. sino a febbraio 2007 e successivamente dell'1,685%;
 - 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. sino a febbraio 2007 e successivamente del 2,26%;
 - 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 a quello applicabile alla tranche A. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tale linea è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

La riduzione degli spread applicati alle varie tranches a partire da febbraio 2007 deriva dall'applicazione di una clausola contrattuale che prevede progressive riduzioni del costo del debito in funzione del miglioramento del rapporto tra debito netto ed EBITDA di Gruppo.

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 31 dicembre 2006 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

Si segnala che nel mese di febbraio 2007 la Società ha rimborsato anticipatamente € 104.150 migliaia a valere sulle tranches A e B del debito. Tale importo era contrattualmente dovuto per € 79.150 migliaia nel mese di giugno 2007 e per la rimanente parte nel mese di giugno 2013. Tale rimborso volontario si inquadra nell'ambito delle opzioni previste dal contratto di finanziamento a favore della Società per l'impegno della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.

- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore lordo di € 256.000 migliaia al 31 dicembre 2006, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto su base revolving di portafogli crediti a quest'ultima ceduti mensilmente da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avvenuta nel mese di giugno 2006 e descritta nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 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 31 dicembre 2006 (€ 1.347 migliaia).

Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato nell'esercizio 2006 del 6% p.a. (6,2% nell'esercizio 2005).

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

b) Debiti finanziari non correnti verso società collegate

I debiti finanziari non correnti verso società collegate si riferiscono al finanziamento concesso da Lighthouse International Company S.A.. Tale finanziamento ammonta a € 1.258.549 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 1.252.897 migliaia al 31 dicembre 2005) ed è esposto al netto di € 41.451 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine esercizio (€ 47.103 migliaia al 31 dicembre 2005).

Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.

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

c) Debiti finanziari correnti

I debiti finanziari correnti ammontano a € 229.210 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 214.301 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Quota corrente del finanziamento verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	158.301	171.112	(12.811)
Debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.	17.375	17.375	
Debiti verso banche	30.390	1.055	29.335
Debiti verso Azionisti per dividendi	20.774		20.774
Altri debiti finanziari correnti	2.219	201	2.018
Passività relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse		24.558	(24.558)
Passività relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di cambio	151		151
Totale debiti finanziari correnti	229.210	214.301	14.909

Si riferiscono:

- per € 158.301 migliaia alla quota corrente dei debiti finanziari, relativi al rifinanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di giugno e dicembre 2007;
- per € 30.390 migliaia a debiti verso banche e ad altri debiti finanziari correnti, relativi principalmente agli interessi passivi maturati sul finanziamento erogato da The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. L'incremento rispetto all'esercizio 2005 di € 29.335 migliaia è dovuto al cambiamento delle scadenze relative al pagamento dei suddetti interessi;
- per € 17.375 migliaia al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso la collegata Lighthouse International Company S.A.;
- per € 20.774 migliaia al debito della Capogruppo verso gli Azionisti per dividendi deliberati ma non ancora riscossi a fine esercizio.

d) Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta per la componente *crediti e finanziamenti* di € 1.424 migliaia al 31 dicembre 2006, descritta al punto 11 della presente nota.

e) Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti ammontano a € 1.323 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 2.387 migliaia al 31 dicembre 2005) ed includono per € 999 migliaia il valore netto di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse. Tale valore corrispondeva ad una passività netta di € 23.178 migliaia al 31 dicembre 2006.

Per maggiori dettagli sulle operazioni di copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse si rinvia al successivo punto 20 della presente nota esplicativa.

f) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide aumentano di € 106.037 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Depositi bancari	305.475	200.071	105.404
Depositi postali	2.642	2.003	639
Cassa	78	84	(6)
Totale disponibilità liquide	308.195	202.158	106.037

Le disponibilità liquide includono € 103.140 migliaia di depositi bancari presso la società veicolo Meliadi Finance S.r.l., originate dagli incassi dei crediti ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione. Tale liquidità è subordinata, in caso di utilizzo, al pagamento dei debiti del veicolo stesso.

19. Garanzie prestate, impegni e diritti contrattuali rilevanti

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

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

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

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

(migliaia di euro)	Scadenza entro						Totale
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	oltre	
The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	158.301	163.491	219.240	231.768	245.191	1.070.699	2.088.690
Lighthouse International Company S.A.						1.300.000	1.300.000
Titoli asset backed a ricorso limitato						256.000	256.000
Debiti verso altri finanziatori		4	113	9			126
Totale debiti finanziari (valore lordo)	158.301	163.495	219.353	231.777	245.191	2.626.699	3.644.816

Alla fine del mese di dicembre 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sottoscritto con Snos S.p.A. (società partecipata al 51% da Finpiemonte S.p.A. e al 49% da Impresa Rosso S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita relativo all'acquisizione di un complesso immobiliare attualmente in corso di realizzazione a Torino, nell'area del comprensorio denominato "ex Officine Savigliano" per un costo di € 43,5 milioni. Il contratto preliminare prevede il pagamento di un anticipo di € 25 milioni entro la fine del mese di gennaio 2007 ed il rogito entro dicembre 2007.

L'acquisizione, una volta perfezionata, sarà finanziata tramite un'operazione di leasing finanziario.

20. Informazioni sui rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischi di mercato, principalmente relativi ai tassi di interesse e di cambio;
- rischio di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti.

Nel normale svolgimento della propria operatività, il gruppo SEAT Pagine Gialle è soggetto a rischi di oscillazione dei tassi di interesse e di cambio. Tali rischi di mercato riguardano in particolare il debito in essere con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, quello derivante dall'emissione dei titoli asset backed a ricorso limitato da parte della società veicolo Meliadi Finance S.r.l. al servizio del programma di cartolarizzazione, nonché i crediti e i debiti in valuta estera (in particolare sterline).

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

Il gruppo SEAT Pagine Gialle monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. La gestione di questi rischi avviene attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione del rischio. Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e le poste patrimoniali attive e passive e non sono consentite attività di tipo speculativo.

L'azienda è, inoltre, sottoposta al rischio di credito verso la propria clientela. Negli ultimi anni sono stati implementati sistemi di valutazione del merito creditizio della clientela, viepiù sofisticati e strutturali, tra cui si segnala il sistema di Credit Scoring di Experian S.r.l., utilizzato da importanti aziende operanti nel settore del credito al consumo e da banche, che fornisce un grading per ogni ordine d'acquisto e determina, attraverso l'applicazione di analisi statistiche, il grado di solvibilità e di morosità di ogni cliente.

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

Tale politica prevede:

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

Strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse

Il debito "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, così come il debito derivante dall'emissione dei titoli asset backed a ricorso limitato da parte della società veicolo Meliadi Finance S.r.l. a servizio del programma di cartolarizzazione, è stato 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, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha stipulato nel tempo, con primarie controparti finanziarie internazionali, contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse, tutti riferiti al debito "Senior".

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

Il valore di mercato degli Interest Rate Swap (IRS) e dei Forward Rate Agreement (F.R.A.) rappresenta il valore attuale delle differenze tra gli interessi a tasso fisso da pagare e/o a ricevere e gli interessi valutati sulla base delle curve dei tassi di mercato riferite alle stesse scadenze dei contratti derivati.

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

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

Al 31 dicembre 2006 risultano in essere i seguenti contratti derivati di copertura:

- tre contratti di *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra marzo 2007 e dicembre 2011, mediante i quali è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor con limiti massimi (compresi tra il 4,18% ed il 5,08%) e minimi (compresi tra il 3% ed il 3,42%);
- 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;
- due contratti di *Forward Rate Agreement (F.R.A.)* stipulati tra novembre e dicembre 2006 per complessivi € 150 milioni mediante i quali si è predeterminato un tasso euribor pari al 3,78% con riferimento al primo semestre 2008.

I valori nozionali ed i valori di mercato dei contratti derivati di copertura in essere al 31 dicembre 2006 sono i seguenti

(milioni di euro)	Al 31.12.2006		Al 31.12.2005	
	Valore nominale/ capitale di riferimento	Valore di mercato dei derivati	Valore nominale/ capitale di riferimento	Valore di mercato dei derivati
Interest Rate Swap	325,0	1,74	1.305,5	(6,41)
Interest Rate Collar	1.214,5	(0,96)	1.214,5	(18,15)
Forward Rate Agreement	150,0	0,22	350,0	1,38

Le coperture in essere sulla struttura attuale del debito totale, unitamente alla quota di debito "Subordinato" a tasso fisso, consentono di conseguire una protezione complessiva dal rischio di variabilità dei tassi dell' 86% circa, pressoché costante, nel triennio 2007-2009, costituita per circa il 47% dal debito "Subordinato" a tasso fisso e per circa il 53% dalle operazioni in derivati.

Nel biennio 2010-2011 la protezione complessiva ad oggi prevista è pari a circa l'80% del debito 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.

21. Fondi non correnti relativi al personale

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2006				Esercizio 2005 (*)	
	Passività nette per fondi a benefici definiti	Trattamento di fine rapporto	Fondi a contribuzione definita	Passività nette per fondo indennità trattamento di fine mandato	Totale	Totale
Valore iniziale	19.297	32.904		580	52.781	52.625
Stanziamanti	4.138	3.420	1.110	633	9.301	8.018
Contributi versati/erogazioni a beneficiari	(5.991)	(4.599)	(1.118)	(1.003)	(12.711)	(11.302)
Interessi passivi (attivi) di attualizzazione netti	(575)	1.189			614	1.001
Perdite (utili) attuariali imputate a patrimonio netto	9.099	(3.118)			5.981	284
Effetto cambi ed altri movimenti	499	(42)	47	298	802	2.155
Valore finale	26.467	29.754	39	508	56.768	52.781

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali maturati sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

I valori relativi alle attività dei piani pensionistici, le passività verso i dipendenti e i relativi costi di conto economico (compreso il trattamento di fine rapporto) sono stati determinati sulla base delle valutazioni condotte da un esperto indipendente, utilizzando il *Projected Unit Method* secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.

a) Passività nette per fondi a benefici definiti

Le passività nette per fondi a benefici definiti ammontano al 31 dicembre 2006 a € 26.467 migliaia (€ 19.297 migliaia al 31 dicembre 2005). Sono esposte al netto delle attività (€ 87.150 migliaia) destinate a finanziare tali fondi (€ 113.617 migliaia). Si riferiscono per la quasi totalità al piano pensionistico in vigore nel gruppo TDL Infomedica.

Di seguito si riportano i dati relativi ai piani pensionistici a benefici definiti

	31.12.2006	31.12.2005 (*)
(migliaia di euro)		
A. Riconciliazione delle obbligazioni a benefici definiti		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti all'inizio dell'anno	92.078	76.254
2. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	4.138	3.555
3. Oneri finanziari	4.485	4.257
4. Contributi da parte dei partecipanti al piano	1.336	1.293
5. Perdite (utili) attuariali rilevate a patrimonio netto	11.455	6.021
6. Benefici erogati dal piano/società	(2.058)	(1.459)
7. Variazioni del tasso di cambio	2.183	2.157
Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	(A) 113.617	92.078
B. Riconciliazione delle attività a servizio del piano		
1. Fair value delle attività a servizio del piano all'inizio dell'anno	(72.781)	(54.330)
2. Rendimento atteso delle attività a servizio del piano	(5.060)	(4.408)
3. Perdite (utili) attuariali rilevate a patrimonio netto	(2.356)	(6.903)
4. Contributi da parte del datore di lavoro	(5.991)	(5.786)
5. Contributi da parte del lavoratore	(1.336)	(1.293)
6. Benefici pagati	2.058	1.459
7. Variazioni del tasso di cambio	(1.684)	(1.520)
Fair value delle attività a servizio del piano alla fine dell'anno	(B) (87.150)	(72.781)
C. Riconciliazione delle attività o passività rilevata nello stato patrimoniale		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	113.617	92.078
2. Fair value delle attività a servizio del piano alla fine dell'anno	(87.150)	(72.781)
Passività (attività) netta a bilancio	(A+B) 26.467	19.297
D. Componenti di costo		
<i>Ammontari rilevati in conto economico:</i>		
1. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	4.138	3.555
2.a Interessi passivi	4.485	4.257
2.b Rendimento atteso delle attività a servizio del piano	(1) (5.060)	(4.408)
2. Interessi passivi (attivi) di attualizzazione	(575)	(151)
<i>Rendimento effettivo delle attività a servizio del piano</i>		
Rendimento effettivo delle attività del piano	(2) (7.416)	(11.311)
E. Principali ipotesi attuariali		
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione delle obbligazioni a benefici definiti</i>		
1. Tassi di sconto	5,10%	4,75%
2. Aumenti retributivi	4,30%	4,13%
3. Tasso di inflazione	2,80%	2,63%
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione del costo previdenziale</i>		
1. Tassi di sconto	4,75%	5,30%
2. Tasso atteso di rendimento delle attività del piano	6,67%	7,49%
3. Tasso di incremento retributivo atteso	4,13%	4,40%
4. Tasso di inflazione	2,63%	2,90%
F. Esperienza passata di (utili) e perdite attuariali		
1. Differenze tra rendimenti attesi e rendimenti effettivi delle attività a servizio del piano		
a. Ammontare	(2-1) (2.356)	(6.903)
b. Percentuale sulle attività alla data di bilancio	(3%)	(10%)
2. Esperienza di perdite (utili) sulla passività		
a. Ammontare ⁽¹⁾	7.154	6.021
b. Percentuale sulle passività del piano alla data del bilancio	6%	7%
G. Descrizione delle attività a servizio del piano		
Categorie di attività ⁽²⁾	Percentuale delle categorie di attività del piano	Tasso di rendimento atteso dalle attività del piano
1. Azioni	75,0%	7,8%
2. Obbligazioni	5,0%	4,8%
3. Altro	20,0%	4,6%
Totale	100,0%	7,0%

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali maturati, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicative.

(1) Rappresenta l'ammontare degli utili/perdite attuariali determinato applicando alla popolazione attuale le ipotesi attuariali dell'esercizio precedente.

(2) Dati riferiti all'esercizio 2006.

b) Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto, di € 29.754 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 32.904 migliaia al 31 dicembre 2005), è stato valutato (in quanto considerato un fondo a benefici definiti) secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.

Di seguito si riportano i dati relativi al trattamento di fine rapporto

	31.12.2006	31.12.2005
(migliaia di euro)		(*)
A. Riconciliazione delle obbligazioni a benefici definiti		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti all'inizio dell'anno	32.904	30.157
2. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	3.420	2.713
3. Oneri finanziari	1.189	1.152
4. Perdite (utili) attuariali rilevate a patrimonio netto	(3.118)	1.165
5. Benefici erogati dal piano/società	(4.599)	(3.354)
6. Altri movimenti	(42)	1.071
Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	29.754	32.904
B. Riconciliazione delle attività o passività rilevata nello stato patrimoniale		
<i>Piani interamente non finanziati / Piani parzialmente o totalmente finanziati</i>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno di piani non finanziati	29.754	32.904
Passività netta a bilancio	29.754	32.904
<i>Ammontari rilevati in bilancio:</i>		
1. Passività	29.754	32.904
2. Attività	-	-
C. Componenti di costo		
<i>Ammontari rilevati in conto economico:</i>		
1. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	3.420	2.713
2. Interessi passivi	1.189	1.152
Costo totale rilevato a conto economico	4.609	3.865
D. Principali ipotesi attuariali		
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione delle obbligazioni a benefici definiti</i>		
1. Tassi di sconto	4,25%	4,00%
2. Aumenti retributivi	4,00%	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione del costo previdenziale</i>		
1. Tassi di sconto	4,00%	4,50%
2. Tasso di incremento retributivo atteso	4,00%	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
E. Esperienza passata di (utili) e perdite attuariali		
a. Ammontare ⁽¹⁾	(3.404)	1.165
b. Percentuale sulle passività del piano alla data del bilancio	(11%)	4%

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali maturati, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

(1) Rappresenta l'ammontare degli utili/perdite attuariali determinato applicando alla popolazione attuale le ipotesi attuariali dell'esercizio precedente.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

22. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 31 dicembre 2006, descritti nella sezione "Relazione sulla gestione – Risorse Umane", sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

La valutazione dei piani di stock option emessi da SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stata effettuata da un esperto indipendente, applicando il metodo binomiale (lattice model) raccomandato dallo IASB e basandosi sulle seguenti ipotesi:

- prezzo corrente dell'azione è il prezzo dell'azione alla data di assegnazione;
- la volatilità storica del titolo SEAT Pagine Gialle (calcolata a partire dal 1° agosto 2003) è stata considerata indicativa della volatilità attesa;
- dividend yield = 0. La storia del gruppo SEAT Pagine Gialle è molto breve e pertanto non è stato possibile stimare un trend di distribuzione di dividendi ordinari;
- tassi di interesse degli investimenti senza rischio: sono stati presi come riferimento i titoli di stato italiani con scadenza corrispondente a quella del periodo di esercitabilità;
- strike price: si è ipotizzato che i dipendenti esercitino lungo tutta la durata del periodo di esercitabilità in proporzione all'aumentare del valore del titolo.

La valutazione del piano di stock option emesso da Telegate A.G. si basa su ipotesi analoghe a quelle precedentemente illustrate. Sono tuttavia, riferite al titolo azionario Telegate A.G. così come quotato alla borsa tedesca.

Beneficiari	Data di assegnazione	Numero di opzioni assegnate	Numero di opzioni estinte	Fine del periodo di maturazione	Prezzo di esercizio (euro)	Numero di opzioni esercitate	Numero di opzioni non esercitate	Numero di opzioni esercitabili al 31.12.2006	Valore equo	di cui di competenza esercizio 2006
Piani 2004										
Dipendenti gruppo SEAT P.G.	7-06-2004	59.265.000	(450.000)	30-09-2005	0,3341	(40.515.000)	(400.000)	17.900.000	5.590	-
Dipendenti gruppo SEAT P.G.	30-06-2004	4.900.000	(800.000)	30-09-2005	0,3341	(1.900.000)	-	2.200.000	400	-
Gruppo TDL Infomedia	30-06-2004	10.000.000	(625.000)	30-09-2005	0,3341	(3.955.000)	(225.000)	5.195.000	922	-
Amministratore Delegato	25-11-2004	5.000.000	-	30-09-2005	0,3341	-	-	5.000.000	400	-
Piani 2005										
Dipendenti gruppo SEAT P.G.	8-04-2005	67.400.000	(1.950.000)	30-09-2006	0,3221	(29.445.000)	(50.000)	35.955.000	5.633	2.766
Dipendenti gruppo SEAT P.G.	4-11-2005	1.600.000	-	30-09-2006	0,3915	-	-	1.600.000	200	164
Gruppo TDL Infomedia	4-11-2005	9.335.000	(675.000)	30-09-2006	0,3221	(3.225.000)	-	5.435.000	745	600 (*)
Amministratore Delegato	8-04-2005	5.000.000	-	30-09-2006	0,3221	-	-	5.000.000	498	252
Piano Key People	12-09-2006	20.000.000	-	15-04-2008	0,3724	-	-	-	1.595	302
Totale		182.500.000	(4.500.000)			(79.040.000)	(675.000)	78.285.000	15.983	4.084
Piani 2005 gruppo Telegate										
Amministratori e Dipendenti	12-05-2005	293.000	(31.500)	12-05-2007	14,28	-	-	-	548	227
Amministratori e Dipendenti	29-07-2005	7.000	-	29-07-2007	17,22	-	-	-	16	8
Amministratori e Dipendenti	1-06-2006	400.000	(8.000)	1-06-2008	16,09	-	-	-	912	298
Totale		700.000	(39.500)			-	-	-	1.476	533
Totale gruppo SEAT Pagine Gialle		183.200.000	(4.539.500)			(79.040.000)	(675.000)	78.285.000	17.459	4.617 (*)

(*) Il valore non comprende gli oneri contributivi pagati da Thomson Directories Ltd. (€ 151 migliaia).

Gli oneri per stock option di € 4.768 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 7.907 migliaia nell'esercizio 2005) sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

23. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano a € 21.814 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 22.788 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Esercizio 2006				Totale	Esercizio 2005
	Fondi indennità agenti	Fondi di ristrutturazione aziendale	Fondi per rischi e oneri operativi	Debiti diversi non operativi		Totale
Valore iniziale	19.465	1.546	1.750	27	22.788	22.028
Stanziamanti	3.349				3.349	4.486
Utilizzi/rimborsi	(2.017)	(300)	(481)	(13)	(2.811)	(3.769)
Rilascio a conto economico per eccedenza		(826)	(1.127)		(1.953)	(16)
Perdite (utili) da attualizzazione	441				441	59
Valore finale	21.238	420	142	14	21.814	22.788

I saldi al 31 dicembre 2006 dei fondi non correnti, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri sono stati attualizzati utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento dovuto al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato è stato rilevato come onere finanziario (€ 441 migliaia).

Si segnala che il *fondo per indennità agenti*, di € 21.238 migliaia al 31 dicembre 2006, si incrementa nell'esercizio di € 1.773 migliaia e rappresenta il debito maturato a fine esercizio nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa.

24. Fondi per rischi ed oneri correnti

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2006			Totale	Esercizio 2005
	Fondo per rischi commerciali	Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi	Fondi di ristrutturazione aziendale		Totale
Valore iniziale	16.144	29.477	4.745	50.366	60.890
Stanziamanti	12.682	2.146	1.900	16.728	21.543
Utilizzi	(13.129)	(5.073)	(3.794)	(21.996)	(25.593)
Rilascio a conto economico per eccedenza		(5.789)	(94)	(5.883)	(7.257)
Effetto cambi e altri movimenti		44		44	783
Valore finale	15.697	20.805	2.757	39.259	50.366

In particolare:

- il *fondo per rischi commerciali*, di € 15.697 migliaia al 31 dicembre 2006, è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari. Gli stanziamenti al fondo diminuiscono nell'esercizio di € 3.618 migliaia grazie al costante presidio delle attività e dei processi di customer care: l'istituzione in SEAT Pagine Gialle S.p.A. di un call center dedicato alla fascia alta della clientela, in particolare, ha permesso di ridurre il numero dei reclami relativi agli errori di esecuzione dei contratti di quasi il 20% rispetto al 2005;
- i *fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi*, di € 20.805 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 29.477 migliaia al 31 dicembre 2005) accolgono: *i*) per € 14.974 migliaia i fondi per vertenze legali e per cause in corso verso agenti e dipendenti (€ 17.426 migliaia al 31 dicembre 2005). Diminuiscono nell'esercizio di € 2.452 migliaia anche per il rilascio a conto economico di € 1.139 migliaia di stanziamenti per rischi per vertenze legali effettuati in esercizi passati ed ora non più necessari; *ii*) per € 5.226 migliaia la quota residua del fondo iscritto in Telegate nel 2005 a fronte dei costi sostenuti verso Deutsche Telekom per la fornitura dei dati degli abbonati. Tali costi erano stati contestati da Telegate A.G. e saranno corrisposti solo in caso di esito definitivamente negativo delle cause legali attualmente in corso. Nel 2006 il fondo è stato già, peraltro, rilasciato a fronte di oneri non dovuti, per € 1.827 migliaia;

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

- i *fondi di ristrutturazione aziendale* – quota corrente, di € 2.757 migliaia al 31 dicembre 2006, sono da leggersi insieme alla relativa quota non corrente (€ 420 migliaia al 31 dicembre 2006). Tali fondi erano stati costituiti a fronte degli oneri inerenti i piani di ristrutturazione aziendale in via di attuazione sia in SEAT Pagine Gialle S.p.A., che nei call center del gruppo Telegate.

25. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Debiti verso fornitori	197.375	186.890	10.485
Debiti verso agenti	55.043	63.330	(8.287)
Debiti verso personale dipendente	26.175	28.479	(2.304)
Debiti verso istituti previdenziali	12.807	12.374	433
Debiti verso consiglieri e sindaci	1.519	1.681	(162)
Totale debiti commerciali	292.919	292.754	165
Debiti per prestazioni da eseguire	91.093	101.370	(10.277)
Anticipi da clienti	4.115	3.752	363
Risconti passivi e debiti diversi	9.158	9.493	(335)
Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	104.366	114.615	(10.249)

Tutti i *debiti commerciali* presentano scadenza inferiore ai 12 mesi.

I *debiti per prestazioni da eseguire e le altre passività correnti* includono € 86 migliaia di debiti con scadenza superiore ai 12 mesi (€ 99 migliaia al 31 dicembre 2005).

In particolare:

- i *debiti verso fornitori*, di € 197.375 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 186.890 migliaia al 31 dicembre 2005), aumentano di € 10.485 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005, principalmente per effetto del maggiore livello dei consumi e degli investimenti dell'anno;
- i *debiti verso agenti*, di € 55.043 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 63.330 migliaia al 31 dicembre 2005), sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari a € 46.528 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 52.334 migliaia al 31 dicembre 2005). Diminuiscono di € 8.287 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto soprattutto delle diverse tempistiche di maturazione e quindi di erogazione di alcune tipologie di premi e provvigioni riconosciuti alla forza vendita;
- i *debiti per prestazioni da eseguire*, di € 91.093 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 101.370 migliaia al 31 dicembre 2005), si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 12.349 migliaia già incassate da clienti (€ 14.065 migliaia al 31 dicembre 2005). La riduzione di € 10.277 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 è connessa alle diverse tempistiche di acquisizione e di fatturazione degli ordini pubblicitari su prodotti cartacei.

26. Informativa per Area di Business

Lo schema di presentazione primario del gruppo SEAT Pagine Gialle è per Aree di Business, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono in primo luogo delle differenze fra i prodotti e i servizi offerti. Lo schema secondario è per aree geografiche.

Le attività operative del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti ed ogni area rappresenta un'unità strategica di business, che offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi.

I prezzi di trasferimento tra settori intercompany sono definiti applicando le stesse condizioni che caratterizzano le transazioni con entità terze.

I ricavi, i costi e i risultati per Area di Business comprendono i trasferimenti fra aree, che sono invece elisi a livello consolidato.

Le aree geografiche del Gruppo sono individuate in base all'ubicazione delle attività del Gruppo e coincidono sostanzialmente con le "legal entity" operanti in ciascuna Area di Business.

Dati e commenti per Aree di Business sono disponibili nella sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business", dove è dato ampio spazio, in particolare, all'andamento dei ricavi e dei costi operativi, cui si rimanda.

27. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nell'esercizio 2006 raggiungono € 1.460.183 migliaia in crescita rispetto all'esercizio precedente (€ 1.424.611 migliaia). La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Directories Italia	1.077.495	1.061.813	15.682	1,5
Directories UK	173.499	175.559	(2.060)	(1,2)
Directory Assistance	188.696	159.417	29.279	18,4
Altre attività	76.950	67.641	9.309	13,8
Elisioni intersettoriali	(56.457)	(39.819)	(16.638)	(41,8)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.460.183	1.424.611	35.572	2,5

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

28. Altri ricavi e costi operativi

28.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 8.596 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 5.969 migliaia nell'esercizio 2005) e si riferiscono per *i*) € 4.441 migliaia a recuperi da terzi di costi postali, legali ed amministrativi (€ 4.042 migliaia nell'esercizio 2005) e *ii*) € 3.089 migliaia alla plusvalenza sulla cessione della controllata svizzera 1818 Auskunft A.G. del gruppo Telegate avvenuta nel mese di ottobre.

28.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano a € 64.862 migliaia nell'esercizio 2006 in diminuzione di € 3.349 migliaia rispetto all'esercizio 2005.

Si riferiscono per € 53.345 migliaia al consumo di carta in calo del 4,1% rispetto al 2005 per effetto della riduzione dei volumi in termini di segnature.

La voce include, inoltre, consumi di prodotti per la rivendita per € 9.968 migliaia, diminuiti di € 1.272 migliaia rispetto all'esercizio 2005.

28.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano nell'esercizio 2006 a € 508.417 migliaia, in crescita di € 57.632 migliaia rispetto all'esercizio precedente. In particolare:

- le *provvigioni* e gli *altri costi agenti*, di € 121.269 migliaia nell'esercizio 2006, aumentano di € 5.069 migliaia rispetto all'esercizio 2005, per effetto della scelta aziendale di incentivare la forza vendita a sostegno della nuova struttura organizzativa, operativa dal mese di gennaio e dall'avvio delle vendite dei nuovi prodotti. La voce include, inoltre, i costi sostenuti per *formazione*, con un incremento del numero di ore complessivamente erogato nell'esercizio 2006 in crescita del 20% rispetto all'esercizio precedente, tra cui la convention organizzata in Marocco nel mese di aprile 2006 (nel 2005 la convention non aveva avuto luogo);
- i *costi di pubblicità e promozione*, di € 96.773 migliaia nell'esercizio 2006, aumentano di € 22.479 migliaia rispetto all'esercizio 2005, principalmente per effetto dei forti investimenti pubblicitari a sostegno dei servizi di directory assistance in Francia (+€ 20.162 migliaia);
- i *costi di produzione*, di € 81.901 migliaia, aumentano del 3,8% rispetto all'esercizio precedente per effetto dei maggiori costi di stampa degli elenchi alfabetici a seguito dell'introduzione della quadricromia nel processo di stampa delle PAGINEBIANCHE®;
- i *costi per prestazioni di call center*, di € 24.532 migliaia nell'esercizio 2006, aumentano di € 15.566 migliaia rispetto all'esercizio 2005, per effetto del forte incremento in Francia del numero di chiamate al numero 118 000 gestite da call center in outsourcing;
- i *costi di utilizzo e aggiornamento base dati*, di € 12.773 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 9.973 migliaia nell'esercizio 2005), si incrementano per lo sviluppo dei servizi di directory assistance in Francia, pur beneficiando nel contempo delle riduzioni di prezzo riconosciute dalla Deutsche Telekom a Telegate A.G. per l'acquisizione dei dati degli abbonati.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

28.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro, di € 231.921 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 219.128 migliaia nell'esercizio 2005), aumenta di € 12.793 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La variazione è imputabile all'incremento del numero di addetti impiegati nel call center di Livorno per la gestione delle chiamate al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e all'apertura del nuovo call center di Bologna a fine novembre 2006 a seguito del potenziamento del canale di "Vendita Local" e all'internalizzazione del Customer Service di SEAT Pagine Gialle S.p.A.. Sul confronto con i dati relativi all'esercizio precedente incide anche Cipi S.p.A., consolidata nel 2005 per soli tre mesi, comportando un incremento nel costo del lavoro di € 4.899 migliaia.

La forza lavoro del Gruppo al 31 dicembre 2006, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 6.661 unità (6.105 unità al 31 dicembre 2005).

La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso dell'esercizio è stata di 5.164 unità (4.760 unità nell'esercizio 2005).

28.5 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione di € 4.975 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 5.237 migliaia nell'esercizio 2005) includono per € 1.117 migliaia imposte indirette e tasse e per € 854 migliaia acquisti e spese di rappresentanza.

28.6 Oneri netti di natura non ricorrente

Gli oneri netti di natura non ricorrente ammontano a € 12.932 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 11.144 migliaia nell'esercizio 2005) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Oneri per stock option	4.768	7.907	(3.139)	(39,7)
Altri costi non ricorrenti	8.164	3.237	4.927	n.s.
Totale oneri netti di natura non ricorrente	12.932	11.144	1.788	16,0

Gli *oneri per stock option* sono commentati nella nota 22.

Gli *altri costi non ricorrenti* includono per € 5.394 migliaia gli oneri sostenuti in SEAT Pagine Gialle S.p.A. per la riorganizzazione dell'area commerciale ora strutturata per canali di vendita dedicati (grandi clienti, piccole e medie imprese e piccoli operatori economici) e per € 2.770 migliaia gli oneri sostenuti nell'ambito di vertenze legali connesse al tema della concorrenza nel mercato italiano ed inglese.

28.7 Oneri netti di ristrutturazione

Gli oneri netti di ristrutturazione ammontano a € 1.038 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 764 migliaia nell'esercizio 2005) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Accantonamenti a fondi di ristrutturazione aziendale	1.900	15	1.885	n.s.
Costi di ristrutturazione aziendale	58	2.704	(2.646)	(97,9)
Rilascio per eccedenza di fondi di ristrutturazione aziendale	(920)	(1.955)	1.035	52,9
Totale oneri netti di ristrutturazione	1.038	764	274	35,9

La voce accoglie per € 1.900 migliaia gli oneri accantonati in SEAT Pagine Gialle S.p.A. per la gestione degli esuberanti nell'ambito del piano di riorganizzazione aziendale. Tale fondo è stato utilizzato nei primi mesi del 2007.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, sono divenuti eccedenti € 920 migliaia di fondi di riorganizzazione stanziati in precedenti esercizi a fronte della riorganizzazione dei call center in Germania.

29. Proventi ed oneri finanziari

29.1 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, di € 257.583 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 284.753 migliaia nell'esercizio 2005), sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Absolute	%
Interessi passivi su finanziamenti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	131.273	150.596	(19.323)	(12,8)
Interessi passivi su finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.	109.902	113.754	(3.852)	(3,4)
Oneri finanziari diversi dai precedenti	15.027	7.658	7.369	96,2
Oneri di cambio	1.381	12.745	(11.364)	(89,2)
Totale oneri finanziari	257.583	284.753	(27.170)	(9,5)

Si riducono di € 27.170 migliaia rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono:

- per € 131.273 migliaia (€ 150.596 migliaia nell'esercizio 2005) al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. Tale ammontare include per € 15.843 migliaia la quota di competenza dell'esercizio degli oneri di accensione e di rifinanziamento. Gli oneri sul finanziamento "Senior" diminuiscono di € 19.323 migliaia rispetto l'esercizio 2005 principalmente per effetto di un minor livello di indebitamento medio. Il costo del debito si è mantenuto, invece, sostanzialmente stabile grazie ai minori oneri derivanti dalle operazioni di hedging e agli effetti positivi dell'operazione di rifinanziamento che nel 2005 aveva inciso sul conto economico per soli sette mesi, compensando l'incremento del tasso euribor;
- per € 109.902 migliaia (€ 113.754 migliaia nell'esercizio 2005) al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A., in diminuzione rispetto all'esercizio 2005 di € 3.852 migliaia per effetto della normativa fiscale introdotta nel luglio 2005, in base alla quale questi interessi, da tale data, non sono più soggetti a ritenuta fiscale;
- per € 15.027 migliaia (€ 7.658 migliaia nell'esercizio 2005) ad altri interessi ed oneri finanziari, di cui € 4.978 migliaia per interessi passivi sui titoli asset backed a ricorso limitato emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. nell'ambito della operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali e € 6.115 migliaia per interessi passivi di attualizzazione di attività e passività non correnti (€ 5.521 migliaia nell'esercizio 2005);
- per € 1.381 migliaia (€ 12.745 migliaia nell'esercizio 2005) ad oneri di cambio, contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina.

29.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari, di € 11.374 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 24.185 migliaia nell'esercizio 2005), includono

- per € 5.178 migliaia (€ 4.734 migliaia nell'esercizio 2005) gli *interessi attivi di attualizzazione* di attività e passività non correnti;
- per € 4.734 migliaia (€ 2.595 migliaia nell'esercizio 2005) gli *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario;
- per € 1.245 migliaia (€ 16.463 migliaia nell'esercizio 2005) i *proventi di cambio* contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina sulla quota del credito verso la controllata TDL Infomedia Ltd. non coperta da contratti Forex.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

30. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito per l'esercizio 2006 ammontano a € 74.116 migliaia (€ 25.383 migliaia nell'esercizio 2005) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	
			Assolute	%
Imposte correnti sul reddito	29.221	24.008	5.213	21,7
Accantonamento di imposte anticipate		(21.771)	21.771	100,0
Accantonamento di imposte differite passive	43.116	65.355	(22.239)	(34,0)
Rilascio di imposte differite attive (passive)	2.606	(60.370)	62.976	n.s.
Imposta sostitutiva di rivalutazione		19.448	(19.448)	(100,0)
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	(827)	(1.287)	460	35,7
Totale imposte sul reddito	74.116	25.383	48.733	n.s.

La variazione di € 48.733 migliaia rispetto all'esercizio 2005 è imputabile principalmente all'effetto positivo generato sulle imposte sul reddito dell'esercizio 2005 dal riallineamento operato ai sensi della L. n. 342/2000 art. 14 tra il valore civilistico e il valore fiscale del *Customer Data Base*. Tale operazione aveva consentito il rilascio di imposte differite passive per € 60.370 migliaia a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva di € 19.448 migliaia.

La **riconciliazione** tra le imposte sul reddito contabilizzate e le imposte sul reddito teoriche, risultanti dalla applicazione al risultato ante imposte dell'aliquota fiscale in vigore in Italia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005, è la seguente

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Risultato ante imposte	155.904	163.869
Imposte correnti calcolate con l'aliquota fiscale teorica (37,25%)	(58.074)	(61.041)
Effetto fiscale su costi non deducibili IRAP (costo del personale, interessi finanziari, ecc.)	(15.637)	(15.139)
Benefici su perdite fiscali non riconosciute in esercizi precedenti	9.075	10.123
Perdite fiscali dell'esercizio non riconosciute	(4.997)	(2.905)
Effetto derivante dall'applicazione di aliquote fiscali diverse in paesi esteri	2.307	1.568
Minori imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	827	1.287
Ammortamento goodwill non deducibile	(221)	117
Differenze permanenti	(7.396)	(315)
Riallineamento fiscale del <i>Customer Data Base</i>		60.370
Imposta sostitutiva sul riallineamento fiscale del <i>Customer Data Base</i>		(19.448)
Totale imposte sul reddito	(74.116)	(25.383)

Si segnala che le differenze permanenti sono riconducibili in massima parte agli oneri per stock option.

Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite passive

L'attività per imposte anticipate, al netto delle imposte differite passive, ammonta al 31 dicembre 2006 a € 48.346 migliaia (€ 99.778 migliaia al 31 dicembre 2005) e presentano nell'esercizio la seguente movimentazione.

(migliaia di euro)	Al 31.12.2005 (*)	Imposta a conto economico	Imposta a patrimonio netto	Effetto cambi e altri movimenti	Al 31.12.2006
Imposte anticipate					
Perdite fiscali	89.682	9.732		(85)	99.329
Fondi svalutazione crediti	37.080	(1.882)		15	35.213
Fondi rischi contrattuali	13.832	(4.627)			9.205
Svalutazione partecipazioni	13.387	(6.658)			6.729
Valutazione strumenti derivati cash flow hedge	7.621		(7.238)		383
Fondi relativi al personale	5.353	(596)	1.783	156	6.696
Altro	10.285	1.425	187	15	11.912
Totale imposte anticipate	177.240	(2.606)	(5.268)	101	169.467
Imposte differite passive					
Customer Data Base	(60.370)	(35.216)			(95.586)
Ammortamento goodwill	(13.469)	(5.303)			(18.772)
Valutazione strumenti derivati cash flow hedge			(1.139)		(1.139)
Altro	(3.623)	(2.597)	596		(5.624)
Totale imposte differite passive	(77.462)	(43.116)	(543)		(121.121)
Imposte anticipate nette	99.778	(45.722)	(5.811)	101	48.346

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti dell'iscrizione delle imposte differite sugli utili (perdite) attuariali maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano a € 5.239 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 6.267 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Crediti per imposte dirette	3.105	3.733	(628)
Crediti per imposte indirette	2.134	2.534	(400)
Totale attività fiscali correnti	5.239	6.267	(1.028)

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano a € 23.533 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 40.958 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Debiti tributari per imposte sul reddito	5.823	23.486	(17.663)
Debiti tributari per altre imposte	17.710	17.472	238
Totale debiti tributari correnti	23.533	40.958	(17.425)

Diminuiscono nell'esercizio di € 17.425 migliaia per effetto del pagamento dell'imposta sostitutiva di rivalutazione iscritta nel 2005 a fronte dell'operazione di riallineamento tra il valore civilistico ed il valore fiscale del *Customer Data Base* (€ 19.448 migliaia).

31. Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul bilancio consolidato dell'esercizio 2006 del gruppo SEAT Pagine Gialle.

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

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

(migliaia di euro)		Natura dell'operazione
Costi per servizi esterni	123	costi per attività di consulenza legali e di marketing.
Oneri finanziari	109.902	interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A.
Oneri netti di natura non ricorrente	21	costi per attività di consulenza legali.
Altre attività correnti	199	risconti attivi relativi a prestazioni di servizi di competenza dell'esercizio 2007.
Debiti finanziari non correnti	1.258.549	debiti verso Lighthouse International Company S.A. per il finanziamento "Subordinato" di € 1.300.000 migliaia, esposto in bilancio al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 41.451 migliaia.
Debiti finanziari correnti	17.375	debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine esercizio sul debito "Subordinato".
Debiti commerciali e altre passività correnti	211	debiti per prestazioni ricevute e non ancora pagate nei confronti, tra gli altri, dello Studio Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati (€ 199 migliaia).

Altre informazioni

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale

Prospetto 1

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

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
→ Principi contabili e note esplicative	111
Relazione del Collegio Sindacale	146
Relazione della Società di Revisione	147

Prospetto 2

Denominazione (dati in migliaia)	Valuta	Patrimonio netto (1) (2)	Utile (perdita) (1)	% di interessenza di SEAT Pagine Gialle	Valore del patrimonio netto di competenza
CIPI S.p.A.	Euro	5.513	414	51,00	2.812
CONSODATA S.p.A.	Euro	12.473	3.599	100,00	12.473
CONSODATA GROUP Ltd. (in liquidazione)	Sterline	322	(54)		
	Euro	480	(79)	100,00	480
EUROPAGES S.A.	Euro	9.518	3.338	93,562	8.905
PRONTOSEAT S.r.l.	Euro	123	(178)	100,00	123
SEAT CORPORATE UNIVERSITY S.c.a.r.l.	Euro	10	-	100,00	10
TDL INFOMEDIA Ltd. (3)	Sterline	102.830	14.167		
	Euro	153.134	20.782	100,00	153.134
TELEGATE HOLDING GmbH	Euro	67.323	8.557	100,00	67.323
TELEGATE A.G. (3)	Euro	62.480	5.982	78,28	48.909

(1) Dati desunti dall'ultimo bilancio.

(2) Comprensivo dell'utile (perdita) dell'esercizio.

(3) Dati riferiti all'ultimo bilancio consolidato della partecipata.

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Prospetto 1

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

Prospetto 2

Denominazione (dati in migliaia)	Valuta	Patrimonio netto (1) (2)	Utile (perdita) (1)	% di interessenza di SEAT Pagine Gialle	Valore del patrimonio netto di competenza
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A.	Euro	330	138	25,00	83
INDIRECT S.P.R.L. (in liquidazione)	Franchi belgi	378	(1.546)		
	Euro	9	(38)	27,00	3
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione)	Franchi belgi	(387.890)	(495.592)		
	Euro	(9.616)	(12.286)	49,60	(4.769)

(1) Dati desunti dall'ultimo bilancio.

(2) Comprensivo dell'utile (perdita) dell'esercizio.

➤ Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato del gruppo SEAT Pagine Gialle per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006

Signori Azionisti dell'impresa Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A.,

la presente relazione è relativa al bilancio consolidato delle società del gruppo SEAT Pagine Gialle. La relazione recepisce i compiti assegnati al Collegio Sindacale dal D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e per essi si fa riferimento alla relazione relativa al bilancio al 31 dicembre 2006 della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Sulla base di tali premesse il Collegio Sindacale:

- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione amministrativa e incontri con la società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- ha ricevuto nei termini di legge dal Consiglio di Amministrazione sia il bilancio dell'esercizio 2006 corredato dalla relazione sulla gestione, sia il bilancio consolidato con relativa nota esplicativa;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato e la relazione sulla gestione;
- ha preso conoscenza della relazione della società di revisione del 2 aprile 2007 che non contiene rilievi;
- i bilanci delle principali società controllate sono stati assoggettati a controllo contabile dai rispettivi Collegi Sindacali, da un revisore contabile o da parte di società di revisione.

Nel corso della globale attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione.

A completamento della presente relazione Vi rimandiamo alla relazione predisposta da questo Collegio con riferimento al bilancio d'esercizio della società SEAT Pagine Gialle S.p.A., nella quale sono riportate tutte le informazioni richieste dall'Organo di Vigilanza del mercato borsistico italiano.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato nel suo complesso esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del gruppo SEAT Pagine Gialle (pari a €/ml 80.136) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato richiamate in precedenza.

Il Collegio ritiene, inoltre, che la relazione sulla gestione del Gruppo sia corretta e risulti coerente con il bilancio consolidato.

Milano, 2 aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Enrico Cervellera

Vincenzo Ciruzzi

Andrea Vasapolli

Dati in sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
→ Bilancio consolidato di Gruppo	106
Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	106
Conto economico	108
Rendiconto finanziario	109
Movimenti di patrimonio netto	110
Principi contabili e note esplicative	111
→ Relazione del Collegio Sindacale	146
→ Relazione della Società di Revisione	147



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

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

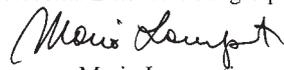
Relazione della società di revisione
 ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SEAT Pagine Gialle S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SEAT Pagine Gialle") chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
 2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SEAT Pagine Gialle per l'esercizio chiuso a tale data.

Torino, 2 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.


 Mario Lamprati
 (Socio)

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

Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.



“WIVO il mio quartiere!”

SEAT nelle scuole: vedere i quartieri con gli occhi dei bambini

➤ Stato patrimoniale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Attivo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005 (*)	Variazioni	Note
Attività non correnti				
Attività immateriali con vita utile indefinita	3.187.161	3.187.161	-	(5)
Attività immateriali con vita utile definita	468.696	615.782	(147.086)	(7)
Immobili, impianti e macchinari	11.291	10.864	427	(8)
Partecipazioni	396.691	386.561	10.130	(9)
Altre attività finanziarie non correnti	1.548	110.718	(109.170)	(10)
Attività nette per imposte anticipate	27.924	80.928	(53.004)	(28)
Altre attività non correnti	482	927	(445)	(13)
Totale attività non correnti	(A) 4.093.793	4.392.941	(299.148)	
Attività correnti				
Rimanenze	7.376	8.398	(1.022)	(11)
Crediti commerciali	587.131	588.480	(1.349)	(12)
Attività fiscali correnti	1.812	1.853	(41)	(28)
Altre attività correnti	55.475	62.058	(6.583)	(13)
Attività finanziarie correnti	1.310	2.349	(1.039)	(17)
Attività finanziarie correnti verso imprese controllate	104.302	3.033	101.269	(17)
Disponibilità liquide	171.519	158.403	13.116	(17)
Totale attività correnti	(B) 928.925	824.574	104.351	
Totale attivo	(A+B) 5.022.718	5.217.515	(194.797)	

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

→ Stato patrimoniale	150
Conto economico	152
Rendiconto finanziario	153
Movimenti di patrimonio netto	154
Principi contabili e note esplicative	155
Relazione del Collegio Sindacale	179
Relazione della Società di Revisione	183

Passivo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Note
		(*)		
Patrimonio netto				
Capitale sociale	249.879	248.012	1.867	(14)
Riserva sovrapprezzo azioni	460.428	441.893	18.535	(14)
Riserva per adozione IAS/IFRS	161.750	161.750	-	
Utili a nuovo	47.114	-	47.114	(14)
Riserva per stock option	5.829	7.552	(1.723)	(14)
Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	1.533	(14.262)	15.795	(14)
Riserva di utili (perdite) attuariali	1.686	(375)	2.061	(14)
Altre riserve di capitale	50.054	49.927	127	
Risultato dell'esercizio	83.395	84.715	(1.320)	
Totale patrimonio netto	(A) 1.061.668	979.212	82.456	(14)
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	1.870.861	2.273.729	(402.868)	(17)
Debiti finanziari non correnti verso parti correlate	1.419.154	1.252.897	166.257	(17)
Fondi non correnti relativi al personale	26.077	29.853	(3.776)	(20)
Altre passività non correnti	21.238	19.465	1.773	(22)
Totale passività non correnti	(B) 3.337.330	3.575.944	(238.614)	
Passività correnti				
Debiti finanziari correnti	254.521	261.949	(7.428)	(17)
Debiti commerciali	231.319	231.643	(324)	(24)
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	90.106	97.040	(6.934)	(24)
Fondi per rischi ed oneri correnti	29.402	35.644	(6.242)	(23)
Debiti tributari correnti	18.372	36.083	(17.711)	(28)
Totale passività correnti	(C) 623.720	662.359	(38.639)	
Totale passività	(B+C) 3.961.050	4.238.303	(277.253)	
Totale passivo	(A+B+C) 5.022.718	5.217.515	(194.797)	

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

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

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni		Note
			Assolute	%	
Ricavi delle vendite	21.070	22.328	(1.258)	(5,6)	(25)
Ricavi delle prestazioni	1.056.425	1.039.485	16.940	1,6	(25)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.077.495	1.061.813	15.682	1,5	(25)
Altri ricavi e proventi	5.865	6.229	(364)	(5,8)	(26)
Totale ricavi	1.083.360	1.068.042	15.318	1,4	
Costi per materiali	(54.780)	(56.516)	1.736	3,1	(26)
Costi per servizi esterni	(360.688)	(337.728)	(22.960)	(6,8)	(26)
Costo del lavoro	(81.510)	(85.213)	3.703	4,3	(26)
Stanziamenti rettificativi	(28.824)	(31.987)	3.163	9,9	(12)
Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(11.999)	(18.041)	6.042	33,5	(23)
Oneri diversi di gestione	(3.135)	(3.347)	212	6,3	(26)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione	542.424	535.210	7.214	1,3	
Ammortamenti e svalutazioni	(181.722)	(181.379)	(343)	(0,2)	(5-8)
Oneri netti di natura non ricorrente	(10.753)	(7.348)	(3.405)	(46,3)	(26)
Oneri netti di ristrutturazione	(1.958)	(2.659)	701	26,4	(26)
Risultato operativo	347.991	343.824	4.167	1,2	
Oneri finanziari	(252.924)	(281.738)	28.814	10,2	(27)
Proventi finanziari	46.899	33.667	13.232	(39,3)	(27)
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	447	(447)		
Utile (perdite) da cessione di partecipazioni	(39)	(432)	393		
Risultato prima delle imposte	141.927	95.768	46.159		
Imposte sul reddito	(58.532)	(11.053)	(47.479)		(28)
Risultato dell'esercizio	83.395	84.715	(1.320)		

Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.	8.329.290.482	8.267.065.482
- <i>ordinarie</i>	8.193.215.696	8.130.990.696
- <i>risparmio</i>	136.074.786	136.074.786
Risultato per azione (in euro)	0,01004	0,01029
Risultato diluito per azione (in euro)	0,01001	0,01028

➤ Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. (metodo indiretto)

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni
(migliaia di euro)			
Flusso monetario da attività d'esercizio			
Risultato dell'esercizio	83.395	84.715	(1.320)
Ammortamenti e svalutazioni	181.722	181.379	343
Oneri finanziari netti (*)	204.585	247.073	(42.488)
Costi per stock option	3.271	6.454	(3.183)
Imposte dell'esercizio	58.532	11.053	47.479
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(58)	502	(560)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi	-	(447)	447
Variazione del capitale circolante	(36.352)	9.484	(45.836)
Altre variazioni	1.028	2.248	(1.220)
Flusso monetario da attività d'esercizio (A)	496.123	542.461	(46.338)
Flusso monetario da attività d'investimento			
Investimenti in attività immateriali a vita definita	(29.368)	(21.224)	(8.144)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(5.731)	(6.367)	636
Investimenti in partecipazioni e altri investimenti	(450)	(18.377)	17.927
Realizzi per cessioni di attività non correnti	595	26.758	(26.163)
Flusso monetario da attività d'investimento (B)	(34.954)	(19.210)	(15.744)
Flusso monetario da attività di finanziamento			
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(431.411)	(230.364)	(201.047)
Flussi netti per cartolarizzazione	176.993	-	176.993
Accensione di finanziamenti correnti	-	40.000	(40.000)
Rimborsi di finanziamenti correnti	-	(40.000)	40.000
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(197.706)	(228.533)	30.827
Pagamento di oneri capitalizzati sui finanziamenti	-	(26.052)	26.052
Pagamento di oneri capitalizzati su cartolarizzazione	(1.525)	-	(1.525)
Variazione altre attività e passività finanziarie	7.495	6.666	829
Aumenti di capitale per stock option	20.434	5.576	14.858
Costi per distribuzione dividendo	(565)	-	(565)
Dividendi pagati	(21.768)	-	(21.768)
Flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(448.053)	(472.707)	24.654
Flusso monetario dell'esercizio (A+B+C)	13.116	50.544	(37.428)
Disponibilità liquide ad inizio esercizio	158.403	107.859	50.544
Disponibilità liquide a fine esercizio	171.519	158.403	13.116

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

➤ Movimenti di patrimonio netto di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'esercizio 2006

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale
(migliaia di euro)					
Al 31.12.2005 (*)	248.012	441.893	204.592	84.715	979.212
Destinazione risultato esercizio 2005			42.215	(84.715)	(42.500)
Esercizio di stock option	1.867	18.535	32		20.434
Proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto					
- Variazione della riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse			15.795		15.795
- Utili (perdite) attuariali			2.061		2.061
Valutazione piani di stock option			3.271		3.271
Risultato dell'esercizio				83.395	83.395
Al 31.12.2006	249.879	460.428	267.966	83.395	1.061.668

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

➤ Movimenti di patrimonio netto di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'esercizio 2005

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale
(migliaia di euro)					
Al 31.12.2004 (*)	247.539	541.845	77.301	33.316	900.001
Rettifica saldi di apertura IAS 39			(2.499)		(2.499)
Destinazione risultato esercizio 2004		(106.299)	(11.698)	117.997	
Destinazione risultato esercizio 2004 IAS/IFRS			151.313	(151.313)	
Rilascio della riserva ammortamenti anticipati		1.551	(1.551)		
Esercizio stock option	473	4.796	307		5.576
Proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto					
- Variazione della riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse			(14.262)		(14.262)
- Utili (perdite) attuariali			(733)		(733)
Valutazione piani di stock option			6.414		6.414
Risultato dell'esercizio				84.715	84.715
Al 31.12.2005 (*)	248.012	441.893	204.592	84.715	979.212

(*) I valori al 31 dicembre 2005 e 2004 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	150
Relazione sulla gestione	18	Conto economico	152
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Rendiconto finanziario	153
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	→ Movimenti di patrimonio netto	154
Altre informazioni	187	→ Principi contabili e note esplicative	155
		Relazione del Collegio Sindacale	179
		Relazione della Società di Revisione	183

➤ Principi contabili e note esplicative

1. Informazioni societarie

SEAT Pagine Gialle S.p.A. è una società per azioni quotata alla borsa valori di Milano. Opera nel mercato italiano della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale multi-piattaforma e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi.

La Società ha sede in Milano Via Grosio 10/4 e capitale sociale di € 249.879 migliaia.

Le principali attività di business di SEAT Pagine Gialle S.p.A. sono descritte nella "Relazione sulla gestione - sezione Andamento economico-finanziario per Aree di Business - Directories Italia", precedentemente riportata.

2. Criteri di redazione

Il bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.L. 28 febbraio 2005, n° 38 applicando i principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") e nel rispetto della normativa Consob in materia.

SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal 1° gennaio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati di copertura e le attività finanziarie destinate alla vendita, iscritte al valore equo (fair value).

E' presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

2.1 Valutazioni discrezionali e stime contabili

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

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

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

3. Criteri di valutazione

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

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. Le differenze positive emergenti all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e le corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti, sono conglobate nel valore delle partecipazioni stesse che sono soggette almeno una volta l'anno a valutazione al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore. Dette quote di svalutazione sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di partecipazioni" nel momento in cui sono determinate.

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

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

4. Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva

Al fine di fornire in bilancio un'informazione più trasparente circa l'ammontare della passività a fronte dei fondi a benefici definiti (trattamento di fine rapporto), con effetto a partire dal primo gennaio 2006, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha ritenuto opportuno modificare (così come consentito dallo IAS 19 paragrafo 93A), il trattamento contabile relativo agli utili e perdite attuariali che emergono dalla valutazione di detti fondi, rilevandoli immediatamente in bilancio e movimentando in contropartita la "Riserva per utili (perdite) attuariali" di patrimonio netto.

Precedentemente era applicato il cosiddetto metodo del corridoio, in base al quale la porzione del valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali, che eccede il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti al termine del precedente esercizio, è ammortizzata sulla rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

Si segnala che, sino ad oggi, gli utili e le perdite attuariali rilevati non hanno mai ecceduto tale limite del 10%.

A fini comparativi, la variazione del principio contabile è stata applicata retrospettivamente, rideterminando i valori dei bilanci degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005.

Si riportano di seguito gli effetti sulle voci di stato patrimoniale e di patrimonio netto. La modifica non ha avuto alcun effetto sulle voci di conto economico.

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2005	Al 31.12.2006
<i>(Maggiori) minori</i> passività per trattamento di fine rapporto	534	(560)	2.516
Attività nette per imposte anticipate	(176)	185	(830)
Patrimonio netto			
<i>Iscrizione</i> della riserva per utili (perdite) attuariali	358	(375)	1.686

A parte la suddetta variazione, i principi contabili IAS/IFRS utilizzati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 sono omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

5. Attività immateriali con vita utile indefinita

Ammontano a € 3.187.161 migliaia al 31 dicembre 2006 e sono relative ai disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati.

6. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

A fine esercizio è stato effettuato l'impairment test degli avviamenti iscritti in bilancio.

Il test ha dato esito positivo. Le modalità di svolgimento sono descritte al punto 7 della nota esplicativa al bilancio consolidato di Gruppo.

7. Attività immateriali con vita utile definita

	Esercizio 2006					Esercizio 2005
	Customer Data Base	Software	Attività immateriali in sviluppo	Altre attività immateriali	Totale	Totale
(migliaia di euro)						
Costo	972.400	87.578	13.663	10.755	1.084.396	1.067.846
Ammortamenti cumulati	(391.662)	(69.644)		(7.308)	(468.614)	(297.002)
Valore netto iniziale	580.738	17.934	13.663	3.447	615.782	770.844
- Investimenti		17.256	9.383	2.729	29.368	21.224
- Ammortamenti e svalutazioni	(162.067)	(12.534)		(1.853)	(176.454)	(176.286)
- Altri movimenti		7.075	(7.165)	90		
Costo	972.400	111.817	15.881	13.574	1.113.672	1.084.396
Ammortamenti cumulati	(553.729)	(82.086)		(9.161)	(644.976)	(468.614)
Valore netto finale	418.671	29.731	15.881	4.413	468.696	615.782

Le attività immateriali con vita utile definita sono costituite da:

- *Customer Data Base*, di € 418.671 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 580.738 migliaia al 31 dicembre 2005).

Il Customer Data Base è il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela, costituito nel tempo in capo a Seat S.p.A. e inteso come patrimonio inscindibile di dati organizzati e informazioni, modelli di elaborazione e classificazione dei dati e dello specifico know-how commerciale e di marketing a supporto delle decisioni strategiche della società connesse allo sviluppo e conservazione dei clienti.

A tale attività immateriale, sulla base anche di quanto risultante da perizia redatta da esperti indipendenti, erano stati parzialmente allocati i disavanzi derivanti dalle fusioni effettuate nel dicembre 2003 (€ 972.400 migliaia). Il Customer Data Base è ammortizzato con riferimento ad un arco temporale di 6 anni: la quota di ammortamento dell'esercizio è stata di € 162.067 migliaia;

- *software*, di € 29.731 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 17.934 migliaia al 31 dicembre 2005). Il software include i costi per l'acquisto da terzi e la realizzazione interna di programmi in proprietà ed in licenza d'uso utilizzati in particolare nell'area commerciale, editoriale ed amministrativa;

- *attività immateriali in sviluppo*, di € 15.881 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 13.663 migliaia al 31 dicembre 2005). Si riferiscono principalmente a progetti software, sviluppati internamente, in corso di realizzazione;
- le *altre attività immateriali*, di € 4.413 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 3.447 migliaia al 31 dicembre 2005) includono per € 2.817 migliaia concessioni, licenze, marchi e diritti simili e per € 1.596 migliaia costi connessi allo studio e sviluppo dei progetti PAGINEGIALLE on line e PAGINEBIANCHE on line.

Gli *investimenti* dell'esercizio 2006 ammontano a € 29.368 migliaia (+ € 8.144 migliaia rispetto all'esercizio 2005). Per una dettagliata informativa sugli obiettivi e sulle caratteristiche delle attività di investimento condotte nell'anno, si rinvia alla "Relazione sulla gestione - sezione Andamento economico-finanziario per Aree di Business - Directories Italia".

8. Immobili, impianti e macchinari

	Esercizio 2006				Esercizio 2005
	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale	Totale
(migliaia di euro)					
<i>Costo</i>	2.196	5.460	45.090	52.746	51.414
<i>Fondo ammortamento</i>	(907)	(4.164)	(36.811)	(41.882)	(41.405)
Valore netto iniziale	1.289	1.296	8.279	10.864	10.009
- Acquisizioni/capitalizzazioni	258	288	5.185	5.731	6.367
- Ammortamenti e svalutazioni	(475)	(446)	(4.347)	(5.268)	(5.093)
- Alienazioni e altri movimenti		25	(61)	(36)	(419)
<i>Costo</i>	2.366	5.772	47.439	55.577	52.746
<i>Fondo ammortamento</i>	(1.294)	(4.609)	(38.383)	(44.286)	(41.882)
Valore netto finale	1.072	1.163	9.056	11.291	10.864

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 11.291 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 10.864 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 44.286 migliaia (€ 41.882 migliaia al 31 dicembre 2005).

Includono *altri beni materiali* per € 9.056 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 8.279 migliaia al 31 dicembre 2005), riferiti per € 8.201 migliaia a sistemi EDP.

Gli *investimenti* dell'esercizio di € 5.731 migliaia (€ 6.367 migliaia al 31 dicembre 2005) sono relativi principalmente all'acquisto di sistemi EDP (€ 4.690 migliaia), tra cui server ed altre apparecchiature informatiche, nell'ambito dei progetti illustrati al punto precedente. L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo degli immobili, impianti e macchinari è dell'80% (79% al 31 dicembre 2005).

La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Immobili	3%	3%
Impianti e macchinari	10-25%	10-25%
Altri beni	10-25%	10-25%

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	150
Conto economico	152
Rendiconto finanziario	153
Movimenti di patrimonio netto	154
→ Principi contabili e note esplicative	155
Relazione del Collegio Sindacale	179
Relazione della Società di Revisione	183

9. Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate ammontano al 31 dicembre 2006 a € 396.691 migliaia (€ 386.561 migliaia al 31 dicembre 2005).

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione dell'esercizio

	Al 31.12.2005	Variazioni dell'esercizio	Al 31.12.2006
(migliaia di euro)	Valore netto	Versamenti	Valore netto
Imprese controllate	386.352	10.130	396.482
CIPI S.p.A.	8.328		8.328
CONSODATA GROUP Ltd.	258		258
CONSODATA S.p.A.	22.955		22.955
EUROPAGES S.A.	38.039		38.039
PRONTOSEAT S.r.l.	162	450	612
SEAT CORPORATE UNIVERITY S.c.a.r.l.	10		10
TDL INFOMEDIA Ltd.	190.627	9.680	200.307
TELEGATE A.G.	21.563		21.563
TELEGATE GmbH	104.410		104.410
Imprese collegate	209		209
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL CO. S.A.	209		209
Totale partecipazioni	386.561	10.130	396.691

La voce presenta nell'esercizio un incremento di € 10.130 migliaia a seguito:

- della conversione in capitale di parte dell'esposizione corrente di una linea di credito revolving con scadenza 2009 verso TDL Infomedia Ltd. (€ 9.680 migliaia);
- del ripianamento in Prontoseat S.r.l. delle perdite relative all'esercizio 2005 (€ 450 migliaia).

10. Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 31 dicembre 2006 a € 1.548 migliaia (€ 110.718 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono costituite da:

- crediti e finanziamenti, la voce si riferisce a prestiti concessi al personale dipendente per € 1.424 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- attività destinate alla vendita per € 124 migliaia riferiti per € 110 migliaia alla partecipazione del 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A.

Le altre attività finanziarie non correnti includevano al 31 dicembre 2005 per € 109.441 migliaia il credito finanziario verso la controllata TDL Infomedia Ltd., ora riclassificato tra le "altre attività finanziarie correnti", a seguito della ristrutturazione del contratto di finanziamento che è stato trasformato in linea di credito revolving.

11. Rimanenze

Sono così dettagliate

	Al 31.12.2005	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2006
		Aumenti (Diminuzioni)	(Accantonamento) Rilascio al fondo svalutazione	Totale	
(migliaia di euro)					
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.165	(388)		(388)	5.777
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.756	(538)		(538)	1.218
Prodotti finiti	477	(59)	(37)	(96)	381
- <i>Prodotti finiti</i>	607	(59)		(59)	548
- <i>Fondo svalutazione prodotti finiti</i>	(130)		(37)	(37)	(167)
Totale rimanenze	8.398	(985)	(37)	(1.022)	7.376

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

12. Crediti commerciali

Sono così dettagliati

	Esercizio 2006				Esercizio 2005
	Crediti verso clienti	Crediti commerciali verso imprese controllate	Fondo svalutazione crediti	Valore netto	Valore netto
(migliaia di euro)					
Valore iniziale	686.999	16.450	(114.969)	588.480	617.618
Accantonamenti			(28.517)	(28.517)	(31.500)
Utilizzi			35.897	35.897	39.642
Altri movimenti	(12.522)	3.793		(8.729)	(37.280)
Valore finale	674.477	20.243	(107.589)	587.131	588.480
<i>di cui oggetto di cartolarizzazione</i>	<i>291.847</i>	<i>6.538</i>	<i>(13.364)</i>	<i>285.021</i>	

I crediti commerciali ammontano al 31 dicembre 2006 a € 587.131 migliaia (al netto di un fondo svalutazione di € 107.589 migliaia) ed includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 83.273 migliaia al lordo di I.V.A..

Nel mese di giugno 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha avviato un programma di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della legge 130 del 1999, della durata prevista di 5 anni. Per maggiori dettagli sull'operazione si rinvia a quanto illustrato nella "Relazione sulla gestione – sezione Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2006". I crediti cartolarizzati continuano ad essere iscritti nella voce "crediti commerciali" ai sensi dello IAS 39, in quanto SEAT Pagine Gialle S.p.A. ne conserva i rischi ed i benefici relativi ed ammontano, al 31 dicembre 2006, ad un valore di € 298.385 migliaia di cui € 6.538 migliaia verso la controllata Telegate Italia S.r.l.

I *crediti commerciali verso imprese controllate*, di € 20.243 migliaia al 31 dicembre 2006, includono per € 19.958 migliaia crediti verso Telegate Italia S.r.l. a fronte della quota di competenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A. sul traffico telefonico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dal servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	150
Conto economico	152
Rendiconto finanziario	153
Movimenti di patrimonio netto	154
→ Principi contabili e note esplicative	155
Relazione del Collegio Sindacale	179
Relazione della Società di Revisione	183

Il *fondo svalutazione crediti* di € 107.589 migliaia al 31 dicembre 2006 è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite. E' stato utilizzato nell'esercizio per € 35.897 migliaia (€ 39.642 migliaia nell'esercizio 2005) e reintegrato con uno stanziamento ordinario per € 28.517 migliaia (€ 31.500 migliaia nell'esercizio 2005).

Tutti i crediti commerciali hanno scadenza entro i 5 anni.

Informativa relativa alle operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99 (comunicazione CONSOB n° 97003369)

Si segnala che le cessioni di crediti alla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. avvenute nell'esercizio ammontano a € 914.701 migliaia (turnover). Gli incassi dell'esercizio ammontano complessivamente a € 600.175 migliaia ed i crediti outstanding al 31 dicembre 2006 a € 298.385 migliaia.

13. Altre attività (correnti e non correnti)

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Attività correnti			
- <i>Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti</i>	46.523	52.334	(5.811)
- <i>Anticipi a fornitori</i>	4.162	5.165	(1.003)
- <i>Crediti diversi verso imprese controllate</i>	2.057	989	1.068
- <i>Risconti attivi</i>	889	1.697	(808)
- <i>Altri crediti</i>	1.844	1.873	(29)
Totale altre attività correnti	55.475	62.058	(6.583)
Altre attività non correnti	482	927	(445)

In particolare:

- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano al 31 dicembre 2006 a € 46.523 migliaia (€ 52.334 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 2.957 migliaia (€ 3.121 migliaia al 31 dicembre 2005). Includono € 2.284 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi, classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata;
- gli *anticipi a fornitori*, di € 4.162 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 5.165 al 31 dicembre 2005) si riferiscono per la quasi totalità agli anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A. (€ 4.023 migliaia al 31 dicembre 2005);
- i *crediti diversi verso imprese controllate*, di € 2.057 migliaia al 31 dicembre 2006, si riferiscono per € 1.452 migliaia ai crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale delle controllate italiane e per € 583 migliaia a crediti per recuperi di costo a fronte di spese centralizzate.

Le *altre attività non correnti*, di € 482 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 927 migliaia al 31 dicembre 2005), comprendono per € 385 migliaia i crediti verso l'Erario a fronte di versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (legge n. 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche ed interpretazioni, rivalutato secondo i criteri di legge).

14. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

	Al 31.12.2005 (*)	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2006
		Deliberazioni Assembleari 27 aprile 2006	Esercizio stock option	Altre rettifiche	
(migliaia di euro)					
Capitale sociale	248.012		1.867	1.867	249.879
- azioni ordinarie	243.930		1.867	1.867	245.797
- azioni risparmio	4.082				4.082
Versamento in conto futuro aumento capitale	A,B,C 307		32	32	339
Riserva sovrapprezzo azioni	A,B,C 441.893		18.535	18.535	460.428
Altre Riserve					
- Riserva legale	B 49.508	95		95	49.603
- Riserva contributi per la ricerca	A,B,C 80				80 (1)
- Riserva contributi conto capitale	A,B,C 32				32 (1)
- Utili a nuovo	A,B,C	42.120	4.994	47.114	47.114
- Riserva per adozione IAS/IFRS	A,B,C 161.750				161.750
Riserve di proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto					
- Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(14.262)			15.795	15.795
- Riserva di utili (perdite) attuariali	(375)			2.061	2.061
Riserva per stock option	7.552		(4.994)	3.271	(1.723)
Risultato dell'esercizio	84.715	(84.715)		83.395	(1.320)
Totale patrimonio netto	979.212	(42.500)	20.434	104.522	82.452
					1.061.668 (**)

A: riserva utilizzabile per aumenti di capitale.

B: riserva utilizzabile per copertura perdite.

C: riserva utilizzabile per distribuzione ai soci.

(1) Riserva tassata in caso di distribuzione ai soci.

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali, al netto delle relative imposte differite, sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

(**) Di cui € 196.514 migliaia soggetti ad imposizione fiscale in caso di distribuzione, ai sensi art. 109 del TUIR così come modificato D.Lgs. n° 344/2003.

Capitale Sociale

Ammonta a € 249.879 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 248.012 migliaia al 31 dicembre 2005).

E' costituito da n. 8.193.215.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 ciascuna. Aumenta nel corso dell'esercizio di € 1.867 migliaia per effetto dell'emissione di n. 62.225.000 azioni ordinarie, del valore nominale di € 0,03, a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari del "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti" e "Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti".

Si segnala che al 13 marzo 2007 data di redazione della presente relazione, il capitale sociale ammonta a € 250.182 migliaia a seguito dell'ulteriore emissione di n. 10.110.000 azioni ordinarie per effetto dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari dei piani di stock option in essere.

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	150
Conto economico	152
Rendiconto finanziario	153
Movimenti di patrimonio netto	154
→ Principi contabili e note esplicative	155
Relazione del Collegio Sindacale	179
Relazione della Società di Revisione	183

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 460.428 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 441.893 migliaia al 31 dicembre 2005). Si incrementa nell'esercizio di € 18.535 migliaia a seguito delle emissioni di azioni ordinarie avvenute nel corso dell'esercizio, come sopra descritto.

Si ricorda che € 142.619 migliaia della Riserva sovrapprezzo azioni sono da considerarsi in sospensione di imposta per effetto del riallineamento operato nel 2005 tra il valore civilistico ed il valore fiscale del Customer Data Base ai sensi della L. n° 342/2000. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere alla sua distribuzione.

Utili a nuovo

La riserva è stata costituita nel corso dell'esercizio in sede di allocazione dell'utile 2005 non distribuito (così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006), pari a € 42.120 migliaia, al netto degli oneri sostenuti per la distribuzione del dividendo. Si è ulteriormente incrementata di € 4.994 migliaia per il rilascio della Riserva per stock option, a seguito dell'esercizio di opzioni da parte dei beneficiari dei piani in essere.

Riserva di proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto

- La "Riserva per contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse" presenta un saldo positivo di € 1.533 migliaia al 31 dicembre 2006 in aumento di € 15.795 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 (negativo per € 14.262 migliaia). La variazione riflette il diverso valore netto di mercato dei contratti di copertura dei rischi sui tassi di interesse in essere a inizio/fine esercizio al netto delle relative imposte differite, così come dettagliato al punto 20 della nota esplicativa al bilancio consolidato.
- La *Riserva di utili (perdite) attuariali* di € 1.686 migliaia al 31 dicembre 2006, accoglie l'iscrizione in bilancio degli utili (perdite) attuariali al netto, del relativo effetto fiscale, maturati sul fondo trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2006 (€ 2.516 migliaia). Come descritto nel punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" a fini comparativi si è provveduto a determinare i valori di questa riserva al 31 dicembre 2005 (negativa per € 375 migliaia), in linea con quanto richiesto dallo IAS 8 paragrafo 19 e 22.

Riserva per stock option

La "Riserva per stock option" ammonta al 31 dicembre 2006 a € 5.829 migliaia (€ 7.552 migliaia al 31 dicembre 2005). La variazione dell'esercizio riflette i seguenti movimenti:

- riduzione di € 4.994 migliaia per il rilascio alla riserva "Utili a nuovo" della quota relativa alle opzioni esercitate nell'esercizio;
- incremento di € 3.271 migliaia per riflettere il costo di competenza dell'esercizio dei piani di stock option, il cui periodo di maturazione non si è ancora concluso.

15. Dividendi distribuiti agli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha deliberato in data 27 Aprile 2006 di distribuire un dividendo di:

- € 0,0050, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 8.149.443.196 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco della cedola (22 maggio 2006);
 - € 0,0101, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 136.074.786 azioni di risparmio;
- corrispondente ad un ammontare complessivo di € 42.121 migliaia. Tali dividendi sono stati distribuiti utilizzando parte dell'utile d'esercizio consuntivato nel 2005. Sono stati assoggettati al trattamento fiscale previsto per gli utili di cui agli art. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Nel 2005 non vi erano state delibere di distribuzione di dividendi.

16. Risultato per azione

		Al 31.12.2006	Al 31.12.2005
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		8.329.290.482	8.267.065.482
- <i>ordinarie</i>		8.193.215.696	8.130.990.696
- <i>risparmio</i>		136.074.786	136.074.786
Valore nominale azione	€	0,030	0,030
Risultato dell'esercizio	€/migliaia	83.395	84.715
Risultato per azione	€	0,01004	0,01029
Risultato diluito per azione	€	0,01001	0,01028

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

17. Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 dicembre 2006 a € 3.369.306 migliaia (€ 3.613.486 migliaia al 31 dicembre 2005).

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 "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 dicembre 2006, al netto delle quote già ammortizzate, a € 102.326 migliaia;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse pari al 31 dicembre 2006 a € 999 migliaia (€ 23.178 migliaia di passività nette al 31 dicembre 2005).

	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni	Note
(migliaia di euro)				
Indebitamento finanziario netto	3.369.306	3.613.486	(244.180)	
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(102.326)	(122.474)	20.148	
Adeguamenti netti relativi a contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse	(999)	23.178	(24.177)	
Indebitamento finanziario netto "contabile"	3.265.981	3.514.190	(248.209)	
di cui:				
- <i>Debiti finanziari non correnti</i>	1.870.861	2.273.729	(402.868)	(a)
- <i>Debiti finanziari non correnti verso parti correlate</i>	1.419.154	1.252.897	166.257	(b)
- <i>Debiti finanziari correnti</i>	254.521	261.949	(7.428)	(c)
- <i>Attività finanziarie non correnti (*)</i>	(1.424)	(110.600)	109.176	(d)
- <i>Attività finanziarie correnti</i>	(1.310)	(2.349)	1.039	(e)
- <i>Attività finanziarie correnti verso imprese controllate</i>	(104.302)	(3.033)	(101.269)	(f)
- <i>Disponibilità liquide</i>	(171.519)	(158.403)	(13.116)	(g)

(*) Questa voce è esposta al netto delle "attività finanziarie disponibili per la vendita".

a) Debiti finanziari non correnti

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)	1.930.389	2.349.100	(418.711)
meno oneri di accensione e di rifinanziamento	(59.528)	(75.371)	15.843
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.870.861	2.273.729	(402.868)
Totale debiti finanziari non correnti	1.870.861	2.273.729	(402.868)

I debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, di € 1.870.861 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 2.273.729 migliaia al 31 dicembre 2005), sono esposti al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 59.528 migliaia (€ 75.371 migliaia al 31 dicembre 2005).

Per una descrizione più dettagliata si rinvia a quanto descritto al punto 18.a) della nota esplicativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

b) Debiti finanziari non correnti verso parti correlate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)	1.300.000	1.300.000	
meno oneri di accensione del finanziamento	(41.451)	(47.103)	5.652
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.258.549	1.252.897	5.652
Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore lordo)	161.952		161.952
meno oneri per avvio operazione di cartolarizzazione	(1.347)		(1.347)
Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore netto)	160.605		160.605
Totale debiti finanziari non correnti verso parti correlate	1.419.154	1.252.897	166.257

I debiti verso Lighthouse International Company S.A ammontano a € 1.258.549 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 1.252.897 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposti al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 41.451 migliaia (€ 47.103 migliaia al 31 dicembre 2005).

Per una descrizione più dettagliata si rinvia al punto 18.b) della nota esplicativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

I debiti verso Meliadi Finance S.r.l., di € 160.605 migliaia al 31 dicembre 2006 rappresentano il debito nei confronti della società veicolo (Meliadi Finance S.r.l.) costituite ad hoc per realizzare un programma di cartolarizzazione avviato nel mese di giugno 2006 ai sensi della Legge n. 130 del 1999, della durata prevista di 5 anni. Il debito è esposto al netto degli oneri sostenuti a fronte dell'operazione di cartolarizzazione, ancora da ammortizzare a fine esercizio (€ 1.347 migliaia).

Rappresentano il saldo tra il valore dei crediti ceduti, l'ammontare già incassato, il prezzo di acquisto differito (DPP) e quanto pagato al veicolo a titolo di sconto.

Per una descrizione più dettagliata si rinvia a quanto descritto nella "Relazione sulla gestione – sezione Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2006".

c) Debiti finanziari correnti

Ammontano al 31 dicembre 2006 a € 254.521 migliaia (€ 261.949 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono così costituiti

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Quota corrente del finanziamento verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	158.301	171.000	(12.699)
Debiti verso banche	30.385	1.027	29.358
Debiti verso imprese controllate	27.535	47.989	(20.454)
Debiti verso imprese collegate	17.375	17.375	
Debiti verso Azionisti per dividendi	20.774		20.774
Passività relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse		24.558	(24.558)
Passività relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di cambio	151		151
Totale debiti finanziari correnti	254.521	261.949	(7.428)

- I *debiti verso banche*, di € 30.385 migliaia al 31 dicembre 2006, sono relativi principalmente agli interessi passivi maturati sul finanziamento erogato da The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. L'incremento rispetto all'esercizio 2005 è dovuto al cambiamento delle date di scadenza relative al pagamento degli interessi;
- i *debiti verso imprese controllate*, di € 27.535 migliaia al 31 dicembre 2006, includono debiti per depositi a breve termine di Telegate A.G. (€ 17.076 migliaia) e debiti finanziari di tesoreria verso Europages S.A. (€ 7.254 migliaia), Consodata S.p.A. (€ 3.125 migliaia). Tali debiti sono regolati a tassi di mercato;
- i *debiti verso imprese collegate*, di € 17.375 migliaia al 31 dicembre 2006, sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A.;
- I *debiti verso Azionisti per dividendi*, di € 20.774 migliaia al 31 dicembre 2006, sono relativi a dividendi distribuiti e non ancora riscossi a fine esercizio.

d) Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta per la componente *crediti e finanziamenti* di € 1.424 migliaia al 31 dicembre 2006, descritta al punto 10 della presente nota.

e) Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti ammontano al 31 dicembre 2006 a € 1.310 migliaia (€ 2.349 migliaia al 31 dicembre 2005) ed includono per € 999 migliaia il valore netto di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse. Tale valore corrispondeva ad una passività netta di € 23.178 migliaia al 31 dicembre 2005.

Per maggiori dettagli sulle operazioni di copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse si rinvia al punto 20 della nota esplicativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

f) Attività finanziarie correnti verso imprese controllate

Le attività finanziarie correnti verso imprese controllate ammontano al 31 dicembre 2006 a € 104.302 migliaia (€ 3.033 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono relative per:

- € 102.051 migliaia ai crediti finanziari verso TDL Infomedia Ltd., nella forma di una linea di credito revolving;
- € 2.251 migliaia ai crediti finanziari derivanti da rapporti di tesoreria, di cui € 1.577 migliaia verso Cipi S.p.A. e € 437 migliaia verso Prontoseat S.r.l.

Tali crediti sono regolati a tassi di mercato.

g) Disponibilità liquide

Aumentano di € 13.116 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Depositi di conto corrente	168.863(*)	156.392	12.471
Depositi postali	2.637	1.995	642
Cassa	19	16	3
Totale disponibilità liquide	171.519	158.403	13.116

(*) di cui euro 6.746 migliaia costituiti da crediti di conto corrente verso la società veicolo Meliadi Finance S.r.l.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	150
Conto economico	152
Rendiconto finanziario	153
Movimenti di patrimonio netto	154
→ Principi contabili e note esplicative	155
Relazione del Collegio Sindacale	179
Relazione della Società di Revisione	183

18. Garanzie prestate, impegni e diritti contrattuali rilevanti

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

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

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

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

(migliaia di euro)	Scadenza entro					oltre	Totale
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011		
The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	158.301	163.491	219.240	231.768	245.191	1.070.699	2.088.690
Lighthouse International Company S.A.						1.300.000	1.300.000
Meliadi Finance S.r.l.					161.952(*)		161.952
Totale debiti finanziari (valore lordo)	158.301	163.491	219.240	231.768	407.143	2.370.699	3.550.642

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

19. Informazioni su rischi finanziari

SEAT Pagine Gialle S.p.A. è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischi di mercato, principalmente relativi ai tassi di interesse e di cambio;
- rischio di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti.

Per maggiori dettagli si rinvia al punto 20 del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2006.

20. Fondi non correnti relativi al personale

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2006				Esercizio 2005
	Trattamento di fine rapporto	Fondi a contribuzione definita	Fondo indennità trattamento di fine mandato	Totale	(*) Totale
Valore iniziale	29.273		580	29.853	28.183
Stanzamenti	2.302	1.037	633	3.972	3.686
Utilizzi/erogazioni	(4.044)	(1.045)	(1.003)	(6.092)	(5.039)
Interessi passivi (attivi) di attualizzazione	1.117			1.117	1.152
Perdite (utili) attuariali imputati a patrimonio netto	(3.076)			(3.076)	1.094
Altri movimenti	(42)	47	298	303	777
Valore finale	25.530	39	508	26.077	29.853

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali maturati sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

Il fondo trattamento di fine rapporto, di € 25.530 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 29.273 migliaia al 31 dicembre 2005), è stato valutato (in quanto considerato un fondo a benefici definiti) secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.

Al 31 dicembre 2006 risultano € 2.516 migliaia di utili attuariali cumulati netti rilevati con diretta imputazione al patrimonio netto.

	31.12.2006	31.12.2005 (1)
A. Riconciliazione delle obbligazioni a benefici definiti		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti all'inizio dell'anno	29.273	27.741
2. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	2.302	2.121
3. Oneri finanziari	1.117	1.152
4. Perdite (Utili) attuariali rilevati a patrimonio netto	(3.076)	1.094
5. Benefici erogati dal piano/società	(4.044)	(2.877)
6. Altri movimenti	(42)	42
Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	25.530	29.273
B. Riconciliazione delle attività o passività rilevata nello stato patrimoniale		
<i>Piani interamente non finanziati / Piani parzialmente o totalmente finanziati</i>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno di piani non finanziati	25.530	29.273
Passività (attività) netta a bilancio	25.530	29.273
<i>Ammontari rilevati in bilancio:</i>		
1. Passività	25.530	29.273
2. Attività	-	-
C. Componenti di costo		
<i>Ammontari rilevati in conto economico:</i>		
1. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	2.302	2.121
2. Interessi passivi	1.117	1.152
Costo totale rilevato a conto economico	3.419	3.273
D. Principali ipotesi attuariali		
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione delle obbligazioni a benefici definiti</i>		
1. Tassi di sconto	4,25%	4,00%
2. Aumenti retributivi	4,00%	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione del costo previdenziale</i>		
1. Tassi di sconto	4,00%	4,50%
2. Tasso di incremento retributivo atteso	4,00%	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
E. Esperienza passata degli (utili) e perdite attuariali		
a. Ammontare ⁽²⁾	(3.286)	1.094
b. Percentuale sulle passività del piano alla data del bilancio	-12,9%	4%

(1) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili (perdite) attuariali maturati sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

(2) Rappresenta l'ammontare degli utili/perdite attuariali determinate applicando alla popolazione attuale le ipotesi attuariali dell'esercizio precedente.

Il fondo trattamento di fine mandato rappresenta il debito nei confronti dell'Amministratore Delegato al netto dei premi periodicamente versati in una polizza assicurativa il cui beneficiario - al termine del mandato - sarà l'Amministratore Delegato stesso. A tale polizza sono versati - oltre le quote di competenza del trattamento di fine mandato - parte degli emolumenti variabili riconosciuti all'Amministratore.

21. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 31 dicembre 2006 sono descritti nella sezione "Relazione sulla gestione – Risorse Umane".

Tali piani sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

Si rinvia al punto 22 della nota esplicativa al bilancio consolidato per una descrizione dettagliata delle modalità utilizzate per la loro valutazione.

Beneficiari	Data di assegnazione	Numero di opzioni assegnate	Numero di opzioni estinte	Fine del periodo di maturazione	Prezzo di esercizio (euro)	Numero di opzioni esercitate	Numero di opzioni non esercitate	Numero di opzioni esercitabili al 31.12.2006	Valore equo	di cui di competenza esercizio 2006
Piani 2004										
Dipendenti gruppo SEAT P.G.	7-06-2004	59.265.000	(450.000)	30-09-2005	0,3341	(40.515.000)	(400.000)	17.900.000	5.590	-
Amministratore Delegato	25-11-2004	5.000.000		30-09-2005	0,3341			5.000.000	400	-
Piani 2005										
Dipendenti gruppo SEAT P.G.	8-04-2005	62.500.000	(1.950.000)	30-09-2006	0,3221	(28.335.000)	(50.000)	32.165.000	5.211	2.553
Dipendenti gruppo SEAT P.G.	4-11-2005	1.600.000		30-09-2006	0,3915			1.600.000	200	164
Amministratore Delegato	8-04-2005	5.000.000		30-09-2006	0,3221			5.000.000	498	252
Piano Key People	12-09-2006	20.000.000		15-04-2008	0,3724				1.595	302
Totale		153.365.000	(2.400.000)			(68.850.000)	(450.000)	61.665.000	13.494	3.271

Gli oneri per stock option di € 3.271 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 6.454 migliaia nell'esercizio 2005) sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

22. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti di € 21.238 migliaia al 31 dicembre 2006 sono esclusivamente costituite dal *fondo indennità agenti di commercio*, che presenta nell'esercizio la seguente movimentazione

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Valore iniziale	19.465	17.861
Stanziamenti	3.349	4.003
Utilizzi	(2.017)	(2.518)
Perdite (utili) da attualizzazione	441	119
Valore finale	21.238	19.465

Il *fondo indennità agenti di commercio* si incrementa nell'esercizio di € 1.773 migliaia. Rappresenta il debito maturato a fine esercizio nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa.

Il saldo del fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri, è stato attualizzato utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento, dovuto al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato, è stato rilevato come onere finanziario.

23. Fondi per rischi ed oneri correnti

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2006				Esercizio 2005
	Fondo per rischi commerciali	Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi	Fondo di ristrutturazione aziendale	Totale	Totale
Valore iniziale	16.144	16.183	3.317	35.644	40.535
Stanziamanti	12.682	512	1.900	15.094	18.041
Utilizzi	(13.129)	(3.684)	(3.328)	(20.141)	(22.932)
Rilascio per eccedenza		(1.195)		(1.195)	
Valore finale	15.697	11.816	1.889	29.402	35.644

In particolare:

- il *fondo per rischi commerciali*, di € 15.697 migliaia al 31 dicembre 2006, è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari. Gli stanziamenti al fondo diminuiscono nell'esercizio di € 3.618 migliaia grazie al costante presidio delle attività e dei processi di customer care: l'istituzione in SEAT Pagine Gialle S.p.A. di un call center dedicato alla fascia alta della clientela, in particolare, ha permesso di ridurre il numero dei reclami relativi agli errori di esecuzione dei contratti di quasi il 20% rispetto al 2005;
- i *fondi per rischi contrattuali* ed altri rischi operativi, di € 11.816 migliaia al 31 dicembre 2006, includono € 6.476 migliaia a fronte di vertenze legali in corso e € 5.340 migliaia a fronte di cause con agenti e dipendenti;
- il *fondo di ristrutturazione aziendale*, di € 3.317 migliaia al 31 dicembre 2005, è stato utilizzato interamente nell'esercizio e parzialmente ricostituito (per € 1.889 migliaia) a fronte dei costi connessi all'attuazione del Piano di Ristrutturazione Aziendale iniziato a fine 2003 che ha comportato l'ottenimento dei decreti di CIGS (Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria) e di prepensionamento sino al 31 dicembre 2006. Il fondo in essere a fine esercizio è stato utilizzato nel corso dei primi mesi del 2007.

24. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Debiti verso fornitori	138.360	131.747	6.613
Debiti verso agenti	55.040	63.330	(8.290)
Debiti commerciali verso imprese controllate	13.711	8.404	5.307
Debiti verso personale dipendente	13.033	17.285	(4.252)
Debiti verso istituti previdenziali	9.663	9.215	448
Debiti verso consiglieri e sindaci	1.512	1.662	(150)
Totale debiti commerciali	231.319	231.643	(324)
Debiti per prestazioni da eseguire	83.790	91.885	(8.095)
Anticipi da clienti e partite da regolare	4.097	3.752	345
Altre passività correnti	2.219	1.403	816
Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	90.106	97.040	(6.934)

Tutti i *debiti commerciali* hanno scadenza entro i 12 mesi.

I *debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti* con scadenza oltre 12 mesi ammontano a € 86 migliaia (€ 99 migliaia al 31 dicembre 2005).

In particolare:

- i *debiti verso fornitori* di € 138.360 migliaia al 31 dicembre 2006, aumentano di € 6.613 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 in conseguenza del maggiore livello dei consumi e degli investimenti dell'anno;

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	150
Conto economico	152
Rendiconto finanziario	153
Movimenti di patrimonio netto	154
→ Principi contabili e note esplicative	155
Relazione del Collegio Sindacale	179
Relazione della Società di Revisione	183

- i *debiti verso agenti* di € 55.040 migliaia al 31 dicembre 2006, sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari al 31 dicembre 2006 a € 46.523 migliaia (€ 52.334 migliaia al 31 dicembre 2005). Diminuiscono di € 8.290 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto soprattutto delle diverse tempistiche di maturazione e quindi di erogazione di alcune tipologie di premi e provvigioni riconosciuti alla forza vendita;
- i *debiti per prestazioni da eseguire*, di € 83.790 migliaia al 31 dicembre 2006 si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 12.349 migliaia (€ 14.065 migliaia al 31 dicembre 2005) già incassate da clienti.

25. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. raggiungono nel 2006 € 1.077.495 migliaia e risultano in crescita dell'1,5% rispetto all'esercizio precedente (€ 1.061.813 migliaia), con un trend di accelerazione se comparato agli ultimi due esercizi, 2004 e 2005, caratterizzati da una sostanziale stabilità dei ricavi. Tale performance positiva è da attribuire anche alle significative novità sul fronte delle innovazioni di prodotto, lanciate sul mercato nella seconda parte dell'anno.

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

- "*Carta*": i ricavi dei prodotti cartacei ammontano nell'esercizio 2006 a € 801.485 migliaia, in diminuzione del 3,9% rispetto all'esercizio precedente. Nella seconda parte dell'anno hanno evidenziato un trend in miglioramento, registrando un calo del 3,0% (più contenuto rispetto al calo del 5,3% del primo semestre), grazie al buon andamento delle nuove PAGINEBIANCHE®, sostenute dall'importante innovazione di prodotto rappresentata dalla quadricromia.
- "*On line*": i ricavi on line ammontano nell'esercizio 2006 a € 128.953 migliaia (+11,3% rispetto al 2005), sostenuti in particolare da PAGINEGIALLE.it® in crescita dell'11,3% a € 123.508 migliaia (€ 110.952 migliaia nel 2005) con un secondo semestre 2006 in netto miglioramento rispetto alla prima parte dell'anno.
- "*Voice*": è continuata la crescita dei ricavi della piattaforma voice di SEAT Pagine Gialle, che sono aumentati nel 2006 del 49,6% a € 103.150 migliaia (€ 68.966 migliaia nel 2005) grazie alla crescita dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ed al successo del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.
- "*Altri prodotti*": continuano a crescere i prodotti di Direct Marketing (€ 11.928 migliaia) grazie all'evoluzione dei prodotti e dei servizi offerti e al lancio della nuova offerta di direct marketing attraverso SMS. L'oggettistica promozionale Giallo Promo registra, invece, una performance di sostanziale stabilità rispetto al 2005.

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

26. Altri ricavi e costi operativi

26.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 5.865 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 6.229 migliaia nell'esercizio 2005) e si riferiscono per € 5.316 migliaia a recuperi di costi in particolare per spedizioni postali e per risarcimento danni.

26.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano nell'esercizio 2006 a € 54.780 migliaia, in diminuzione di € 1.736 migliaia rispetto all'esercizio precedente, in particolare:

- i *consumi di carta* di € 42.251 migliaia nell'esercizio 2006 diminuiscono di € 986 migliaia per effetto della riduzione dei volumi in termini di signature. Nell'esercizio 2006 sono state utilizzate 62.682 tonnellate di carta (64.141 tonnellate nell'esercizio 2005) e 16,2 milioni di fogli (12,1 milioni nell'esercizio 2005). L'incremento di fogli è dovuto principalmente all'utilizzo di un formato ridotto, che a parità di volumi comporta un incremento del numero di fogli;
- le *merci e prodotti per la rivendita*, di € 10.829 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 11.547 migliaia nell'esercizio 2005) si riferiscono all'acquisto di oggettistica personalizzata impiegata nell'ambito dell'attività di merchandising.

26.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano nell'esercizio 2006 a € 360.688 migliaia, in crescita rispetto all'esercizio 2005 di € 22.960 migliaia. In particolare:

- *provvigioni ed altri costi agenti*, di € 121.037 migliaia nell'esercizio 2006, aumentano di € 4.837 migliaia rispetto all'esercizio 2005, principalmente per l'erogazione di maggiori premi commerciali (+ € 2.194 migliaia) per la scelta aziendale di incentivare la forza vendita a sostegno della nuova struttura organizzativa, operativa dal mese di gennaio, e dall'avvio delle vendite dei nuovi prodotti. La voce include infatti costi connessi alla Convention organizzata in Marocco nel mese di aprile 2006 (nel 2005 la Convention non aveva avuto luogo);
- *costi industriali di produzione*, di € 72.951 migliaia nell'esercizio 2006, si riferiscono ai costi di composizione, stampa e legatoria delle PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e degli Annuari. L'aumento di € 5.712 migliaia rispetto all'esercizio 2005 è imputabile all'avvio della quadricromia per circa € 2.100 migliaia e ai costi sostenuti per PAGINEGIALLE VISUAL per € 2.595 migliaia;
- *costi di pubblicità e promozione*, di € 34.643 migliaia nell'esercizio 2006, sono sostanzialmente in linea con l'esercizio 2005;
- *le consulenze e prestazioni professionali*, di € 31.410 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 29.620 migliaia nell'esercizio 2005) si riferiscono principalmente a prestazioni informatiche, legali ed amministrative;
- *le prestazioni di call center*, di € 23.740 migliaia nell'esercizio 2006, si incrementano di € 7.641 migliaia (+47,5%) rispetto all'esercizio 2005 per effetto dell'incremento delle chiamate gestite e dell'impatto del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® sull'intero esercizio 2006.

26.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro, di € 81.510 migliaia nell'esercizio 2006, diminuisce del 4,3% rispetto all'esercizio precedente (€ 85.213 migliaia) per effetto: i) della capitalizzazione dei costi del personale legati a progetti di investimento realizzati nell'anno (€ 3.658 migliaia), in particolare nell'area internet e nell'ambito dei sistemi amministrativi e commerciali. Negli anni passati, peraltro, le attività di sviluppo di nuovi progetti, di entità minore, erano svolte prevalentemente attraverso l'impiego di risorse esterne (outsourcing) e quindi i relativi costi erano direttamente capitalizzati; ii) del risparmio conseguito con riferimento a quote di remunerazione variabile commisurate ad obiettivi commerciali non raggiunti (€ 4.133 migliaia).

La forza lavoro al 31 dicembre 2006, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.393 unità (1.331 unità al 31 dicembre 2005), mentre la forza media retribuita nel corso del periodo è stata di 1.345 unità (1.288 unità nell'esercizio 2005).

26.5 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione di € 3.135 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 3.347 migliaia nell'esercizio 2005) includono per € 1.008 migliaia spese di rappresentanza e per € 722 migliaia imposte indirette e tasse.

26.6 Oneri netti di natura non ricorrente

Ammontano nell'esercizio 2006 a € 10.753 migliaia (€ 7.348 migliaia nell'esercizio 2005). Si riferiscono per € 3.271 migliaia agli oneri sostenuti a fronte del piano di stock option 2005 e Key People (così come descritto nel punto 22 del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2006). Includono, inoltre, per € 5.394 gli oneri di riorganizzazione aziendale sostenuti a fronte dell'adozione della nuova struttura commerciale organizzata per canali di vendita dedicati (grandi clienti, piccole e medie imprese e piccoli operatori economici) e per € 2.088 migliaia gli oneri sostenuti principalmente nell'ambito delle vertenze legali connesse al tema della concorrenza nel mercato italiano e inglese.

26.7 Oneri netti di ristrutturazione

Gli oneri netti di ristrutturazione di € 1.958 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 2.659 migliaia nell'esercizio 2005) si riferiscono a oneri sostenuti a fronte dei decreti di CIGS (Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria) e prepensionamento per la gestione del personale in esubero.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	18
Bilancio consolidato di Gruppo	106
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150
Altre informazioni	187

Stato patrimoniale	150
Conto economico	152
Rendiconto finanziario	153
Movimenti di patrimonio netto	154
→ Principi contabili e note esplicative	155
Relazione del Collegio Sindacale	179
Relazione della Società di Revisione	183

27. Proventi ed oneri finanziari

27.1 Oneri finanziari

Ammontano nell'esercizio 2006 a € 252.924 migliaia (€ 281.738 migliaia nell'esercizio 2005). Si riferiscono per € 131.273 migliaia al finanziamento "Senior Credit Agreement" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per € 109.902 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A. e per € 4.492 migliaia agli interessi e oneri verso Meliadi Finance S.r.l..

Per una descrizione più dettagliata si rinvia punto 29.1 "Oneri finanziari" della nota esplicativa al bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2006.

27.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a € 46.899 migliaia nell'esercizio 2006 (€ 33.667 migliaia nell'esercizio 2005) e si riferiscono:

- per € 35.376 migliaia a *dividendi da società controllate* (€ 2.292 migliaia nell'esercizio 2005) distribuiti da TDL Infomedia Ltd. per € 19.116 migliaia, da Telegate GmbH per € 8.300 migliaia, da Consodata S.p.A. per € 2.936 migliaia, da Europages S.A. per € 2.783 migliaia e da Telegate A.G. per € 2.241 migliaia;
- per € 7.636 migliaia da *interessi attivi sui crediti finanziari verso società controllate* (€ 13.059 migliaia nell'esercizio 2005), di cui € 7.580 migliaia verso TDL Infomedia;
- per € 2.739 migliaia da *interessi attivi ed altri proventi finanziari* (€ 1.898 migliaia nell'esercizio 2005);
- per € 1.148 migliaia ai *proventi di cambio* (€ 16.418 migliaia nell'esercizio 2005) contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina sulla quota del credito verso la controllata TDL Infomedia Ltd. non coperta da contratti Forex.

28. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito nell'esercizio 2006 sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni
Imposte correnti sul reddito	15.285	12.081	3.204
Imposte anticipate sul reddito		(26.035)	26.035
Imposte differite passive sul reddito	42.570	65.357	(22.787)
Rilascio di imposte differite attive (passive)	882	(60.370)	61.252
Imposta sostitutiva di rivalutazione		19.448	(19.448)
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti		572	(572)
Rilascio imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	(205)		(205)
Totale imposte sul reddito	58.532	11.053	47.479

La **riconciliazione** tra le imposte sul reddito contabilizzate e le imposte teoriche risultanti dall'applicazione dell'utile ante imposta dell'aliquota fiscale in vigore per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005 è la seguente

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005
Risultato ante imposte	141.927	95.768
Imposte correnti calcolate con l'aliquota fiscale teorica (37,25%)	(52.868)	(35.674)
Effetto fiscale su costi non deducibili IRAP	(12.792)	(14.851)
Riallineamento fiscale del Customer Data Base		60.370
Imposta sostitutiva sul riallineamento fiscale del Customer Data Base		(19.448)
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti		(572)
Rilascio imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	205	
Differenze permanenti	6.923	(879)
Imposte sul reddito	(58.532)	(11.053)

Si segnala che le differenze permanenti sono riconducibili ai dividendi distribuiti dalle società controllate, agli oneri per stock option e alla componente indeducibile dei costi per auto aziendali.

28.1 Attività nette per imposte anticipate

Le attività nette per imposte anticipate ammontano a € 27.924 migliaia al 31 dicembre 2006 (€ 80.928 migliaia al 31 dicembre 2005) e sono esposte al netto di imposte differite passive di € 118.058 migliaia (€ 74.946 migliaia al 31 dicembre 2005).

Si decrementano nell'esercizio in particolare per effetto: *i*) delle imposte differite passive sul reddito di competenza dell'esercizio (€ 42.570 migliaia), *ii*) dell'utilizzo di imposte anticipate nette contabilizzate direttamente a patrimonio netto (€ 8.608 migliaia).

	Al 31.12.2005 (*)	Imposte a conto economico	Imposte a patrimonio netto	Effetto consolidato fiscale e altri movimenti	Al 31.12.2006		
					Totale	di cui IRES	di cui IRAP
(migliaia di euro)							
Imposte anticipate							
Fondi svalutazione crediti	36.935	(1.946)			34.989	34.989	
Fondi rischi contrattuali	14.920	(3.108)			11.812	10.558	1.254
Fondo trattamento di fine rapporto	64	181	(1.015)		(770)	(770)	
Svalutazioni partecipazioni	13.387	(6.694)			6.693	6.693	
Perdite fiscali	79.461	9.094		(944)	87.611	87.611	
Valutazione strumenti derivati cash flow hedge	7.621		(7.238)		383	383	
Altro	3.486	1.591	187		5.264	4.899	365
Totale imposte anticipate	155.874	(882)	(8.066)	(944)	145.982	144.363	1.619
Differite passive							
Customer Data Base	(60.370)	(35.216)			(95.586)	(84.680)	(10.906)
Ammortamento goodwill	(13.007)	(5.288)			(18.295)	(16.208)	(2.087)
Valutazione strumenti derivati cash flow hedge			(1.138)		(1.138)	(1.138)	
Altro	(1.569)	(2.066)	596		(3.039)	(2.727)	(312)
Totale imposte differite passive	(74.946)	(42.570)	(542)		(118.058)	(104.753)	(13.305)
Totale imposte anticipate nette	80.928	(43.452)	(8.608)	(944)	27.924	39.610	(11.686)

(*) I valori al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti, dall'iscrizione delle imposte anticipate sugli utili (perdite) attuariali sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A, così come descritto al punto 4 "Variazione di principi contabili con applicazione retrospettiva" della presente nota esplicativa.

28.2 Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano al 31 dicembre 2006 a € 1.812 migliaia (€ 1.853 migliaia al 31 dicembre 2005), la composizione è la seguente

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Crediti per imposte dirette	1.798	1.839	(41)
Crediti per imposte indirette	14	14	
Totale attività fiscali correnti	1.812	1.853	(41)

28.3 Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano al 31 dicembre 2006 a € 18.372 migliaia (€ 36.083 migliaia al 31 dicembre 2005), la composizione è la seguente

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Al 31.12.2005	Variazioni
Debiti tributari per imposte sul reddito	2.574	20.802	(18.228)
Debiti tributari per altre imposte	15.798	15.281	517
Totale debiti tributari correnti	18.372	36.083	(17.711)

29. Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul bilancio relativo all'esercizio 2006 di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Le operazioni poste in essere dalla Società con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione, sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

		Natura dell'operazione
(migliaia di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.859	riguardano per € 64.806 migliaia i ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e per € 6.877 migliaia le royalties riconosciute da Europages S.A. sul prodotto Europages.
Altri ricavi e proventi	960	sono relativi per € 488 migliaia a recuperi di costo per affitti nei confronti di Prontoseat S.r.l. e per € 302 migliaia a recuperi di costo per personale distaccato, di cui € 146 migliaia nei confronti di Prontoseat S.r.l. e € 156 migliaia nei confronti di Europages S.A.
Costi per servizi e materie	49.568	riguardano per € 23.538 migliaia costi per prestazioni di call center sostenuti nei confronti di Telegate Italia S.r.l.. Inoltre, includono € 10.808 di costi per acquisto merci e prodotti per la rivendita sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A.; € 10.410 migliaia per la commercializzazione di servizi di direct marketing nei confronti di Consodata S.p.A.; € 2.060 migliaia di costi sostenuti per l'attività di arricchimento del data base 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.
Costo del lavoro	1.050	si tratta di costi per personale distaccato, di cui € 831 migliaia nei confronti di Consodata S.p.A. e € 119 migliaia nei confronti di Prontoseat S.r.l.. La voce comprende inoltre € 100 migliaia di compensi verso amministratori.
Oneri diversi di gestione	256	riguardano costi sostenuti per l'acquisto di beni e servizi di rappresentanza da Cipi S.p.A.
Oneri netti di natura non ricorrente	21	si tratta di spese di assistenza legale corrisposte allo Studio Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati.
Proventi finanziari	43.012	sono relativi per € 35.376 migliaia a dividendi distribuiti da società controllate (vedi in dettaglio il punto 27.2 della presente nota esplicativa), per € 7.580 migliaia agli interessi attivi sul finanziamento verso TDL Infomedia Ltd. e per € 55 migliaia agli interessi di conto corrente verso società controllate.
Oneri finanziari	115.525	sono relativi per € 109.902 migliaia agli interessi passivi e oneri sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per € 4.490 migliaia agli interessi passivi ed oneri sul debito non corrente verso Meliadi Finance S.r.l., per € 1.133 migliaia agli interessi passivi sui depositi a breve termine e sui conti correnti (di cui € 842 migliaia verso Telegate A.G.).
Imposte sul reddito	1.149	rappresentano le imposte sul reddito di competenza delle società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale.
Attività finanziarie correnti	104.302	sono costituite per € 102.051 migliaia dal finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd.; per € 2.028 migliaia dai crediti di conto corrente verso società controllate (di cui € 1.577 migliaia verso Cipi S.p.A.) e per € 223 migliaia da crediti finanziari verso Meliadi Finance S.r.l..
Crediti commerciali	20.243	includono per € 19.958 migliaia di crediti verso Telegate Italia S.r.l. e € 204 migliaia di crediti verso Consodata S.p.A.
Altre attività correnti	2.301	sono relativi per € 1.453 migliaia ai crediti verso società controllate conseguenti l'adesione al consolidato fiscale: Cipi S.p.A. (€ 244 migliaia), Prontoseat S.r.l. (€ 342 migliaia) e Telegate Italia (€ 866 migliaia). La voce include, inoltre, € 650 migliaia di crediti verso le controllate per servizi resi, di cui € 388 migliaia nei confronti di Prontoseat S.r.l. e € 169 migliaia verso Europages S.A.
Depositi bancari	6.746	sono relativi a crediti di conto corrente verso Meliadi Finance S.r.l..
Debiti finanziari non correnti	1.419.154	sono relativi per € 1.258.549 migliaia al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per € 160.605 migliaia ai debiti verso Meliadi Finance S.r.l..
Debiti finanziari correnti	44.910	sono relativi per € 17.375 migliaia a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza ancora da liquidare, per € 17.076 migliaia a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità e per € 10.459 migliaia a debiti di conto corrente, di cui € 7.254 migliaia verso Europages S.A. e € 3.125 migliaia verso Consodata S.p.A.
Debiti commerciali	13.723	sono relativi a debiti per prestazioni di servizi rese dalle controllate. Includono, in particolare, € 7.429 migliaia di debiti verso Telegate Italia S.r.l., € 3.283 migliaia verso Consodata S.p.A., € 1.809 migliaia verso Cipi S.p.A. e € 999 migliaia verso Prontoseat S.r.l..
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	483	rappresentano per € 236 migliaia il debito verso Prontoseat S.r.l. a seguito dell'adesione al consolidato fiscale. Riguardano, inoltre, per € 199 migliaia debiti nei confronti del fornitore Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati a seguito della consulenza per l'acquisto del numero 12.88 e dell'immobile sul quale verrà trasferita la nuova sede SEAT Pagine Gialle S.p.A. di Torino.
Investimenti	372	sono relativi all'acquisto di immobilizzazioni in corso da Consodata S.p.A.

30. Altre informazioni

Stock Option attribuite agli Amministratori

Come già descritto nella relazione sulla gestione nella sezione "Piani di Stock Option", il "Piano di Stock Option 2004 per l'Amministratore Delegato" e il "Piano di Stock Option 2005 per l'Amministratore Delegato" prevedono l'attribuzione, per ciascuno dei piani, di n. 5.000.000 opzioni - che danno diritto a pari numero di azioni ordinarie - all'Amministratore Delegato della Società, Luca Majocchi, ad un prezzo di sottoscrizione rispettivamente pari a € 0,3341 e a € 0,3221. Le opzioni sono personali e intrasferibili *inter vivos*.

Le informazioni di dettaglio su tali premi, ai sensi dell'articolo 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, sono illustrate al punto 21 della presente nota.

Non sono state attribuite opzioni ad altri Amministratori.

Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci

In ottemperanza all'articolo 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n° 58, adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, si riportano nella tabella seguente le partecipazioni detenute dagli Amministratori in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e nelle società da questa controllate.

Cognome e nome	Società	Numero di azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero di azioni acquistate	Numero di azioni vendute	Numero di azioni possedute alla fine dell'esercizio 2006
GILIBERTI Enrico	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	6.144 azioni risparmio	-	-	6.144 azioni risparmio
GROS PIETRO Gian Maria	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	60.000 azioni ordinarie	-	-	60.000 azioni ordinarie
MAJOCCHI Luca	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	3.670.000 azioni ordinarie	1.788.000 azioni ordinarie	-	5.458.000 azioni ordinarie

Compensi corrisposti agli Amministratori e ai Sindaci

Si riportano nel seguito le informazioni richieste dall'articolo 78 del Regolamento Consob adottato con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Soggetto Cognome e Nome	Descrizione Carica		Compensi (dati in euro)			
	Carica Ricoperta	Durata della Carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
GILIBERTI Enrico	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
	Presidente	01.01.2006 - 31.12.2006 ⁽¹⁾	90.000			336.000 ⁽²⁾
MAJOCCHI Luca	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006 ⁽³⁾	10.000			
	Amministratore Delegato	01.01.2006 - 31.12.2006 ⁽¹⁾	853.333	3.308	1.064.850 ⁽⁴⁾	633.001 ⁽⁵⁾
BELLONI Antonio	Consigliere	10.10.2006 - 31.12.2006	2.500			
	Membro Comitato per la Remunerazione	10.10.2006 - 31.12.2006 ^{(6) (7)}	7.500			
BENASSI Lino	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
	Presidente Comitato Controllo Interno	01.01.2006 - 31.12.2006	40.000			
COSSUTTA Dario	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
	Membro Comitato per la Remunerazione	01.01.2006 - 31.12.2006 ⁽⁶⁾	30.000			
DI PALO Carmine	Consigliere	10.10.2006 - 31.12.2006 ⁽⁷⁾	2.500			
GROS PIETRO Gian Maria	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
	Presidente Comitato per la Remunerazione	01.01.2006 - 31.12.2006	40.000			
LANARI Luigi	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006 ⁽⁷⁾	10.000			
LUCCHINI Marco	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
	Membro Comitato Controllo Interno	01.05.2006 - 31.12.2006 ⁽⁶⁾	20.000			
MARINI Michele	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
MASERA Pietro Giovanni	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006 ⁽⁷⁾	10.000			
MAZZOTTI Stefano	Consigliere	01.01.2006 - 10.10.2006 ⁽⁷⁾	7.500			
QUADRIO CURZIO Stefano	Consigliere	01.01.2006 - 10.10.2006	7.500			
	Membro Comitato per la Remunerazione	01.01.2006 - 10.10.2006 ^{(6) (7)}	22.500			
REBOA Marco	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
	Membro Comitato Controllo Interno	01.01.2006 - 31.12.2006	30.000			
	Presidente Organismo di Vigilanza	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
VOLPI Nicola	Consigliere	01.01.2006 - 31.12.2006	10.000			
	Membro Comitato Controllo Interno	01.01.2006 - 30.04.2006 ^{(6) (7)}	10.000			
CERVELLERA Enrico	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2006 - 31.12.2006	61.975			
VASAPOLLI Andrea	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	41.317			3.284 ⁽⁸⁾
CIRUZZI Vincenzo	Sindaco Effettivo	01.01.2006 - 31.12.2006	41.317			8.523 ⁽⁹⁾

(1) Compenso di competenza dell'esercizio 2006 ex. art. 2389, 3° comma, codice civile.

(2) Gli "Altri compensi" attribuiti a Enrico Giliberti sono relativi a compensi riconosciuti allo Studio Legale Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati, per l'attività di consulenza prestata nei confronti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel corso del 2006.

(3) Compenso di competenza dell'esercizio 2006 ex. art. 2389, 1° comma, codice civile - compenso rinunciato.

(4) Di cui il 40% sarà erogato solo subordinatamente alla permanenza in carica alla data del 1° dicembre 2007 (20%) e del 1° dicembre 2008 (20%).

(5) Gli "Altri compensi" attribuiti a Luca Majocchi sono relativi alle quote di trattamento di fine mandato di competenza dell'esercizio.

(6) Hanno rinunciato in misura parziale al compenso relativo alla carica di componente del:

a) Comitato per la Remunerazione: Antonio Belloni (€ 6.250); Dario Cossutta (€ 25.000); Stefano Quadrio Curzio (€ 18.750);

b) Comitato Controllo Interno: Marco Lucchini (€ 16.667); Nicola Volpi (€ 8.333).

(7) Luigi Lanari e Pietro Giovanni Masera riversano i propri compensi a CVC Capital Partners S.r.l.; Antonio Belloni (al netto di quanto indicato alla nota (6)), Carmine Di Palo e Stefano Mazzotti a BC Partners S.r.l.; Nicola Volpi (al netto di quanto indicato alla nota (6)) a Permira Associati S.p.A.; Stefano Quadrio Curzio (al netto di quanto indicato alla nota (6)) a BC Partners Limited.

(8) Compenso di competenza dell'esercizio 2006 per la carica di Presidente del Collegio Sindacale ricoperta nella società controllata Prontoseat S.r.l..

(9) Compenso di competenza dell'esercizio 2006 per la carica di Presidente del Collegio Sindacale ricoperta nella società controllata Consodata S.p.A. per € 5.011 e per la carica di Sindaco Effettivo ricoperta nella società controllata Cipi S.p.A. per € 3.512.

Consuntivo dei costi di revisione

Il bilancio 2006 di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato revisionato da Reconta Ernst & Young S.p.A. in base all'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2006 per gli esercizi 2006-2011 per ottemperare al dettato del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (D.Lgs. 24 febbraio 1998, n° 58).

Il corrispettivo per la revisione del bilancio d'esercizio 2006 e per la verifica della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili è stato di € 135 migliaia e per il bilancio consolidato di Gruppo € 29 migliaia.

La revisione contabile limitata alla relazione semestrale 2006 civilistica e consolidata di SEAT Pagine Gialle ha comportato un onere complessivo di € 36 migliaia.

Prospetto 1

Elenco delle partecipazioni rilevanti

Ex. Art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

(Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

N.B.: tutte le partecipazioni sono detenute a titolo di proprietà.

Denominazione	Sede	Capitale		Posseduta da	% di possesso
CIPI S.p.A.	Milano	Euro	1.200.000,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	51
CONSODATA S.p.A.	Roma	Euro	2.446.330,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100
CONSODATA GROUP LTD. in liquidazione	Londra (Gran Bretagna)	Sterline	25.146.140,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100
EUROPAGES S.A.	Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)	Euro	2.800.000,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	93,562
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A.	Lussemburgo	Euro	31.000,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	25
PRONTOSEAT S.r.l.	Torino	Euro	10.500,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100
SEAT CORPORATE UNIVERSITY S.c.a.r.l.	Torino	Euro	10.000,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	95
TELEGATE HOLDING GmbH	Monaco (Germania)	Euro	26.100,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100
TELEGATE A.G.	Monaco (Germania)	Euro	20.987.045,00	Telegate Holding GmbH	61,85
				SEAT Pagine Gialle S.p.A.	16,43
11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U.	Madrid (Spagna)	Euro	222.000,00	Telegate A.G.	100
11880 TELEGATE GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000,00	Telegate A.G.	100
DATAGATE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	60.000,00	Telegate A.G.	100
11880.COM GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000,00	Datagate GmbH	100
MOBILSAFE A.G.	Monaco (Germania)	Euro	150.000,00	Datagate GmbH	100
TELEGATE AKADEMIE GmbH	Rostock (Germania)	Euro	25.000,00	Telegate A.G.	100
TELEGATE FRANCE Sarl	Parigi (Francia)	Euro	1,00	Telegate A.G.	100
Le 118000 S.A.S. (ex Scoot France Sarl)	Parigi (Francia)	Euro	87.000,00	Telegate France Sarl	100
TELEGATE ITALIA S.r.l.	Torino	Euro	129.000,00	Telegate A.G.	100
UNO UNO OCHO CINCO CERO GUIAS S.L.	Madrid (Spagna)	Euro	3.100,00	Telegate A.G.	100
TELEGATE AUSKUNFTDIENSTE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000,00	Telegate A.G.	100
TDL INFOMEDIA Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	139.524,78	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100
INDIRECT S.P.R.L. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	6.000.000,00	TDL Infomedia Ltd.	27
TDL BELGIUM S.A. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	750.087.200,00	TDL Infomedia Ltd.	49,6
THOMSON DIRECTORIES Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1.340.000,00	TDL Infomedia Ltd.	100
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2,00	Thomson Directories Ltd.	100
CALLS YOU CONTROL Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1,00	Thomson Directories Ltd.	100
MOBILE COMMERCE Ltd.	Cirencester (Gran Bretagna)	Sterline	497,00	TDL Infomedia Ltd.	10

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	150
Relazione sulla gestione	18	Conto economico	152
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Rendiconto finanziario	153
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Movimenti di patrimonio netto	154
Altre informazioni	187	Principi contabili e note esplicative	155
		→ Relazione del Collegio Sindacale	179
		Relazione della Società di Revisione	183

➤ Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della SEAT Pagine Gialle S.p.A. ai sensi dell'art. 2429 codice civile e dell'art. 153 D.Lgs. 58/98

Signori Azionisti,

con la presente relazione il Collegio Sindacale riferisce sulle proprie attività come richiesto dall'art. 2429 c.c. e dall'art. 153 D.Lgs. 58/98, tenuto anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle comunicazioni CONSOB del 6 aprile 2001 N. DEM-1025564, 20 febbraio 1997 n. 97001574 e 27 febbraio 1998 n. 98015375.

1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo.

Il Collegio ritiene di segnalare le seguenti operazioni di maggior rilievo effettuate nel 2006.

- a) Operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali: nel mese di giugno 2006 è stato avviato un programma di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/1999.

L'operazione, descritta in dettaglio nella "Relazione sulla gestione", ha avuto per oggetto la cessione di un portafoglio di crediti iniziale in essere al 31 maggio 2006, pari a €/000 355.531. Il programma di cartolarizzazione prevede cessioni di crediti commerciali di nuova costituzione con cadenza mensile.

Con la liquidità pervenuta dall'operazione è stato effettuato un rimborso anticipato pro-quota di due tranches del debito "Senior", per un totale di €/ml 254,4.

- b) Nel dicembre 2006 la Società ha sottoscritto un contratto preliminare di compravendita relativo a un complesso immobiliare a Torino in corso di realizzazione, su un'area di superficie lorda pari a circa 26.600 mq. L'acquisizione sarà finanziata tramite un'operazione di leasing immobiliare.

Il Collegio Sindacale ritiene che le operazioni societarie sopra descritte siano conformi alla legge e all'atto costitutivo, rispondano all'interesse della Società, non siano manifestamente imprudenti o azzardate, non siano in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea né tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

2. Operazioni con parti correlate

La Società ha adottato una procedura, a uso interno, che disciplina l'assolvimento degli obblighi di informativa di cui all'art. 150, comma primo, del D.Lgs. n. 58/1998, in merito alle operazioni con parti correlate, sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo e su quelle atipiche o inusuali.

2.1. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con parti correlate da parte della Società.

2.2. Il Collegio non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con società del Gruppo da parte della Società né operazioni con parti correlate di natura straordinaria (che vengono approvate dal Consiglio di Amministrazione).

2.3. Per quanto riguarda operazioni con parti correlate di natura ordinaria e finanziaria, la Società intrattiene con imprese del Gruppo rapporti patrimoniali, economici e finanziari; le operazioni sono state effettuate a valori di mercato.

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria sopra indicate, il Collegio ritiene che gli importi siano congrui e che le operazioni effettuate rispondano all'interesse della Società.

3. Il Collegio ritiene che le informazioni rese dagli Amministratori nel bilancio in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate siano adeguate.

4. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha rilasciato in data 2 aprile 2007 la relazione ai sensi dell'art. 156 D.Lgs. 58/98, senza rilievi.

5. Denunce ex art. 2408 c.c.

Non sono state presentate denunce ex art. 2408 c.c.

6. Non sono stati presentati esposti.

7. Alla Reconta Ernst & Young S.p.A. sono stati conferiti i seguenti ulteriori incarichi per complessivi €/000 143:

- relazione annuale sul report redatto a favore dei portatori di obbligazioni Lighthouse;
- confort letter sui covenants sul debito Senior;
- procedure di verifica dei dati trimestrale richieste dai contratti di Servicing e Subservicing stipulati con Meliadi Finance S.r.l.

8. Non sono stati conferiti incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione.

9. Il Collegio ha rilasciato pareri favorevoli in ordine ex art. 2389 n. 3 c.c. e ha verificato, ai sensi dell'art. 3-c-5 del Codice di Autodisciplina, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri.

10. Sono state tenute:

- 14 riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- 6 riunioni del Collegio Sindacale;
- 6 riunioni del Comitato di Controllo Interno.

Il Collegio, o alcuni suoi componenti, hanno partecipato a tutte le suddette riunioni. Sono state inoltre tenute 3 riunioni del Comitato per la Remunerazione.

11. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni ed incontri con i responsabili della Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.

Non vi sono rilievi a questo proposito.

12. Il Collegio Sindacale ha altresì preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società non riscontrando problematiche da segnalare.

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla adeguatezza del sistema di Controllo Interno della Società, verificando le attività e le procedure di controllo in essere.

La funzione di preposto al Controllo Interno è svolta dal responsabile della funzione di Internal Auditing, che ha il compito di riferire all'Amministratore Delegato, al Comitato per il Controllo Interno e al Collegio Sindacale, così come prescritto dal Codice di Autodisciplina.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	150
Relazione sulla gestione	18	Conto economico	152
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Rendiconto finanziario	153
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Movimenti di patrimonio netto	154
Altre informazioni	187	Principi contabili e note esplicative	155
		→ Relazione del Collegio Sindacale	179
		Relazione della Società di Revisione	183

14. Il Collegio ritiene che il sistema amministrativo-contabile risulti adeguato ed affidabile per la corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

15. La Società ha impartito alle società controllate le disposizioni occorrenti per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98.

16. Nel corso delle riunioni tenute con la Società di Revisione ai sensi dell'art. 150, comma 2 del D.Lgs. 58/98 non sono emersi aspetti rilevanti.

17. Per quanto riguarda la Corporate Governance e le modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana, le modalità di adesione da parte della Società sono ampiamente descritte nell'apposita relazione presentata all'Assemblea, che il Collegio condivide nei suoi contenuti.

18. Nell'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

19. Il Collegio Sindacale, preso atto delle risultanze del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, che presenta un utile di esercizio di €/000 83.395, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione di tale utile.

Milano, 2 aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Enrico Cervellera

Vincenzo Ciruzzi

Andrea Vasapoli

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	150
Relazione sulla gestione	18	Conto economico	152
Bilancio consolidato di Gruppo	106	Rendiconto finanziario	153
→ Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Movimenti di patrimonio netto	154
Altre informazioni	187	Principi contabili e note esplicative	155
		Relazione del Collegio Sindacale	179
		→ Relazione della Società di Revisione	183



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

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

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

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

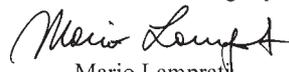
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SEAT Pagine Gialle S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SEAT Pagine Gialle S.p.A. S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Torino, 2 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mario Lamprati
(Socio)

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



Καταλογο
名錄

Katalogu

Seznamu

Annuario

Seznamu

Kataloogi

Directory

Katalogu

Anuário

الدليل

Anuar

Hakemistosta

Κατάλογο

Kataloga

名錄

Указатели

Vejviseren

Imeniku

Kataloogi

Annuaire

Telefonkatalogen



Annuario

Cégkatalógusban!

名錄

Katalogen

Gids



Why
adver
in a
direct



Directory

Gids

Справочнике

Unconvinced
on the
effectiveness of
advertising in
directories?
Click here



Altre informazioni



“Eurobusiness a portata di click”

La directory con 700.000 aziende di 35 paesi europei consultabile nel mondo in 25 lingue

➤ Proposte deliberative

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, sottoposto alla Vostra approvazione, evidenzia un utile netto di € 83.395.368,51.

Si propone la distribuzione di € 0,0070 per ogni azione ordinaria e di € 0,0076 per ogni azione di risparmio.

L'ammontare del dividendo complessivo distribuito potrà variare in funzione del numero di azioni con godimento regolare nel giorno di messa in pagamento del dividendo, tenendo conto del numero di azioni suscettibili di sottoscrizione agli effetti degli aumenti di capitale previsti dall'art. 5 dello Statuto Sociale ed effettivamente emesse entro quella data.

"Tutto ciò premesso, Vi invitiamo a deliberare come segue:

l'assemblea di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

- a) esaminato il bilancio d'esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2006;
- b) vista la relazione sulla gestione a corredo del bilancio d'esercizio;
- c) preso atto delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Delibera

1. di approvare la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione ed il bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A., dai quali risulta un utile netto di esercizio di € 83.395.368,51;
2. di destinare l'utile d'esercizio di € 83.395.368,51 come segue:
 - alla Riserva Legale € 373.350,00, affinché la predetta riserva raggiunga l'ammontare del quinto del capitale sociale (€ 49.975.742,89) attestato ed esistente alla data del 31 dicembre 2006;
 - agli Azionisti un dividendo complessivo di € 58.457.448,24 così determinato:
 - (i) € 0,0070, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 8.203.325.696 azioni ordinarie pari a complessivi € 57.423.279,87;
 - (ii) € 0,0076, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 136.074.786 azioni di risparmio (per effetto della maggiorazione prevista per le azioni di risparmio) pari a complessivi € 1.034.168,37.
Tale dividendo è soggetto al trattamento fiscale, previsto per gli utili, di cui agli art. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917;
 - alla riserva "Utili a nuovo" l'utile residuo pari a € 24.564.570,27;
3. di mettere in pagamento il dividendo a partire dal 24 maggio 2007, con stacco cedola in data 21 maggio 2007;
4. di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta fra loro di accertare a tempo debito, in relazione all'esatto definitivo numero di azioni oggetto di remunerazione, l'ammontare dell'utile complessivo distribuito e dell'utile riportato a nuovo".

➤ Deliberazioni Assembleari

In data 19 aprile 2007 si è riunita in Torino, in Via Aurelio Saffi 18, presso la sede secondaria della Società, in seconda convocazione, l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria della SEAT Pagine Gialle S.p.A.

L'Assemblea, in sede ordinaria, ha così deliberato:

1. di approvare la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione ed il bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A., dai quali risulta un utile netto d'esercizio di € 83.395.368,51;
 - 1.a. di destinare l'utile d'esercizio di € 83.395.368,51 come segue:
 - alla Riserva Legale € 373.350,00, affinché la predetta riserva raggiunga l'ammontare del quinto del capitale sociale (€ 49.975.742,89) attestato ed esistente alla data del 31 dicembre 2006;
 - agli Azionisti un dividendo complessivo di € 58.457.448,24 così determinato:
 - (i) € 0,0070, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 8.203.325.696 azioni ordinarie pari a complessivi € 57.423.279,87;
 - (ii) € 0,0076, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 136.074.786 azioni di risparmio (per effetto della maggiorazione prevista per le azioni di risparmio) pari a complessivi € 1.034.168,37.Tale dividendo è soggetto al trattamento fiscale, previsto per gli utili, di cui agli art. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917;
 - alla riserva "Utili a nuovo" l'utile residuo pari a € 24.564.570,27;
 - 1.b. di mettere in pagamento il dividendo a partire dal 24 maggio 2007, con stacco cedola in data 21 maggio 2007;
 - 1.c. di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta fra loro di accertare a tempo debito, in relazione all'esatto definitivo numero di azioni oggetto di remunerazione, l'ammontare dell'utile complessivo distribuito e dell'utile riportato a nuovo, in quanto l'ammontare del dividendo complessivo distribuito potrà variare in funzione del numero di azioni con godimento regolare nel giorno di messa in pagamento del dividendo, tenendo conto del numero di azioni suscettibili di sottoscrizione agli effetti degli aumenti di capitale previsti dall'art. 5 dello Statuto Sociale ed effettivamente emesse entro quella data;
2. di nominare il dott. Antonio Belloni e l'ing. Carmine Di Palo membri del Consiglio di Amministrazione.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	18		
Bilancio consolidato di Gruppo	106		
Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	150	Proposte deliberative	187
→ Altre informazioni	187	→ Deliberazioni Assembleari	188

L'Assemblea, in sede straordinaria, ha così deliberato:

- di integrare l'art. 5 dello Statuto Sociale (Capitale sociale), mediante l'espressa indicazione, nel terzo comma, del termine finale per la sottoscrizione dell'aumento di capitale ivi richiamato;
- di modificare i seguenti articoli dello Statuto Sociale: art. 8 (Diritto di intervento): mediante l'allineamento dell'articolo alla disposizione normativa prevista dall'art. 2370 codice civile; art. 14 (Composizione del Consiglio di Amministrazione): mediante l'adeguamento delle regole circa le modalità di nomina e la composizione del Consiglio di Amministrazione alle previsioni dell'art. 147 ter del D.Lgs. 58/1998 e ad alcune raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate; art. 16 (Adunanze del Consiglio): mediante il recepimento della facoltà di ciascun membro del Collegio Sindacale di convocare il Consiglio di Amministrazione; art. 19 (Poteri del Consiglio – Deleghe): mediante l'individuazione delle modalità di nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari; art. 22 (Collegio Sindacale): mediante l'adeguamento delle modalità di nomina di un membro effettivo del Collegio Sindacale da parte della minoranza e delle modalità di attribuzione della Presidenza del Collegio Sindacale, alle previsioni dell'art. 148 del D.Lgs. 58/1998, nonché mediante l'adeguamento delle modalità di presentazione delle liste alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

* * * *

Si segnala che in data 19 aprile 2007 si è riunita in Torino, in Via Aurelio Saffi 18, presso la sede secondaria della Società, in terza convocazione, l'Assemblea Speciale degli Azionisti possessori di azioni di risparmio che ha deliberato di nominare il dott. Edoardo Guffanti quale Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio che resterà in carica per gli esercizi 2007-2008-2009.

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

Investor Relations
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.27.22
E-mail: investor.relations@seat.it
www.seat.it

**Copia dei documenti ufficiali
può essere richiesta a:**

SEAT Pagine Gialle S.p.A.
Ufficio Affari Societari
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.42.52
E-mail: ufficio.societario@seat.it
www.seat.it

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Sede legale: Via Grosio, 10/4 – 20151 Milano
Sede secondaria: Via Saffi, 18 – 10138 Torino
Capitale sociale: euro 249.878.714,46 i.v
Codice fiscale: 03970540963
Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fitolito BN

Stampa Fitolito BN

Finito di stampare nel mese di maggio 2007