

**SEAT**<sup>SPA</sup>**PG** —————

**GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE**  
**RELAZIONE al 30 settembre 2003**

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PREMESSA
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ SOMMARIO

<b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	Sommario	2
	Organi sociali	3
	Premessa	4
	Principali dati economici, finanziari del Gruppo	6
	Principali dati delle Aree di Business	7
	Informazioni per gli azionisti	8
	Macrostruttura societaria del Gruppo	9
<b>Relazione sulla gestione</b>	Andamento economico finanziario del Gruppo e di Seat Pagine Gialle S.p.A.	10
	Eventi successivi al 30 settembre 2003	20
	Evoluzione della gestione	21
	Rapporti del Gruppo con le parti correlate	
	Andamento economico finanziario delle Aree di Business	
	Directories	22
	Directory Assistance	25
	Business Information	27
Principali vertenze in corso	29	

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	<b>ORGANI SOCIALI</b>
	PREMESSA
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ **ORGANI SOCIALI**

<b>Consiglio di Amministrazione</b> <sup>1</sup>	<b>Presidente</b> <sup>1</sup>	Enrico Giliberti	
	<b>Amministratore Delegato</b> <sup>2</sup>	Luca Majocchi	
	<b>Consiglieri</b>	Lino Benassi (I)	
		Dario Cossutta	
Claudio Demattè (I)			
	Guido Gamucci		
	Luigi Lanari		
	Michele Marini		
	Stefano Mazzotti		
	Hardy McLain		
	Marco Reboa (I)		
	Alberto Tazartes		
	Nicola Volpi		
	<b>Segretario del Consiglio di Amministrazione</b>	Marco Beatrice	
<b>Comitato Compensi</b> <sup>2</sup>	<b>Presidente</b>	Claudio Demattè	
		Dario Cossutta	
		Alberto Tazartes	
<b>Comitato per il Controllo Interno</b> <sup>2</sup>	<b>Presidente</b>	Lino Benassi	
		Marco Reboa	
		Nicola Volpi	
<b>Collegio Sindacale</b> <sup>1</sup>	<b>Presidente</b>	Enrico Cervellera	
		<b>Sindaci Effettivi</b>	Andrea Vasapolli
			Vincenzo Ciruzzi
	<b>Sindaci Supplenti</b>	Guido Costa	
		Guido Vasapolli	
<b>Società di Revisione</b> <sup>3</sup>		Reconta Ernst & Young S.p.A.	

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

- 1) Il Consiglio di Amministrazione, il Presidente ed il Collegio Sindacale sono stati nominati nel corso dell'Assemblea del 23 settembre 2003.
- 2) L'Amministratore Delegato, i membri del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato Compensi sono stati nominati nel corso del Consiglio di Amministrazione del 23 settembre 2003.
- 3) Nominata in sede di atto costitutivo.

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	<b>PREMESSA</b>
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ PREMESSA

Seat Pagine Gialle S.p.A. è stata costituita in data 1° agosto 2003 per effetto dell'iscrizione presso il Registro Imprese di Milano dell'atto di scissione parziale proporzionale di "Telecom Italia Media S.p.A." (in allora denominata Seat Pagine Gialle S.p.A), mediante il quale il complesso aziendale attivo nel mercato delle Directories (editoria telefonica, servizi di assistenza telefonica e attività di business information) è stato trasferito a favore della Società Beneficiaria di nuova costituzione.

I valori economici "contabili", sia della Capogruppo che consolidati, esposti nella presente relazione si riferiscono al periodo 1° agosto - 30 settembre 2003. Parimenti la situazione patrimoniale ed il rendiconto finanziario al 30 settembre riflettono i risultati economici ed i relativi flussi dei soli due mesi.

I valori patrimoniali "contabili" della Capogruppo al 30 settembre 2003 sono posti a confronto con la situazione patrimoniale di scissione al 1° agosto 2003 e con quella pro-forma al 31 dicembre 2002.

I valori patrimoniali consolidati al 30 settembre 2003 sono posti a confronto con la situazione consolidata "contabile" al 1° agosto 2003 e con quella pro-forma al 31 dicembre 2002.

Per fornire una più agevole lettura dei dati riferiti agli andamenti economici complessivi si sono ricostruiti i valori pro-forma riferiti al periodo 1° gennaio - 30 settembre 2003 confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, come se la scissione avesse avuto effetto rispettivamente al 1° gennaio 2003 e al 1° gennaio 2002.

Al fine di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i. trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la scissione fosse stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero risultati uguali a quelli pro-forma;
- ii. i dati consolidati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'operazione di scissione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche gestionali e a scelte operative della direzione conseguenti all'operazione stessa.

### **Ipotesi per la predisposizione dei dati consolidati pro-forma**

I dati consolidati pro-forma relativi all'esercizio 2002 sono gli stessi già riportati nel Prospetto di quotazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. post scissione al quale si rimanda per una più analitica e puntuale descrizione.

Di seguito si riportano, in sintesi, i criteri utilizzati per la redazione dei dati pro-forma.

I dati consolidati pro-forma dell'attività di Seat Pagine Gialle (Società Beneficiaria), sono stati ottenuti consolidando pro-forma i dati storici delle società facenti capo alla Società Beneficiaria, sulla base della definizione del nuovo perimetro di attività. Il processo di consolidamento autonomo della Società Beneficiaria ha originato, oltre alle rettifiche tipiche del processo stesso, la ridefinizione, rispetto al consolidato totale ante scissione, di alcuni rapporti tra le società del gruppo che farà capo alla Società Beneficiaria e quelle del gruppo che fa capo alla Società Scissa. In virtù della Scissione e della conseguente separazione delle entità in capo a due soggetti distinti, i rapporti tra i due soggetti sono stati considerati come rapporti tra entità distinte, determinando una differente quantificazione dei ricavi verso terzi che includono, nei ricavi dei prospetti consolidati pro-forma, anche le prestazioni effettuate da società del gruppo che fa capo alla Società Beneficiaria verso società del gruppo che fa capo alla Società Scissa e dei costi verso terzi che includono anche quelli relativi alle prestazioni ottenute da società del predetto gruppo della Società Scissa.

Partendo dai dati consolidati della Società Beneficiaria si è provveduto ad effettuare le seguenti rettifiche ai fini del bilancio proforma:

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	<b>PREMESSA</b>
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

### 1. Costi di funzionamento

I costi della Società Beneficiaria, per l'intero 2002 e per i primi sette mesi del 2003, sono stati incrementati dei costi di funzionamento relativi al settore societario, quali compensi agli Amministratori, al Collegio Sindacale e alla Società di Revisione, nonché altri costi minori. Per il 2002 l'ammontare complessivo dei costi pro formati sono pari a euro 2,4 milioni, mentre per il 2003 sono pari ad euro 1,7 milioni.

### 2. Oneri finanziari

La separazione dei flussi monetari dei due gruppi che faranno capo alla Società Scissa ed alla Società Beneficiaria ha posto in evidenza come il gruppo della Società Beneficiaria abbia generato cassa, nell'esercizio 2002, per circa 309,5 milioni di euro ed il gruppo della Scissa abbia assorbito cassa per circa 67,1 milioni di euro. Applicando alla data del 1° gennaio 2002 lo stesso criterio di attribuzione applicato per la determinazione della situazione patrimoniale di Scissione al 31 dicembre 2002 dei debiti e dei crediti di natura finanziaria, sono state ottenute le posizioni finanziarie contabili di apertura. La ricostruzione dei saldi di apertura delle posizioni finanziarie dei due gruppi (Società Scissa e Società Beneficiaria) e dei flussi del periodo ha posto in luce l'esigenza di dover procedere ad una rettifica pro-forma degli oneri/proventi finanziari, che si è basata nella simulazione di un conferimento di liquidità pro-forma (per circa 151 milioni di euro) da parte della Società Beneficiaria alla Società Scissa. Gli interessi attivi pro-forma per il 2002 sono pari a euro 2,7 milioni.

Al 30 settembre, in applicazione dei principi inclusi nel progetto di scissione è stato espresso il valore del conguaglio tra la Società Beneficiaria e la Società Scissa che è stato portato in aumento alla posizione finanziaria netta della società beneficiaria: su tale conguaglio, calcolato come valore medio alla fine di ogni trimestre, sono stati determinanti gli interessi pro-forma per l'intero 2003 (il valore degli interessi passivi pro-forma sono pari per il 2003 a euro 1,6 milioni).

### 3. Imposte sul reddito

a) conto economico consolidato pro-forma esercizio 2002: si sono espresse le imposte della Società Beneficiaria calcolate, in modo autonomo, per Euro 114,2 milioni. Per l'esercizio 2003 l'ammontare delle imposte pro-forma per il primi nove mesi è pari a euro 101,6 milioni. Tale importo include anche gli effetti fiscali sulle rettifiche pro-forma.

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PREMESSA
	<b>PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO</b>
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

	01.08.2003/ 30.09.2003	01.01.2003/ 30.09.2003 pro-forma	01.01.2002/ 30.09.2002 pro-forma	Esercizio 2002 pro-forma
<i>(euro/mil)</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	266,1	980,1	987,7	1.444,7
Margine operativo lordo	141,0	450,0	431,5	619,6
Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi	126,3	365,1	341,0	513,2
Risultato operativo	105,0	269,7	243,5	383,2
Risultato prima delle imposte	78,6	197,2	171,6	158,1
Risultato prima della quota di competenza dei terzi	47,6	98,6	58,8	45,7
Risultato netto di spettanza della Caporuppo	46,8	97,4	54,1	58,8
Free cash flow operativo	114,8	375,3	n.d.	439,8
Investimenti:				
- industriali	2,1	19,3	19,8	34,3
- goodwill	-	49,9	4,0	25,5
- finanziari	0,1	1,8	10,7	16,9
<b>DATI PATRIMONIALI</b>				
Totale attività	2.426,3	2.426,3	n.d.	2.936,7
Capitale investito netto	1.628,7	1.628,7	n.d.	1.744,2
Patrimonio netto	1.063,4	1.063,4	n.d.	1.027,3
- quota della Capogruppo	1.058,2	1.058,2	n.d.	1.023,4
- quota di Terzi	5,3	5,3	n.d.	3,9
Indebitamento finanziario netto	565,3	565,3	n.d.	716,8
<b>INDICI REDDITUALI E FINANZIARI</b>				
MOL/Ricavi	53,0	45,9	43,7	42,9
Risultato operativo/Ricavi ROS	39,5	27,5	24,7	26,5
Free cash flow/Ricavi	43,1	38,3	n.d.	30,4
Free cash flow operativo/ EBITDA	84,50	88,3	n.d.	76,2
<b>PERSONALE</b>				
Personale (consistenza gruppo a fine periodo, unità)	5.508	5.508	n.d.	5.450

(1) così calcolato: risultato operativo + ammortamenti - Investimenti industriali - variazione del capitale circolante operativo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PREMESSA
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	<b>PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS

Il Gruppo Seat Pagine Gialle è organizzato in 3 Aree di Business, secondo la suddivisione utilizzata nella tabella seguente

(euro/mln)		Directories pro-forma	Directory Assistance pro-forma	Business Information pro-forma	Totale Aggregato pro-forma	Altre attività ed elisioni pro-forma	Totale Consolidato pro-forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9 mesi 2003	789,3	124,5	72,0	985,8	(5,7)	980,1
	9 mesi 2002	795,2	108,5	91,1	994,8	(7,1)	987,7
	Esercizio 2002	1.181,9	145,8	127,1	1.454,8	(10,1)	1.444,7
Margine operativo lordo	9 mesi 2003	434,7	28,5	1,1	464,3	(14,3)	450,1
	9 mesi 2002	438,6	12,8	5,1	456,5	(25,0)	431,5
	Esercizio 2002	621,1	20,9	6,4	648,4	(28,8)	619,6
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	9 mesi 2003	365,7	18,4	(3,3)	380,8	(15,7)	365,1
	9 mesi 2002	369,7	(0,6)	(2,2)	366,9	(25,9)	341,0
	Esercizio 2002	541,4	4,5	(2,7)	543,2	(30,0)	513,2
Risultato operativo	9 mesi 2003	290,6	4,7	(9,9)	285,4	(15,7)	269,7
	9 mesi 2002	294,9	(14,0)	(11,6)	269,3	(25,8)	243,5
	Esercizio 2002	441,7	(13,3)	(15,2)	413,2	(30,0)	383,2
Capitale investito netto	30-settembre-2003	1.335,1	120,2	74,5	1.529,8	98,9	1.628,7
. immobilizzazioni	30-settembre-2003	1.069,1	99,8	78,4	1.247,3	2,4	1.249,7
. capitale di funzionamento	30-settembre-2003	266,0	20,4	(3,9)	282,5	96,5	379,0
Capitale investito netto	31-dicembre-2002	1.399,9	137,9	73,9	1.611,7	132,5	1.744,2
. immobilizzazioni	31-dicembre-2002	1.124,4	119,0	87,7	1.331,1	1,4	1.332,5
. capitale di funzionamento	31-dicembre-2002	275,5	18,9	(13,8)	280,6	131,1	411,7
Investimenti:							
. industriali	9 mesi 2003	9,4	3,8	5,4	18,6	0,7	19,3
	9 mesi 2002	12,5	2,5	4,6	19,6	0,2	19,8
	Esercizio 2002	24,9	2,5	6,6	34,0	0,3	34,3
. goodwill	9 mesi 2003	42,6	0,6	6,7	49,9		49,9
	9 mesi 2002		0,4	3,6	4,0		4,0
	Esercizio 2002	9,6	9,4	6,5	25,5		25,5
Personale al: (unità)	30-settembre-2003	2.263	2.510	646	5.419	89	5.508
	31-dicembre-2002	2.220	2.400	721	5.341	109	5.450

## ■ PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

	01/01/2003 30/09/2003	01/01/2002 30/09/2002	esercizio 2002
<b>Directories Italia</b>			
Directories pubblicate	203	202	304
<b>Gruppo Thomson</b>			
Directories pubblicate	118	118	173
<b>Directories Assistance</b>			
Numero chiamate ricevute - Telegate ( <i>migliaia</i> )	83.278	92.902	119.064
Numero chiamate ricevute - Pronto PAGINE GIALLE® ( <i>migliaia</i> )	10.195	8.016	10.494
Clienti acquisiti Pronto PAGINE GIALLE®	71.600	65.100	87.911

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PREMESSA
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

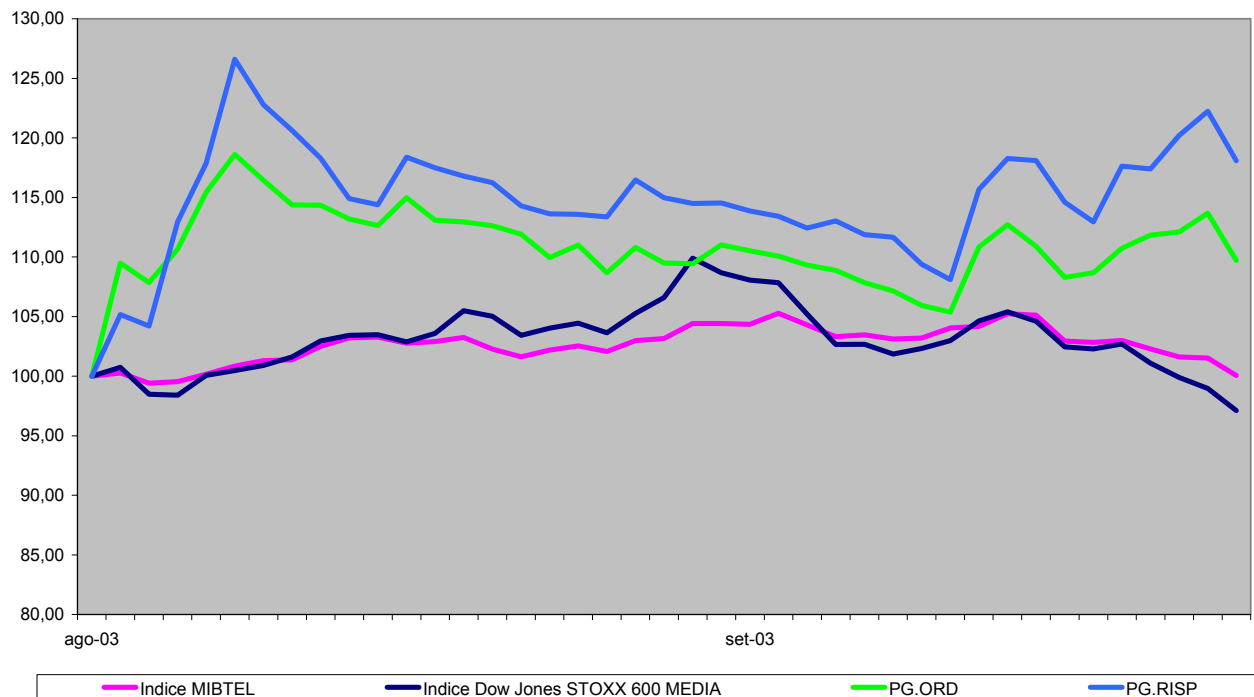
## ■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

### ■ AZIONI

Capitale sociale	euro	247.538.714,46
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	8.115.215.696
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese settembre 2003)	euro/mln	6.513
Peso azioni Seat Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 settembre 2003		
. su indice Mibtel		1,436
. su indice DJ Eurostoxx Media		1,980

### ■ ANDAMENTO DEI TITOLI SEAT PAGINE GIALLE

Relative performance SEAT vs indici MIBTEL e DJ Stoxx 600 Media

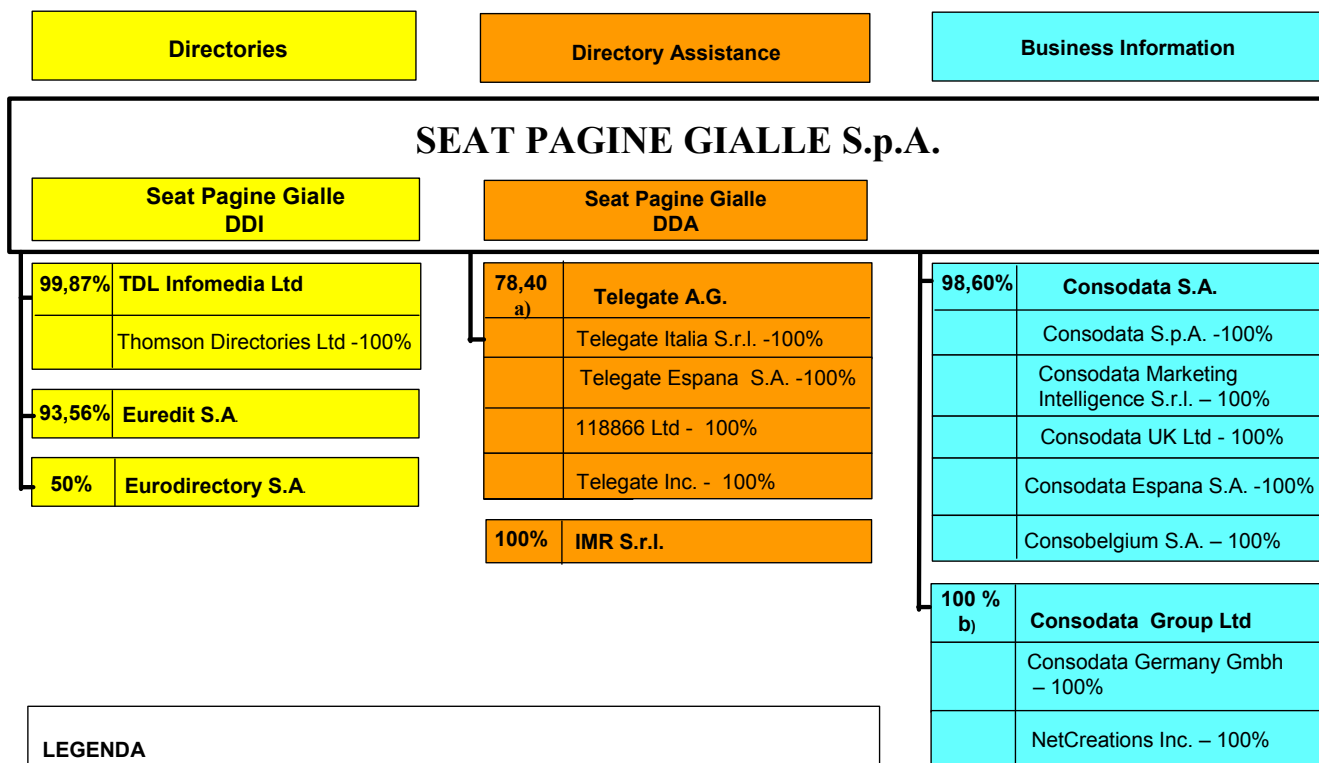


(\*) Prezzi ufficiali fonte: Reuters

<b>DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>SOMMARIO</b>
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PREMESSA
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	<b>MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO</b>

## ■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

(dati aggiornati al 6 novembre 2003)



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## ■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

### LA GESTIONE ECONOMICA

Il **risultato netto consolidato** al 30 settembre 2003, positivo per euro 46,8 milioni, riflette, come più ampiamente descritto in “*premessa*”, l’andamento economico del Gruppo per il solo periodo 1° agosto – 30 settembre 2003.

Per agevolare la lettura dei dati economici, si commentano di seguito i valori pro-forma riferiti al periodo 1° gennaio – 30 settembre 2003 e posti a confronto con i valori pro-forma relativi allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

I **ricavi pro-forma delle vendite e delle prestazioni**, ammontano nei primi nove mesi del 2003 ad euro 980,1 milioni in diminuzione dello 0,8% rispetto allo stesso periodo del 2002, ma in crescita dello 0,4% a parità dei tassi di cambio. Al lordo delle elisioni tra le Aree di Business i ricavi sono così composti:

- I ricavi consolidati dell’Area “*Directories*”, nei nove mesi, raggiungono euro 789,4 milioni in diminuzione dello 0,7% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Pur in un contesto caratterizzato da un ulteriore decremento degli investimenti pubblicitari in Italia, in particolare da parte delle grandi aziende, i ricavi delle attività italiane si assestano ad euro 673,8 milioni (-0,9%), evidenziando una buona tenuta dell’editoria telefonica; tutto questo grazie alla base della clientela rappresentata da aziende medio piccole, il cui fatturato rappresenta una componente rilevante che ha permesso di compensare i minori investimenti dei grandi clienti. E’ da segnalare, inoltre, il buon andamento dei nuovi servizi on-line:  
I ricavi delle attività estere, originati principalmente da Thomson si incrementano dell’8% in valuta locale, ma risentono della flessione del tasso di cambio nella conversione in euro.
- I ricavi dell’Area “*Directory Assistance*” aumentano del 14,7% rispetto allo stesso periodo del 2002: si rileva sia l’importante crescita realizzata in Italia dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® (+35,8%) sia il buon andamento del gruppo Telegate (+10,0%) soprattutto in Germania ed in Spagna.
- I ricavi dell’Area “*Business Information*” risentono del non positivo andamento del mercato del Direct Marketing, e presentano una riduzione del 21% rispetto ai primi nove mesi del 2002, questo anche a causa della riduzione del perimetro di consolidamento e della flessione del tasso di cambio del dollaro rispetto all’euro che ha penalizzato i dati della consociata americana.

I **consumi di materie e servizi esterni, su base pro-forma**, di euro 376,1 milioni, diminuiscono dell’1,8% rispetto ai primi nove mesi del 2002 (euro 383,1 milioni), con un’incidenza percentuale sui ricavi del 38,4% (38,8% nel 2002), grazie soprattutto ai minori consumi di materie prime (- euro 10,7 milioni), al contenimento delle spese per prestazioni professionali (-euro 5,6 milioni), nonostante i maggiori costi provvigionali (+ 1,4 milioni). I consumi includono maggiori costi per pubblicità e promozione (+ euro 7 milioni) a seguito degli investimenti effettuati soprattutto da TDL Infomedia e Telegate.

Il **costo pro-forma del lavoro** nei primi nove mesi del 2003, pari ad euro 159,5 milioni, si riduce del 10,1% rispetto allo stesso periodo del 2002, ciò in conseguenza degli effetti derivanti dalle azioni di riorganizzazione e riduzione dell’organico poste in atto a partire dagli esercizi precedenti.  
Il personale del gruppo al 30 settembre 2003 è pari a 5.508 unità (5.450 unità al 31 dicembre 2002).

La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nei primi nove mesi del 2003 è stata di 4.679,1 unità.

Il **marginale operativo lordo pro-forma** migliora significativamente da euro 431,5 milioni nei primi nove mesi del 2002 a euro 450,0 milioni nei primi nove mesi 2003, con un’incidenza sui ricavi del 45,9% (43,7% nel 2002).

Gli **ammortamenti operativi pro-forma**, di euro 24,9 milioni, diminuiscono di 7,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2002 in conseguenza di una selettiva politica di investimento e del completamento degli ammortamenti relativi alle piattaforme on-line. La riduzione degli ammortamenti sconta anche, per euro 1,6 milioni, la cessione, nell’ambito dell’operazione “Tiglio” del mese di ottobre 2002, degli immobili in cui la Capogruppo svolge la propria attività.

Gli **altri stanziamenti rettificativi pro-forma**, di euro 34,4 milioni (euro 36,0 milioni al 30 settembre 2002), riguardano principalmente le svalutazioni dei crediti vantati verso i clienti al fine di adeguarne il valore a quello di presunto realizzo.

Gli **stanziamenti a fondi rischi e oneri pro-forma**, di euro 25,3 milioni (euro 19,3 milioni al 30 settembre 2002), sono relativi per euro 22,5 milioni al fondo rischi commerciali (finalizzati a fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali), l’incremento è dovuto essenzialmente all’innalzamento prudenziale della percentuale di copertura del rischio.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

**Il risultato operativo ante ammortamenti extraoperativi pro-forma**, è positivo per euro 365,1 milioni (euro 341,0 milioni nei primi nove mesi 2002), in crescita del 7,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente con un'incidenza sui ricavi del 37,3% (34,5% nel 2002).

**Gli ammortamenti extraoperativi pro-forma**, riferiti ai goodwill e alle differenze di consolidamento, ammontano a euro 95,4 milioni al 30 settembre 2003 (euro 97,5 milioni al 30 settembre 2002).

**Il saldo dei proventi ed oneri finanziari pro-forma**, di euro 62,7 milioni al 30 settembre 2003, è così composto:

(migliaia di euro)	01/01/2003 -	30/09/2003	30/09/2002	Variazioni	
	30/09/2003	pro-forma	pro-forma	Assolute	%
Proventi finanziari	224	11.076	15.511	(4.435)	(28,6)
Oneri finanziari	(25.139)	(73.810)	(73.864)	54	(0,1)
Oneri su cambi netti	419	57	(2.634)	2.691	(102,2)
<b>Saldo proventi oneri finanziari pro-forma</b>	<b>(24.496)</b>	<b>(62.677)</b>	<b>(60.987)</b>	<b>(1.690)</b>	<b>2,8</b>

I *proventi finanziari pro-forma* dei primi nove mesi, di euro 11,1 milioni, si riferiscono sostanzialmente alle giacenze di liquidità di Seat Pagine Gialle S.p.A. presso la Tesoreria di Gruppo gestita da Telecom Italia ed utilizzate al 30 giugno 2003 per rimborsare la tranche di euro 700 milioni di debito a medio e lungo termine. Rispetto al 2002 i proventi finanziari risentono della riduzione dei tassi medi (-1% circa) in conseguenza della riduzione dei tassi di mercato.

Gli *oneri finanziari pro-forma* ammontano a euro 73,8 milioni, di cui euro 58,7 milioni riferiti a Seat Pagine Gialle S.p.A.. A questi valori ha concorso, nel primo semestre 2003, il maggior costo del debito a medio e lungo termine in conseguenza dell'entrata in operatività della clausola di "knock in floor" sui contratti di interest rate collar a seguito delle variazioni dell'euribor sulla tranche di debito di euro 700 milioni: il costo medio annuo sull'intero prestito è passato infatti dal 5,94% al 6,24%, comportando maggiori oneri per circa euro 1,4 milioni.

Di segno opposto la riduzione di circa euro 5,4 milioni per effetto del riacquisto sul mercato, avvenuta in più tranche nel secondo semestre 2002, dell'86,2% dell'emissione obbligazionaria in dollari di TDL Infomedia che ha consentito di sostituire il debito a medio e lungo termine rappresentato da bond ad elevato tasso fisso con un finanziamento a tassi agganciati al Libor ed inferiori ai precedenti.

In data 7 agosto 2003 è avvenuto, inoltre, il rimborso anticipato, da parte di Seat Pagine Gialle S.p.A., del debito di euro 300 milioni verso Seat Pagine Gialle Finance S.r.l.: tale rimborso ha comportato costi per euro 18,4 milioni.

In data 8 agosto 2003 Seat Pagine Gialle S.p.A. si è accollata il debito contratto da Silver S.p.A. nei confronti della Royal Bank of Scotland per ripagare il proprio debito finanziario verso il gruppo Telecom Italia (pari ad euro 513 milioni); in tale occasione Seat Pagine Gialle S.p.A. è divenuta, per quanto di sua competenza, parte del contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland. Tale finanziamento a breve termine è regolato a tassi di mercato, inferiori nel periodo al 5% p.a..

**Le rettifiche di valore di attività finanziarie pro-forma**, positive per euro 3,3 milioni si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati delle società partecipate e non consolidate.

**Il saldo proventi ed oneri straordinari pro-forma**, negativo per euro 13,2 milioni si riferiscono per euro 4,3 milioni ad oneri sostenuti dal gruppo Telegate in relazione alla chiusura di call center in Germania ed alla ristrutturazione delle attività negli Stati Uniti, e per euro 5,2 milioni alla svalutazione straordinaria di goodwill.

**Le imposte sul reddito del periodo pro-forma**, di euro 98,6 milioni, sono state conteggiate, in accordo al principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi", applicando al risultato lordo al 30 settembre 2003 le aliquote medie effettive previste per esercizio 2003.

## LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo Seat Pagine Gialle al 30 settembre 2003 è caratterizzata da un capitale investito netto di euro 1.628,7 milioni (euro 1.663,7 milioni al 1° agosto 2003), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 1.063,4 milioni (euro 1.015,5 milioni al 1° agosto 2003) e l'indebitamento finanziario netto per euro 565,3 milioni (euro 648,2 milioni al 1° agosto 2003).

**Gli investimenti pro-forma** relativi al periodo 1° gennaio – 30 settembre 2003 ammontano a euro 70,8 milioni e sono così suddivisi

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

(migliaia di euro)	01/08/2003 -	9 mesi 2003	esercizio 2002	Variazioni	
	30/09/2003	pro-forma	pro-forma	Assolute	%
Investimenti industriali	2.098	19.295	34.264	(14.969)	(43,7)
Goodwill		49.914	25.524	24.390	95,6
Investimenti finanziari	74	1.785	16.867	(15.082)	(89,4)
<b>Totale</b>	<b>2.172</b>	<b>70.994</b>	<b>76.655</b>	<b>(5.661)</b>	<b>(7,4)</b>

- Gli investimenti industriali (euro 19,3 milioni), sono relativi, in particolare, allo sviluppo di software applicativi (euro 1,2 milioni) e all'acquisizione di attrezzature informatiche (euro 3,3 milioni);
- gli investimenti in goodwill (euro 49,9 milioni) sono riferiti per euro 42,6 milioni a TDL a seguito dell'esecuzione degli accordi contrattuali con i manager fondatori e per euro 6,7 milioni all'acquisto di un ulteriore 8,17% di Consodata S.A.
- gli investimenti finanziari (euro 1,8 milioni) si riferiscono all'erogazione di crediti immobilizzati.

Il capitale d'esercizio è pari al 30 settembre 2003 a 411,5 milioni, rispetto agli euro 444,1 milioni del 31 dicembre 2002 pro-forma.

In particolare la voce "Altre attività" comprende i crediti per imposte anticipate, pari ad euro 79,9 milioni, di competenza di Seat Pagine Gialle S.p.A., di cui euro 78,7 milioni attribuiti in sede di scissione.

Si precisa che l'ammontare delle imposte differite attive, attribuite alla Società Beneficiaria alla data di scissione, è stato quantificato prudenzialmente anche tenendo conto degli impatti della bozza di decreto legislativo approvato dal Governo il 12 settembre 2003, portante l'istituzione dell'IRES.

Più in dettaglio nella quantificazione della voce si è tenuto conto delle seguenti modifiche normative, che entreranno in vigore nel primo periodo di imposta che avrà inizio a partire dalla data di entrata in vigore della bozza di decreto legislativo:

- riduzione dell'aliquota di imposta dal 34% al 33%;
- introduzione di un regime di *participation exemption*, cui consegue l'indeducibilità delle rettifiche di valore delle partecipazioni. Al riguardo non sono state prudenzialmente incluse tra le imposte differite attive oggetto di scissione quelle riferite alle rettifiche di valore iscritte nel bilancio delle società scissa, per le quali non si è ragionevolmente certi che entro il corrente esercizio si verifichino i presupposti per la loro deduzione. In particolare, si tratta delle rettifiche di valore riferite alla *Consodata S.A.* (euro 19 milioni) e a *TDL Infomedia Ltd.* (euro 27 milioni).

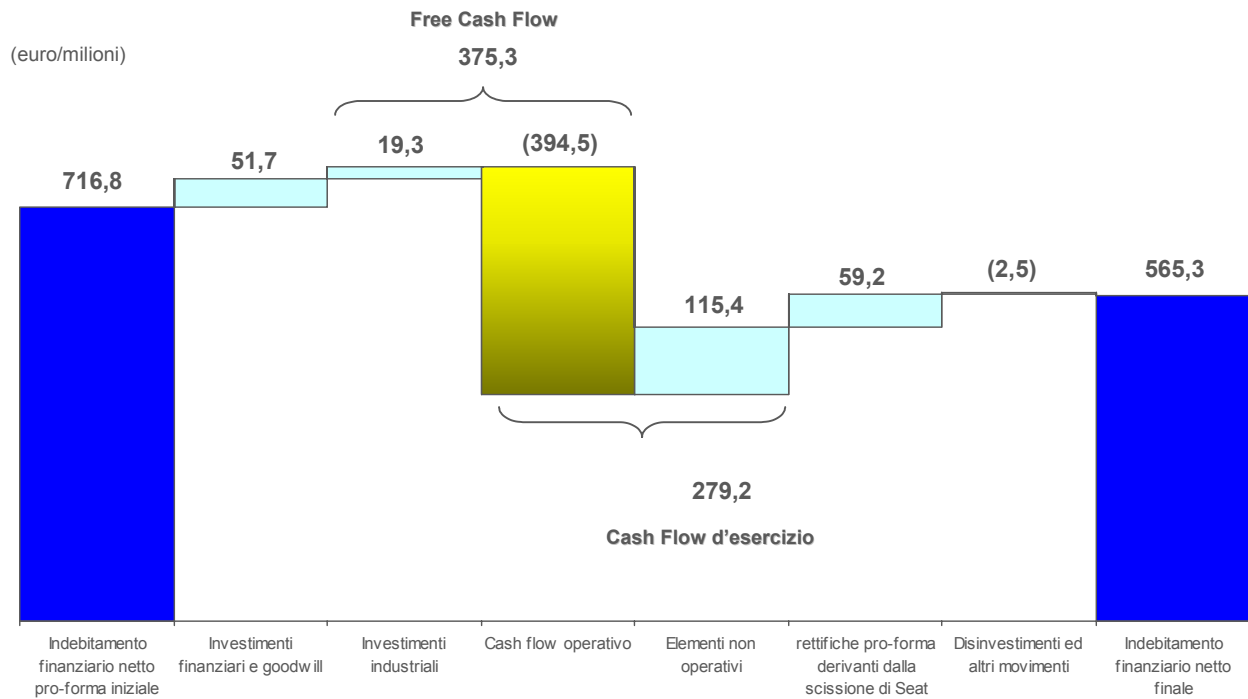
Conseguentemente il conguaglio di scissione, pari ad euro 80 milioni, non include detti importi.

Sulla base di informali contatti intercorsi con il management di Telecomitalia Media S.p.A. non si esclude che in sede di discussione del conguaglio di scissione, Telecomitalia Media S.p.A. raggiunga conclusioni diverse sull'iscrivibilità delle sopra menzionate imposte differite attive. In tale eventualità, ove le parti non raggiungano un'intesa, la determinazione della questione e quindi i suoi effetti sul conguaglio verrebbero rimessi ad un terzo arbitratore.

**L'indebitamento finanziario netto**, di euro 565,3 milioni si riduce rispetto all'indebitamento finanziario netto pro-forma al 31 dicembre 2002 di euro 151,5 milioni, ed include un conguaglio di scissione pari ad euro 80 milioni. Qualora dovessero essere considerati tra gli attivi di scissione anche i crediti per imposte differite attive riferite a TDL Infomedia e Consodata S.A. pari complessivamente ad euro 46 milioni il conguaglio di scissione risulterebbe pari ad euro 126 milioni e conseguentemente la posizione finanziaria netta risulterebbe pari ad euro 611 milioni.

Il grafico seguente sintetizza le principali voci che hanno inciso sull'andamento dell'indebitamento finanziario netto nel corso del periodo:

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(euro migliaia)	01.08.2003/ 30.09.2003	01.01.2003/ 30.09.2003 pro-forma	01.01.2002/ 30.09.2002 pro-forma	Variazioni assolute	%	Esercizio 2002 pro-forma
<b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>266.075</b>	<b>980.105</b>	<b>987.673</b>	<b>(7.568)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1.444.689</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.152	2.747	1.873			344
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	161	2.639	2.465			3.314
Contributi in conto esercizio			10			8
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>267.388</b>	<b>985.491</b>	<b>992.021</b>	<b>(6.530)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1.448.355</b>
Consumi di materie e servizi esterni <sup>(*)</sup>	(91.502)	(376.071)	(383.089)	7.018		(584.979)
Costo del lavoro <sup>(*)</sup>	(34.890)	(159.461)	(177.473)	18.012		(243.793)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>140.996</b>	<b>449.959</b>	<b>431.459</b>	<b>18.500</b>	<b>4,3</b>	<b>619.583</b>
% sui ricavi	53,0	45,9	43,7			42,9
Ammortamenti	(5.130)	(24.903)	(32.432)	7.529		(42.697)
Altri stanziamenti rettificativi	(6.841)	(34.356)	(35.952)	1.596		(40.687)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(3.929)	(25.271)	(19.319)	(5.952)		(21.370)
Saldo proventi e oneri diversi	1.160	(317)	(2.774)	2.457		(1.641)
<b>D. Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi</b>	<b>126.256</b>	<b>365.112</b>	<b>340.982</b>	<b>24.130</b>	<b>7,1</b>	<b>513.188</b>
% sui ricavi	47,5	37,3	34,5			35,5
Ammortamento avviamenti e differenze di consolidamento	(21.271)	(95.409)	(97.503)	2.094		(129.995)
<b>E. Risultato operativo</b>	<b>104.985</b>	<b>269.703</b>	<b>243.479</b>	<b>26.224</b>	<b>10,8</b>	<b>383.193</b>
% sui ricavi	39,5	27,5	24,7			26,5
Saldo proventi e oneri finanziari	(24.496)	(62.677)	(60.987)	(1.690)		(88.356)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	652	3.344	(5.050)	8.394		(5.516)
<b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>81.141</b>	<b>210.370</b>	<b>177.442</b>	<b>32.928</b>		<b>289.321</b>
Proventi e oneri straordinari	(2.508)	(13.193)	(5.822)	(7.371)		(131.265)
<b>G. Risultato prima delle imposte</b>	<b>78.633</b>	<b>197.177</b>	<b>171.620</b>	<b>25.557</b>		<b>158.056</b>
Imposte sul reddito	(30.988)	(98.591)	(112.828)	14.237		(112.390)
<b>F. Risultato prima dei terzi</b>	<b>47.645</b>	<b>98.586</b>	<b>58.792</b>	<b>39.794</b>		<b>45.666</b>
Risultato di competenza dei terzi	(879)	(1.183)	(4.651)	3.468		13.087
<b>G. Risultato del periodo</b>	<b>46.766</b>	<b>97.403</b>	<b>54.141</b>	<b>43.262</b>		<b>58.753</b>
% sui ricavi	17,6	9,9	5,5			4,1

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(euro/migliaia)	AI 30.09.2003 (a)	AI 01.08.2003 (b)	Variazioni (a)-(b)	AI 31.12.2002 pro-forma (c)	Variazioni (a)-(c)	
<b>A. Immobilizzazioni</b>	<b>1.249.683</b>	<b>1.273.053</b>	<b>(23.370)</b>	<b>1.332.514</b>	<b>(82.831)</b>	
Immobilizzazioni Immateriali	1.187.702	1.209.882	(22.180)	1.264.859	(77.157)	
Immobilizzazioni Materiali	45.429	47.354	(1.925)	53.922	(8.493)	
Immobilizzazioni Finanziarie:						
partecipazioni	10.717	9.959	758	9.079	1.638	
altre	5.835	5.858	(23)	4.654	1.181	
<b>B. Capitale d'esercizio</b>	<b>411.550</b>	<b>423.816</b>	<b>(12.266)</b>	<b>444.064</b>	<b>(32.514)</b>	
Rimanenze di magazzino	17.131	16.054	1.077	8.716	8.415	
Crediti commerciali	737.442	714.548	22.894	707.943	29.499	
Altre attività	276.600	266.090	10.510	291.849	(15.249)	
Debiti Commerciali	(204.943)	(177.110)	(27.833)	(232.102)	27.159	
Fondo per rischi ed oneri	(97.801)	(66.461)	(31.340)	(112.658)	14.857	
Altre passività	(316.879)	(329.305)	12.426	(219.684)	(97.195)	
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>(32.507)</b>	<b>(33.148)</b>	<b>641</b>	<b>(32.413)</b>	<b>(94)</b>	
<b>D. Capitale investito netto</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>1.628.726</b>	<b>1.663.721</b>	<b>(34.995)</b>	<b>1.744.165</b>	<b>(115.439)</b>
<b>E.1 Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>1.058.179</b>	<b>1.011.203</b>	<b>46.976</b>	<b>1.023.430</b>	<b>34.749</b>	
Capitale versato	247.539	247.539		247.358	181	
Riserve e risultato a nuovo	763.874	763.664	210	615.724	148.150	
Risultato del periodo	46.766		46.766	160.348	(113.582)	
<b>E.2 Patrimonio netto di terzi</b>	<b>5.259</b>	<b>4.318</b>	<b>941</b>	<b>3.902</b>	<b>1.357</b>	
Capitale e Riserve	4.380	4.318	62	16.988	(12.608)	
Risultato del periodo	879		879	(13.086)	13.965	
<b>E. Totale patrimonio netto</b>	<b>(E1+E2)</b>	<b>1.063.438</b>	<b>1.015.521</b>	<b>47.917</b>	<b>1.027.332</b>	<b>36.106</b>
<b>F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>	<b>106.818</b>	<b>106.593</b>	<b>225</b>	<b>416.000</b>	<b>(309.182)</b>	
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b>	<b>458.470</b>	<b>541.607</b>	<b>(83.137)</b>	<b>300.833</b>	<b>157.637</b>	
Debiti finanziari a breve termine	597.081	578.454	18.627	881.365	(284.284)	
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(140.848)	(36.227)	(104.621)	(572.267)	431.419	
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	2.237	(620)	2.857	(8.265)	10.502	
<b>H. Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(F+G)</b>	<b>565.288</b>	<b>648.200</b>	<b>(82.912)</b>	<b>716.833</b>	<b>(151.545)</b>
<b>I. Totale</b>	<b>(E+H)</b>	<b>1.628.726</b>	<b>1.663.721</b>	<b>(34.995)</b>	<b>1.744.165</b>	<b>(115.439)</b>

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(euro/migliaia)	01.08.2003/ 30.09.2003	01.01.2003/ 30.09.2003 pro-forma	Esercizio 2002 pro-forma
<b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale (contabile)</b>	<b>(648.200)</b>	<b>(716.833)</b>	<b>(872.696)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato dell'esercizio	47.645	98.586	45.666
Ammortamenti	26.400	120.311	172.692
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	226	275	8.767
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	(661)	3.432	56.817
Variazione del capitale di esercizio (*)	12.266	32.514	(105.604)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(641)	94	3.141
Altri movimenti	(171)	23.967	41.799
	<b>85.064</b>	<b>279.179</b>	<b>223.278</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(1.047)	(62.216)	(46.606)
- materiali	(1.051)	(6.993)	(13.182)
- finanziarie	(74)	(1.785)	(16.867)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	20	2.863	58.995
	<b>(2.152)</b>	<b>(68.131)</b>	<b>(17.660)</b>
<b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>			
Stock option e conferimenti azionisti terzi		227	
<b>E. Distribuzione dividendi</b>		<b>(551)</b>	<b>22</b>
<b>F. Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>(B+C+D+E)</b>	<b>210.724</b>	<b>205.640</b>
<b>G. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.</b>	<b>(G)</b>	<b>(130.037)</b>	
<b>H. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(H)</b>		<b>(151.373)</b>
<b>I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(I)</b>	<b>70.858</b>	<b>101.597</b>
<b>L. Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(A+F+G+H+I)</b>	<b>(565.288)</b>	<b>(716.832)</b>

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## ■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni pro-forma di Seat Pagine Gialle S.p.A. evidenziano al termine dei primi nove mesi del 2003 una crescita pro-forma pari al 1,2% , assestandosi ad euro 703,9 milioni (euro 695,8 milioni nel 2002).

L'economia in generale e il mercato pubblicitario in particolare hanno continuato ad avere, in Italia, un andamento recessivo anche nei primi mesi del 2003. I ricavi delle attività italiane del settore Directories, di euro 673,8 milioni, risultano sostanzialmente invariati rispetto allo scorso esercizio (-0,9%), grazie alle innovazioni di prodotto recentemente introdotte, agli sforzi intrapresi dalla rete commerciale e alle azioni poste in atto per fidelizzare la clientela e contrastare la congiuntura negativa. Si rileva inoltre l'importante crescita dei ricavi derivanti dal servizio 89.24.24 pronto PAGINE GIALLE®, + 35,8%.

Il margine operativo lordo pro-forma nei nove mesi supera euro 394 milioni rispetto ai 381,6 milioni dei primi nove mesi 2002, grazie soprattutto all'insieme delle azioni di razionalizzazione delle attività. Il costo del personale diminuisce del 5,3% rispetto allo stesso periodo 2002. Gli ammortamenti non comprendono nel 2003 la quota relativa ai fabbricati in cui la società svolge la propria attività, ceduti a fine 2002 a "Tiglio" S.r.l. e attualmente in affitto.

Gli oneri finanziari netti pro-forma comprendono euro 22,7 milioni di dividendi e relativo credito d'imposta, la cui distribuzione è stata deliberata dalla controllata Annuari Italiani S.p.A. in liquidazione ed euro 58,9 milioni di oneri finanziari.

Le rettifiche di valore riflettono la quota di competenza delle perdite di periodo conseguite dalle società controllate, in particolare da TDL e Consodata SA

Gli investimenti industriali pro-forma ammontano nell'esercizio 2003 a euro 8,9 milioni e si riferiscono principalmente allo sviluppo di software applicativi e all'acquisto di apparati modem e router; sono inoltre inclusi alcuni sviluppi software a seguito dell'implementazione del nuovo sistema informativo SAP.

Gli investimenti in partecipazioni pro-forma effettuati nel 2003 si riferiscono per euro 42,7 milioni all'incremento del valore della partecipazione in TDL a seguito dell'esecuzione degli accordi contrattuali con i managers azionisti.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a euro 294,1 milioni rispetto al valore pro-forma di euro 408,4 milioni del dicembre 2002.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(euro/migliaia)	01.08.2003/ 30.09.2003	01.01.2003/ 30.09.2003 pro-forma	01.01.2002/ 30.09.2002 pro-forma	Variazioni assolute	%	Esercizio 2002 pro-forma
<b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>184.080</b>	<b>703.788</b>	<b>695.773</b>	<b>8.015</b>	<b>1,2</b>	<b>1.037.468</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.152	2.759	1.912	847		379
Contributi in conto esercizio						
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>185.232</b>	<b>706.547</b>	<b>697.685</b>	<b>8.862</b>	<b>1,3</b>	<b>1.037.847</b>
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(57.351)	(254.095)	(254.367)	272		(407.493)
Costo del lavoro (*)	(11.245)	(58.421)	(61.695)	3.274		(87.855)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>116.636</b>	<b>394.031</b>	<b>381.623</b>	<b>12.408</b>	<b>3,3</b>	<b>542.499</b>
% sui ricavi	63,4	56,0	54,8			52,3
Ammortamenti	(2.754)	(11.706)	(13.110)	1.404		(17.874)
Altri stanziamenti rettificativi	(5.068)	(27.366)	(28.220)	854		(29.850)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(3.909)	(25.024)	(19.145)	(5.879)		(20.955)
Saldo proventi e oneri diversi	554	(120)	(2.490)	2.370		(1.164)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi</b>	<b>105.459</b>	<b>329.815</b>	<b>318.658</b>	<b>11.157</b>	<b>3,5</b>	<b>472.656</b>
% sui ricavi	57,3	46,9	45,8			45,6
Ammortamento avviamento	(12.344)	(55.546)	(54.572)	(974)		(73.087)
<b>E. Risultato operativo</b>	<b>93.115</b>	<b>274.269</b>	<b>264.086</b>	<b>10.183</b>	<b>3,9</b>	<b>399.569</b>
% sui ricavi	50,6	39,2	38,0			38,5
Saldo proventi e oneri finanziari	2.389	(19.185)	(28.923)	9.738		(38.539)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(18.275)	(51.200)	(44.826)	(6.374)		(87.273)
<b>Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>77.229</b>	<b>203.884</b>	<b>190.337</b>	<b>13.547</b>		<b>273.757</b>
Proventi e oneri straordinari	(66)	(22)	(1.345)	1.323		(84.594)
<b>G. Risultato prima delle imposte</b>	<b>77.163</b>	<b>203.862</b>	<b>188.992</b>	<b>14.870</b>		<b>189.163</b>
Imposte sul reddito	(34.087)	(101.608)	(108.193)	6.585		(114.207)
<b>H. Risultato del periodo</b>	<b>43.076</b>	<b>102.254</b>	<b>80.799</b>	<b>21.455</b>		<b>74.956</b>
% sui ricavi	23,4	14,5	11,6			7,2

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(euro/migliaia)	AI 30.09.2003 (a)	AI 01.08.2003 (b)	Variazioni (a)-(b)	AI 31.12.2002 pro-forma (c)	Variazioni (a)-(c)
<b>A. Immobilizzazioni</b>	<b>1.036.839</b>	<b>1.069.498</b>	<b>(32.659)</b>	<b>1.097.484</b>	<b>(60.645)</b>
Immobilizzazioni Immateriali	737.083	750.775	(13.692)	794.159	(57.076)
Immobilizzazioni Materiali:	9.119	9.765	(646)	10.527	(1.408)
Immobilizzazioni Finanziarie:					
partecipazioni	287.565	305.840	(18.275)	289.814	(2.249)
altre	3.072	3.118	(46)	2.984	88
<b>B. Capitale d'esercizio</b>	<b>411.069</b>	<b>416.684</b>	<b>(5.615)</b>	<b>421.194</b>	<b>(10.125)</b>
Rimanenze di magazzino	15.296	13.635	1.661	6.346	8.950
Crediti commerciali	659.213	641.365	17.848	623.501	35.712
Altre attività	247.953	226.158	21.795	254.677	(6.724)
Debiti Commerciali	(186.427)	(151.736)	(34.691)	(197.297)	10.870
Fondo per rischi ed oneri	(83.187)	(55.329)	(27.858)	(94.598)	11.411
Altre passività	(241.779)	(257.409)	15.630	(171.435)	(70.344)
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>(30.005)</b>	<b>(29.769)</b>	<b>(236)</b>	<b>(29.348)</b>	<b>(657)</b>
<b>D. Capitale investito netto</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>1.417.903</b>	<b>1.456.413</b>	<b>1.489.330</b>	<b>(71.427)</b>
<b>E. Patrimonio netto</b>	<b>1.123.769</b>	<b>1.080.693</b>	<b>43.076</b>	<b>1.080.951</b>	<b>42.818</b>
Capitale versato	247.539	247.539		247.359	180
Riserve e risultato a nuovo	833.154	833.154		833.592	(438)
Risultato del periodo	43.076		43.076		43.076
<b>Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>				<b>300.000</b>	<b>(300.000)</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b>	<b>294.134</b>	<b>375.720</b>	<b>(81.586)</b>	<b>108.379</b>	<b>185.755</b>
Debiti a breve termine	610.268	589.619	20.649	704.855	(94.587)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(315.757)	(215.035)	(100.722)	(595.106)	279.349
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	(377)	1.136	(1.513)	(1.370)	993
<b>H. Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(F+G)</b>	<b>294.134</b>	<b>(81.586)</b>	<b>408.379</b>	<b>(114.245)</b>
<b>I. Totale</b>	<b>(E+H)</b>	<b>1.417.903</b>	<b>1.456.413</b>	<b>1.489.330</b>	<b>(71.427)</b>

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## RENDICONTO FINANZIARIO

(euro/migliaia)	01.08.2003/ 30.09.2003	01.01.2003/ 30.09.2003 pro-forma	Esercizio 2002 pro-forma
<b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale (contabile)</b>	<b>(375.720)</b>	<b>(408.380)</b>	<b>(554.259)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato dell'esercizio	43.076	102.254	74.956
Ammortamenti	15.098	67.252	90.961
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		(65)	34.771
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	18.264	51.164	87.473
Variazione del capitale di esercizio (*)	5.615	10.119	(76.177)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	236	658	2.926
Altri movimenti	1	6	(110)
	<b>82.290</b>	<b>231.388</b>	<b>214.800</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(541)	(6.343)	(35.230)
- materiali	(226)	(2.513)	(7.515)
- finanziarie		(49.472)	(65.622)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	63	617	89.222
	<b>(704)</b>	<b>(57.711)</b>	<b>(19.145)</b>
<b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>			
Stock option		181	
<b>E. Distribuzione dividendi</b>		<b>(433)</b>	
<b>F. Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>(B+C+D+E)</b>	<b>173.425</b>	<b>195.655</b>
<b>G. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.</b>	<b>(G)</b>	<b>(130.037)</b>	
<b>H. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(H)</b>		<b>(151.373)</b>
<b>I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(I)</b>	<b>70.858</b>	<b>101.597</b>
<b>L. Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(A+F+G+H+I)</b>	<b>(294.134)</b>	<b>(408.380)</b>

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## ■ EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003

### **Fusione di Seat Pagine Gialle S.p.A. in Silver S.p.A. e in SpyGlass S.p.A.**

In data 15 ottobre 2003 il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. nella controllante Silver S.p.A. e di quest'ultima nella controllante SpyGlass S.p.A.. Il relativo progetto verrà sottoposto all'approvazione dell'assemblea Straordinaria che è stata convocata per il primo dicembre 2003 in prima convocazione e per il giorno successivo in seconda convocazione. Le due fusioni costituiscono un'operazione inscindibile, che è subordinata all'ottenimento da parte di Borsa Italiana S.p.A. dell'ammissione delle azioni SpyGlass (ridenominata Seat Pagine Gialle S.p.A.) alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA).

Prima di procedere al perfezionamento delle fusioni verrà eseguito un aumento di capitale sia di SpyGlass S.p.A. sia di Silver S.p.A., di modo che il rapporto di cambio di entrambe le fusioni sia di 1 a 1. Conseguentemente, gli attuali azionisti di Seat Pagine Gialle S.p.A. riceveranno un'azione SpyGlass (ordinaria e di risparmio) per ogni azione (ordinaria e di risparmio) attualmente posseduta.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## ■ EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Pur in un contesto congiunturale difficile Seat Pagine Gialle ritiene ragionevolmente di poter confermare il trend di progressione dei suoi risultati operativi rispetto a quelli del periodo precedente.

L'andamento operativo e l'attenta selezione degli investimenti industriali dovrebbero permettere di confermare il trend contenimento dell'indebitamento finanziario consolidato

## ■ RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sui consuntivi in forma consolidata del Gruppo Seat Pagine Gialle al 30 settembre 2003.

Tutte le operazioni poste in essere con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione, sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative; non si rilevano, inoltre, operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	Verso imprese controllanti	Natura dell'operazione
(milioni di euro)			
Consumi di materie e di servizi esterni			0,7 riguardano la quota di competenza del periodo delle arrangement fees rimborsate alla controllante Silver S.p.A. a fronte del "Contratto di Finanziamento" che prevede la destinazione di alcune linee di credito ad esclusivo beneficio di Seat PG
Crediti finanziari	2,8		comprendono il saldo del conto corrente intercompany verso Finsatel S.p. (euro 1,1 milioni) e il finanziamento concesso dalla società Netcreations & collegate Icom Inc. (euro 1,7 milioni)
Debiti commerciali e altri			2,9 riguardano il debito verso la controllante Silver S.p.A. per il rimborso dei costi sostenuti dalla stessa a fronte del "Contratto di Finanziamento" che prevede la destinazione di alcune linee di credito ad esclusivo beneficio di Seat PG
Risconti attivi commerciali			2,2 sono relativi alla parte non di competenza del periodo dei costi per servizi cui al punto precedente

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## ■ ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

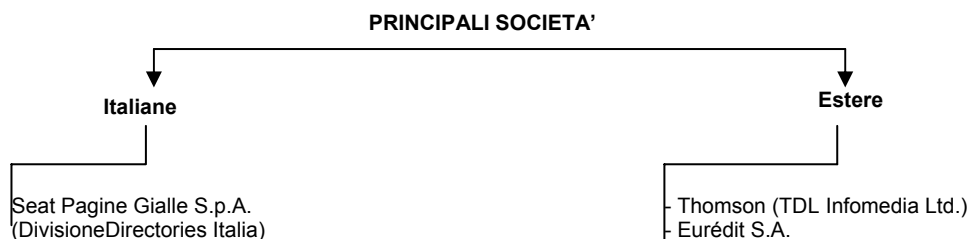
### DIRECTORIES

- I ricavi di Thomson aumentano in sterline dell'8%, ma per effetto del cambio diminuiscono, una volta tradotti in euro, del 2%; i ricavi delle directories italiane mantengono sostanzialmente il livello dell'anno precedente (-0,9%), nonostante le criticità del mercato;
- proseguono le buone performance di vendita di PagineGialle.it: + 17,3%

### ■ INTRODUZIONE

L'area di Business Directories opera nell'editoria telefonica attraverso la raccolta di pubblicità e la distribuzione di prodotti cartacei e on line, oltre a essere attiva nella distribuzione di altri prodotti di comunicazione per le piccole e medie aziende.

### ■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



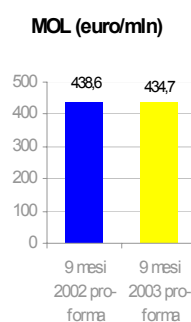
### ■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di maggio 2003 Seat Pagine Gialle S.p.A. ante scissione ha acquistato azioni del capitale sociale di TDL Infomedia Ltd portando la propria quota di possesso al 99,864%;
- Nel mese di luglio 2003, in relazione all'operazione di scissione, Seat Pagine Gialle S.p.A. ante scissione ha concluso un accordo con gli azionisti di minoranza di TDL Infomedia Ltd (Second Supplemental Deed) ad integrazione degli accordi originari di acquisizione della partecipazione di maggioranza nella società. Seat Pagine Gialle S.p.A. ante scissione ha convenuto che gli Azionisti di TDL Infomedia possano vendere le n° 7.450.231 azioni di Seat da loro possedute e precedentemente soggette a vincolo di lock-up emettendo a favore degli stessi cambiali infruttifere (non-interest bearing notes) per un valore complessivo pari a circa Euro 22 milioni, con scadenza al 31 gennaio 2004.

### ■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati pro-forma dei primi nove mesi 2003, posti a confronto con quelli pro-forma dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI



(euro/mln)	9 mesi 2003	9 mesi 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
	pro-forma	pro-forma	pro-forma	assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	789,3	795,2	1.181,9	(5,8)	(0,7)
Margine operativo lordo	434,7	438,6	621,1	(3,9)	(0,9)
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	365,7	369,7	541,4	(4,0)	(1,1)
Risultato operativo	290,6	294,9	441,7	(4,3)	(1,5)
Capitale investito <sup>(1)</sup>	1.335,1	1.436,0	1.399,9	(64,8)	(4,6)
immobilizzazioni	1.069,1	1.186,7	1.124,4	(55,3)	(4,9)
capitale di funzionamento	266,0	249,3	275,5	(9,5)	(3,4)
Investimenti:					
industriali	9,4	12,5	24,9	(3,1)	(24,8)
goodwill	42,6		9,6	42,6	n.s.
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	2.263	2.237	2.220	43	1,9

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto al 31 dicembre 2002

I ricavi consolidati dell'Area "Directories", nei nove mesi, raggiungono euro 789,3 milioni in diminuzione dello 0,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Pur in un contesto caratterizzato da un ulteriore decremento degli investimenti pubblicitari in Italia, in particolare da parte delle grandi aziende, i ricavi delle attività italiane si assestano ad euro 673,1 milioni (-0,9%), evidenziando una buona tenuta dell'editoria telefonica; tutto questo grazie alla base della clientela rappresentata da aziende medio piccole il cui fatturato rappresenta una componente rilevante che ha permesso di compensare i minori investimenti dei grandi clienti. E' da segnalare, inoltre, il buon andamento dei nuovi servizi on-line.

Thomson, invece, ha registrato una buona performance dei ricavi espressi in sterline: tuttavia, la loro traduzione in euro riflette il generale deprezzamento della valuta inglese.

A fronte di una sostanziale tenuta dei ricavi, il margine operativo lordo si attesta ad euro 434,7 milioni, registrando un incremento dello 0,9% rispetto al valore dell'anno precedente.

Gli investimenti industriali effettuati nel periodo sono stati pari ad euro 9,4 milioni e si riferiscono essenzialmente allo sviluppo di software applicativo e all'acquisto di apparecchiature informatiche.

## DIRECTORIES ITALIA

### Seat Pagine Gialle (Divisione Directories Italia)

(euro/mln)	9 mesi 2003	9 mesi 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
	pro-forma	pro-forma		assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	673,8	680,2	1.010,9	(6,4)	(0,9)
Margine operativo lordo	402,3	403,1	564,2	(0,8)	(0,2)
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	340,2	341,6	495,7	(1,4)	(0,4)

I primi nove mesi hanno confermato una significativa riduzione degli investimenti pubblicitari in Italia. Nonostante tale scenario, l'editoria telefonica ha sostanzialmente tenuto il suo livello di attività, questo anche grazie all'innovazione di prodotto e alla base della clientela, rappresentata da piccole e medie aziende che considerano l'investimento pubblicitario con Seat Pagine Gialle un importante veicolo di comunicazione.

I ricavi pubblicitari sono stati pari a 673,8 milioni, in lieve riduzione rispetto allo scorso esercizio. Per quanto riguarda gli elenchi, si è registrata una lieve flessione, -0,7%, nonostante le criticità emerse nei grandi centri urbani del nord (Milano, Torino e Firenze), criticità che sono state compensate dalle buone performances ottenute nei centri minori.

I ricavi dei prodotti web sono pari ad euro 46,4 milioni e crescono del 13,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Fra questi PagineGialle.it prosegue nella buona performance di vendita segnando un +17,3%.

Il ciclo di stampa degli Elenchi è omogeneo al settembre 2002 (Bari -Bolzano), i volumi pubblicati sono stati 203

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

contro i 202 del settembre 2002 (per enucleazione dal volume PagineBianche® Firenze reti minori del PagineBianche® Prato).

I costi industriali complessivi si attestano ad euro 96,3 milioni, in diminuzione del 6,1% rispetto allo stesso periodo 2002. Il decremento è in gran parte originato dai minori consumi di materia prima (- euro 3,0 milioni) a seguito dell'introduzione di una più efficiente e mirata tiratura del numero di copie di elenchi stampati e per effetto del contenimento del prezzo per tonnellata della carta stessa, ottenuto anche grazie a rinnovi contrattuali di fornitura. Gli altri costi non evidenziano variazioni significative ad eccezione di maggiori investimenti pubblicitari a sostegno dei marchi Seat. Il costo del lavoro beneficia, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, degli effetti derivanti dalle ottimizzazioni operative effettuate.

Il margine operativo lordo si attesta quindi ad euro 402,3 milioni, assorbendo quasi completamente la contrazione registrata a livello di ricavi: analogo comportamento è riflesso sul risultato operativo.

Gli ammortamenti operativi si riducono di quasi due milioni, nonostante i nuovi investimenti effettuati nel periodo per circa 8 milioni di euro. La riduzione degli ammortamenti è funzione del completamento degli ammortamenti sugli investimenti effettuati negli anni precedenti per il lancio delle piattaforme on-line.

I nuovi investimenti si riferiscono ad attività di sviluppo e di up-grading dei sistemi gestionali.

## DIRECTORIES ESTERE

### Thomson (TDL Infomedia Ltd)

(euro/mln)	9 mesi 2003	9 mesi 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
	pro-forma	pro-forma		assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	96,4	98,4	153,9	(2,0)	(2,0)
Margine operativo lordo	25,1	29,6	52,3	(4,5)	(15,2)
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	18,6	22,6	42,0	(4,0)	(17,7)

I ricavi, nei primi nove mesi sono pari a euro 96,4 milioni e si incrementano, in valuta locale dell'8%, a parità di directories pubblicate: la flessione registrata in euro è quindi interamente prodotta dell'effetto cambi, a seguito del deprezzamento della sterlina rispetto all'euro, che si è registrato nel corso del 2003. La crescita dei ricavi del gruppo TDL Infomedia è principalmente legata alle ottime performance del prodotto cartaceo e della linea di servizi di Business Information (che pesano circa l'8% dei ricavi totali).

I principali driver della crescita del fatturato e del portafoglio ordini nella carta sono rappresentati dalla crescita numerica dei clienti (+9,4%), a fronte di una lieve diminuzione del valore medio per cliente (ARPA), - 1,1%.

La crescita del numero dei clienti è funzione sia della sostanziale stabilità del "tasso di abbandono" sia dall'incremento dei nuovi clienti.

Il margine operativo lordo scende, in valuta locale, del 6,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente a causa dell'aumento delle spese di pubblicità, per effetto della campagna televisiva di comunicazione avvenuta nel corso dell'estate; l'incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stato di circa euro 2,8 milioni. Anche il risultato operativo sostanzialmente risente dei soli maggiori costi di pubblicità.

A metà ottobre il portafoglio ordini acquisiti dal gruppo TDL Infomedia è in crescita del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## DIRECTORY ASSISTANCE

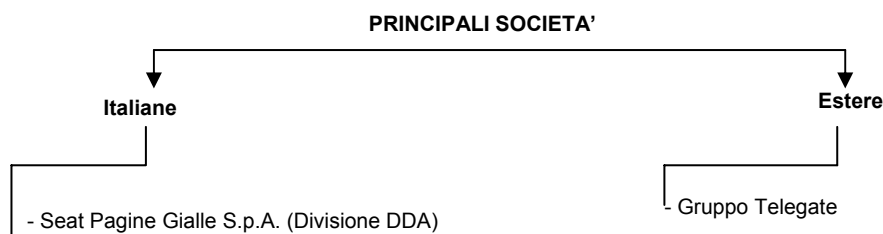
- Prosegue il trend positivo di 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®: + 36% dei ricavi;
- Sostanziale miglioramento della redditività di Telegate: mol in crescita del 130%

### INTRODUZIONE

L'Area di Business "Directory Assistance" eroga servizi informativi per via telefonica e svolge attività di call center.

Opera in Italia, con il servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® e all'estero, con una forte presenza in Germania, principale mercato del Gruppo Telegate con il servizio 11.880.

### STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



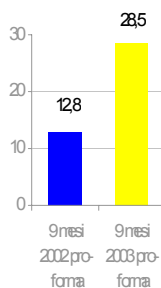
### PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di aprile 2003 si è conclusa l'operazione di aumento del capitale sociale di Telegate AG, deliberata dall'Assemblea Straordinaria della Società nel mese di novembre 2002. La quota sottoscritta dagli azionisti terzi della Società è risultata pari a complessive n° 10.000 azioni. A fronte di detta sottoscrizione la quota di partecipazione del gruppo Telegate AG si è assestata al 78,4%.

### DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati pro-forma dei primi nove mesi 2003, posti a confronto con quelli pro-forma dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

MCL(euro/mln)



(euro/mln)	9 mesi 2003	9 mesi 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
	pro-forma	pro-forma	pro-forma	assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	124,5	108,5	145,8	16,0	14,7
Margine operativo lordo	28,5	12,8	20,9	15,7	122,6
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	18,4	(0,6)	4,5	19,0	n.s.
Risultato operativo	4,7	(14,0)	(13,3)	18,6	133,3
Capitale investito <sup>(1)</sup>	120,2	153,4	137,9	(17,7)	(12,9)
. immobilizzazioni	99,8	142,3	119,0	(19,2)	(16,1)
. capitale di funzionamento	20,4	11,1	18,9	1,4	7,6
Investimenti:					
. industriali	3,8	2,5	2,5	1,3	52,1
. goodwill	0,6	0,4	9,4	0,1	33,2
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	2.510	2.559	2.400	110	4,6

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto al 31 dicembre 2002

L'Area di Business "Directory Assistance" presenta risultati in forte crescita sia in termini di fatturato sia di redditività rispetto all'anno precedente. Questo grazie al buon andamento dei ricavi di Pronto PAGINE GIALLE® e del gruppo Telegate. Il margine operativo lordo ed il risultato operativo risentono positivamente dei buoni andamenti commerciali con una crescita più che proporzionale, grazie anche alla dinamica dei costi e alla favorevole leva operativa.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

Le performance nei nove mesi, in Italia, sono molto positive per il servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE<sup>®</sup>, con ricavi in crescita di circa il 36%: tutti i principali driver mostrano andamenti positivi: aumentano i volumi di traffico telefonico (+27,2%), il valore medio della chiamata (+35,5%), il numero di inserzionisti (+6,7%) e il valore medio per cliente - ARPA - (+11,9%). A fine ottobre il portafoglio ordini acquisto dagli inserzionisti si presenta in crescita del 23,5% per effetto della crescita parallela della base clienti e dell'ARPA.

Il margine operativo lordo cresce nei nove mesi del 148%, analogo andamento si rileva per il risultato operativo, principalmente per effetto della contenuta crescita dei costi fissi di funzionamento.

Anche il gruppo Telegate presenta performance in netto miglioramento rispetto al 2002, sia in termini di ricavi che di margine operativo lordo; tutto questo sancisce il completamento del turn-around della consociata tedesca, i cui ricavi crescono di oltre il 9,6% in particolare in conseguenza degli effetti positivi derivanti dalla revisione delle politiche tariffarie. In Spagna il gruppo Telegate è riuscito a conquistare rapidamente un buon posizionamento sul mercato recentemente liberalizzato, registrando ricavi pari a euro 4,9 milioni sui nove mesi, rispetto ad euro 0,1 milioni nello stesso periodo del 2002.

Il margine operativo lordo si presenta in forte crescita (+130% circa) per effetto del raggiungimento di un buon livello di efficienza delle attività portandosi al 22,9% dei ricavi del gruppo (11,8% nell'anno precedente).

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

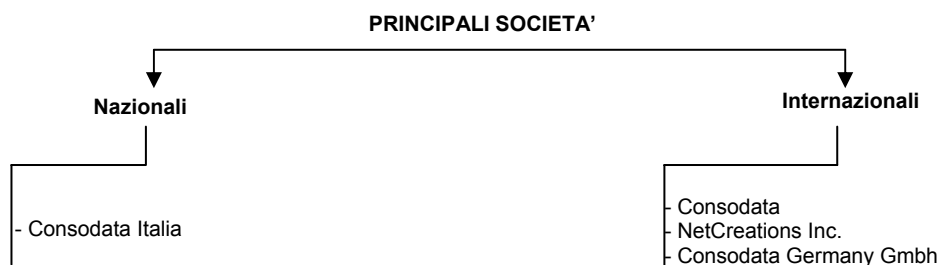
## BUSINESS INFORMATION

- La congiuntura economica negativa si riflette sui ricavi dell'Area, in calo del 21%; il contenimento dei costi consente di mantenere un margine operativo lordo positivo.

### INTRODUZIONE

L'area della Business Information ricomprende le attività di controllate nazionali e internazionali nel mercato dell'information marketing, dell'analisi delle abitudini di consumo delle famiglie, dell'e-mail marketing, degli studi e delle ricerche sui mercati e la concorrenza.

### STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



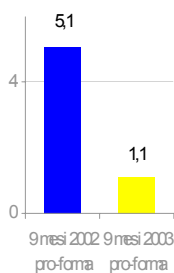
### PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di gennaio 2003 la società Consodata S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società DWI S.p.A.;
- nel mese di febbraio 2003 è avvenuto l'acquisto da parte della Capogruppo di un ulteriore 8,17% del capitale sociale della controllata francese Consodata S.A., portando la propria quota complessiva al 98,6%;
- nel mese di giugno 2003 Consodata S.A. ha interamente sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Media Prisme S.A., portando la propria quota di possesso diretta al 92,04%.

### DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati pro-forma dei primi nove mesi 2003, posti a confronto con quelli pro-forma dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

MCL (euro/mln)



(euro/mln)	9 mesi 2003	9 mesi 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
	pro-forma	pro-forma	pro-forma	assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72,0	91,1	127,1	(19,1)	(21,0)
Margine operativo lordo	1,1	5,1	6,4	(4,0)	(79,0)
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	(3,3)	(2,2)	(2,7)	(1,1)	52,1
Risultato operativo	(9,9)	(11,6)	(15,2)	1,7	14,5
Capitale investito <sup>(1)</sup>	74,5	123,3	73,9	0,7	0,9
. immobilizzazioni	78,4	119,7	87,7	(9,3)	(10,6)
. capitale di funzionamento	(3,9)	3,6	(13,8)	9,9	72,0
Investimenti:					
. industriali	5,4	4,6	6,6	0,8	18,0
. goodwill	6,7	3,6	6,5	3,1	86,3
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	646	701	721	(75,0)	(10,4)

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto al 31 dicembre 2002

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

Il persistere di una congiuntura economica negativa si riflette anche sul mercato del direct marketing, attraverso una contrazione degli investimenti da parte degli operatori economici.

I risultati economici dell'Area si presentano in flessione rispetto all'anno precedente, sia in termini di ricavi che di margine operativo lordo. La flessione dei ricavi sui nove mesi dipende da variazioni di perimetro per circa 2,6 milioni di euro, a seguito della cessione di DWI e Pharmasoft da parte della consociata Italiana del Gruppo, da uno slittamento temporale nel riconoscimento dei ricavi generati dalla rete Seat Pagine Gialle in Italia e dalla forte contrazione del business negli Stati Uniti amplificata dall'effetto di conversione del cambio dollaro-euro.

Le controllate in Germania e in Gran Bretagna presentano invece ricavi in crescita rispettivamente del 4% e del 3% (in sterline).

A fronte delle difficoltà sui ricavi, il gruppo ha posto in essere una serie di azioni che hanno consentito di ridurre del 18% i costi operativi e del 15% il costo del lavoro, mantenendo un margine operativo lordo, che seppur in forte calo rispetto all'esercizio precedente, è risultato positivo.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI DEL GRUPPO CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	VERTENZE LEGALI

## PRINCIPALI VERTENZE IN CORSO

Seat Pagine Gialle S.p.A. ha avuto origine dalla scissione parziale proporzionale di Telecom Italia Media S.p.A (in allora denominata "Seat Pagine Gialle " di seguito, "Società Scissa"), ed è pertanto subentrata in tutte le posizioni attive e passive della Società Scissa, riguardanti le aree di business trasferite a Seat Pagine Gialle S.p.A. per effetto della scissione. Inoltre, ai sensi dell'art. 2504-decies, comma 2, del Codice Civile, Seat Pagine Gialle S.p.A., quale beneficiaria della scissione, risulta solidalmente responsabile con la Società Scissa nei limiti del valore effettivo del patrimonio netto trasferito in sede di Scissione, dei debiti che, a seguito del perfezionamento della Scissione stessa, sono rimasti a carico della Società Scissa, nel caso in cui tali debiti non siano da questa soddisfatti. Parimenti Seat Pagine Gialle risponde in solido con la Società Scissa, ai sensi dell'art. 2504-octies, comma 3, del Codice Civile, degli elementi del passivo della società oggetto di scissione, la cui destinazione non sia desumibile dal progetto di scissione.

A tale riguardo, si segnala che la Società Scissa ha in essere dei contenziosi con il Gruppo Cecchi Gori e con il Gruppo De Agostini, i quali, in quanto inerenti, rispettivamente, all'Area di Business "Television" ed all'Area di Business "Internet", a seguito del perfezionamento della Scissione sono rimasti in capo alla Società Scissa.

Il valore dell'eventuale passività derivante da un esito sfavorevole dei suddetti contenziosi è dell'ordine di circa euro 730 milioni in relazione a quello con il Gruppo De Agostini e di circa euro 390 milioni per quello con il Gruppo Cecchi Gori. Alcune delle domande formulate a vario titolo nei procedimenti promossi dal Gruppo Cecchi Gori e tuttora pendenti avanti la Corte d'Appello di Roma ed il Tribunale di Milano, sono state recentemente respinte in sede arbitrale, a seguito del lodo pronunciato dal Collegio Arbitrale investito della controversia.

In considerazione della potenziale responsabilità solidale nei termini sopra tratteggiati, Seat Pagine Gialle S.p.A. potrebbe essere oggetto di azione da parte del Gruppo Cecchi Gori e/o del Gruppo De Agostini, nel caso di esito loro favorevole dei relativi procedimenti e di mancata soddisfazione delle loro pretese da parte della Società Scissa, fatta comunque salva la facoltà di rivalsa di Seat Pagine Gialle S.p.A. nei confronti della Società Scissa.

Peraltro, Telecom Italia S.p.A. ha sottoscritto, in data 8 agosto 2003, una lettera con cui si è impegnata, anche nell'interesse di Seat Pagine Gialle S.p.A., a fornire alla Società Scissa le risorse che dovessero rendersi necessarie affinché quest'ultima sia in grado di soddisfare con regolarità i debiti esistenti alla data di efficacia della Scissione e rimasti in capo alla Società Scissa.

Va inoltre rilevato che la Società Scissa e Seat Pagine Gialle S.p.A., nell'ambito dell'operazione di Scissione, hanno sottoscritto un accordo in data 1° agosto 2003) mediante il quale: (i) hanno confermato che eventuali passività imputabili al ramo d'azienda rimasto in capo alla Società Scissa (come quelle inerenti ai contenziosi sopra descritti) o a quello trasferito a Seat Pagine Gialle S.p.A. rimarranno interamente a carico della parte rispettivamente proprietaria di detto ramo; (ii) hanno disciplinato l'imputazione delle passività non espressamente attribuibili all'uno o all'altro ramo secondo un criterio proporzionale alla percentuale di patrimonio netto contabile rispettivamente trasferito a Seat Pagine Gialle S.p.A. o rimasto in capo alla Società Scissa.