





➔ Bilancio 2004

Sede legale: Via Grosio, 10/8 - 20151 Milano
Sede secondaria: Via Saffi, 18 - 10138 Torino
Capitale sociale: Euro 247.538.714,46 i.v.
Codice fiscale: 03970540963
Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n.03970540963

➤ Sommario

Dati di sintesi e informazioni generali	↑	Organi Sociali	5
		Premessa	7
		Principali dati economico-finanziari del Gruppo	8
		Informazioni per gli Azionisti	9
		Macrostruttura societaria del Gruppo	11
		Scenario di mercato e posizionamento strategico	12
Relazione sulla gestione	↑	Andamento economico-finanziario del gruppo SEAT PAGINE GIALLE	17
		Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento economico-finanziario delle Aree di Business	49
		Directories Italia	50
		Directories UK	53
		Directory Assistance	55
		Altre attività	58
		Altre informazioni	61
		Risorse Umane	61
		Corporate Governance	67
		Responsabilità sociale	74
		Ricerca e Sviluppo	78
		Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci	78
		Vertenze in corso	79
		Adozione dei principi IAS/IFRS	80
Bilancio consolidato del Gruppo	↑	Stato patrimoniale	84
		Conto economico	86
		Nota Integrativa	88
		Relazione della Società di Revisione	123
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	↑	Stato patrimoniale	126
		Conto economico	128
		Nota Integrativa	130
		Relazione della Società di Revisione	167
Altre informazioni	↑	Relazione del Collegio Sindacale	171
		Proposte deliberative	174
		Deliberazioni Assembleari	176



blu, rossa o verde?

La rete in giallo per decidere da casa



Dati di sintesi e informazioni generali



→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ Organi sociali	5
Premessa	7
Principali dati eco-fin del Gruppo	8
Informazioni per gli Azionisti	9
Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Scenario di mercato	12

➤ Organi Sociali

(dati al 15 marzo 2005)

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

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

(II) Nominato dall'Assemblea Ordinaria del 27 settembre 2004. Il Prof. Gros Pietro era stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione il 10 maggio 2004 in sostituzione del Prof. Claudio Demattè (deceduto il 19 marzo 2004).

(III) Coptato dal Consiglio di Amministrazione il 25 novembre 2004 in sostituzione del dimissionario Dott. Hardy McLain.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	17	Premessa	7
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Principali dati eco-fin del Gruppo	8
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Informazioni per gli Azionisti	9
Altre informazioni	171	Macrostruttura societaria del Gruppo	11
		Scenario di mercato	12

➔ Premessa

Il 23 dicembre 2003 è divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione di:

- 1) Seat S.p.A. in Silver S.p.A., società interamente posseduta da Spyglass S.p.A.;
- 2) della società risultante da tale prima fusione in Spyglass S.p.A., che con il perfezionamento dell'operazione ha assunto la denominazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Società oggetto dell'Operazione

a) Seat S.p.A.: costituita il 1° agosto 2003 per effetto della scissione parziale proporzionale dalla ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) del complesso aziendale composto principalmente dall'area di business "Directories" (che opera nell'annualistica telefonica, attraverso la raccolta di pubblicità e la pubblicazione di prodotti cartacei e on line), dall'area di business "Directory Assistance" (che opera nel mercato dell'erogazione dei servizi informativi per via telefonica e svolge attività di call center) e dall'area di business "Business Information" (attiva nella fornitura alle aziende di servizi di one to one marketing, marketing intelligence e data base management).

A partire dalla data di efficacia della scissione la Società Beneficiaria ha assunto la denominazione di Seat Pagine Gialle S.p.A..

b) Silver S.p.A.: costituita il 30 maggio 2003, in data 8 agosto 2003 ha acquistato da Telecom Italia S.p.A. il 62,50% del capitale sociale ordinario di Seat S.p.A. e dal mercato, per effetto dell'offerta pubblica di acquisto (OPA) lanciata nel mese di settembre 2003 sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione, un'ulteriore quota pari allo 0,02% del capitale sociale ordinario della società.

c) Spyglass S.p.A.: costituita il 27 maggio 2003, è la società che deteneva al momento della fusione il 100% del capitale di Silver S.p.A., sua unica partecipazione in portafoglio.

La duplice fusione ha avuto efficacia contabile retroattiva alla data di iscrizione al registro delle imprese delle due società incorporate:

- 3 giugno 2003 per Silver S.p.A.;
- 1° agosto 2003 per Seat S.p.A..

Nell'ambito della Relazione sulla Gestione, per agevolare la lettura dei dati economici, si riportano per l'esercizio 2003 valori pro-forma, in modo da rappresentare l'andamento economico del gruppo SEAT PAGINE GIALLE e della Capogruppo come se l'operazione di scissione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. da Telecom Italia Media S.p.A. (avvenuta in data 1° agosto 2003) avesse avuto efficacia il primo gennaio 2003.

Le operazioni di fusione per incorporazione, avvenute a fine 2003, di Seat S.p.A. in Silver S.p.A. e della società così risultante in Spyglass S.p.A. non avevano avuto riflessi sulle voci di ricavo e di costi operativi. Pertanto non si è ravvisata la necessità di riflettere gli effetti di tali operazioni sui conti economici pro-forma riferiti all'esercizio 2003. Conseguentemente si segnala che gli ammortamenti dei goodwill emergenti dalle sopra descritte operazioni di fusione sono riferiti nel conto economico pro-forma 2003 al solo periodo 1° agosto – 31 dicembre.

➤ Principali dati economico-finanziari del Gruppo

	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma	Esercizio 2003 (5 mesi)
(euro/migliaia)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.406.260	1.450.043	735.565
Margine operativo lordo	678.805	673.626	365.169
EBITDA	611.536	602.336	343.528
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	581.632	567.588	328.557
Risultato operativo	192.434	330.185	164.770
Risultato prima delle imposte	(64.834)	134.855	15.153
Risultato netto di spettanza della Capogruppo	(119.516)	16.406	(32.454)
Free cash flow operativo ⁽¹⁾	637.798	534.362	270.048
Investimenti			
- industriali	29.752	32.210	15.283
- goodwill, altri attivi fissi extra-operativi, invest. finanziari	141.030	3.290.333	3.240.216
Dati Patrimoniali			
Capitale investito netto	4.600.565		4.834.397
Goodwill ed altri attivi fissi extra-operativi	4.224.983		4.533.736
Attivo fisso operativo	71.156		80.050
Capitale d'esercizio	335.828		253.038
Patrimonio netto	674.912		4.374.523
Indebitamento finanziario netto	3.925.653		459.874
Indici Redditali			
EBITDA/Ricavi	43,5%	41,5%	
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi/Ricavi	41,4%	39,1%	
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi/Capitale investito netto	12,6%	11,7%	
Risultato netto di spettanza del Gruppo/Patrimonio netto del Gruppo	(18,0%)	0,4%	
Free cash flow operativo/Ricavi	45,4%	36,9%	
Personale			
Personale (consistenza Gruppo a fine esercizio, unità)	4.883	5.290	
Personale (consistenza media Gruppo, unità) ⁽²⁾	4.174	4.549	
Ricavi / Personale (consistenza media Gruppo)	337	319	

(1) Così calcolato: risultato operativo + ammortamenti - investimenti industriali - variazione del capitale circolante operativo - variazione del TFR.

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

Rispetto all'esercizio precedente si è ridotto il **perimetro di consolidamento**, in particolare per effetto della cessione delle partecipazioni operanti nell'Area "Business Information" (le attività estere del gruppo francese Consodata, Consodata Germany GmbH e NetCreations Inc.).

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	17	Premessa	7
Bilancio consolidato del Gruppo	84	→ Principali dati eco-fin del Gruppo	8
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Informazioni per gli Azionisti	9
Altre informazioni	171	Macrostruttura societaria del Gruppo	11
		Scenario di mercato	12

➔ Informazioni per gli Azionisti

Azioni

Capitale sociale	euro	247.538.714,46
Numero azioni ordinarie <i>(valore nominale unitario 0,03 euro)</i>	n.	8.115.215.696
Numero azioni risparmio <i>(valore nominale unitario 0,03 euro)</i>	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa <i>(su media prezzi ufficiali mese di dicembre 2004)</i>	euro/mln	2.580
Peso azioni SEAT PAGINE GIALLE (SPG ordinarie) al 31 dicembre 2004		
- su indice Mibtel		0,473%
- su indice DJ Eurostoxx Media		0,901%

Azionisti

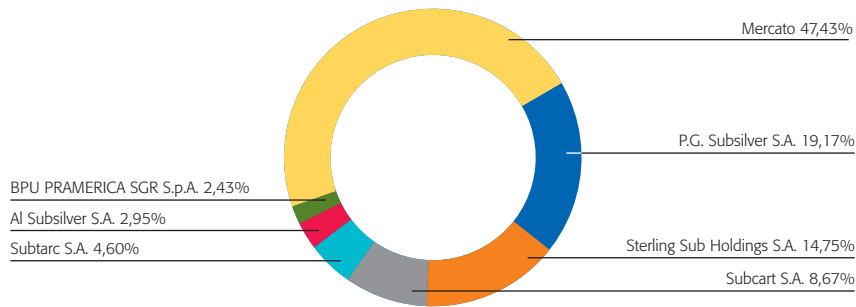
Nella tabella seguente viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 31 dicembre 2004 ⁽¹⁾

Azionisti al 31 dicembre 2004	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P. G. Subsilver S.A. ⁽¹⁾	1.555.920.894	19,17 ⁽²⁾
Sterling Sub Holdings S.A. ⁽¹⁾	1.196.849.420	14,75 ⁽²⁾
Subcart S.A. ⁽¹⁾	703.586.244	8,67 ⁽²⁾
Subtarc S.A. ⁽¹⁾	373.595.387	4,60 ⁽²⁾
AI Subsilver S.A. ⁽¹⁾	239.369.605	2,95 ⁽²⁾
BPU PRAMERICA SGR S.p.A.	197.468.906	2,43

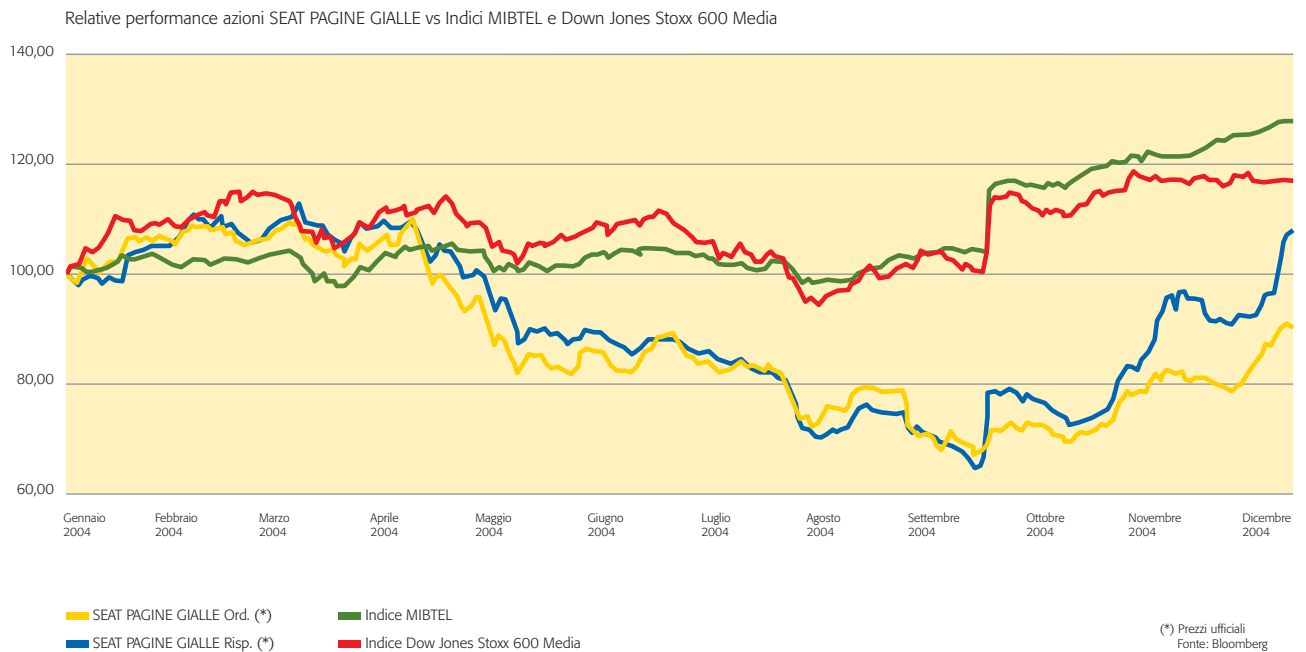
(1) Si segnala che in data 14 dicembre 2004 Sub Silver S.A. si è scissa, dando vita a 5 società beneficiarie (P.G. Subsilver S.A., Sterling Sub Holdings S.A., Subcart S.A., Subtarc S.A. e AI Subsilver S.A.), le quali sono divenute intestatarie dell'intera partecipazione detenuta da Sub Silver S.A. in SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., rappresentativa del 50,14% del capitale ordinario e del 49,31% dell'intero capitale sociale.

(2) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e vincolo di pegno di secondo grado a favore di Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e di Citivic Nominees Limited – London, entrambi sottoscritti in data 22 aprile 2004 (il diritto di voto spetta ai rispettivi titolari del diritto sopra indicati).

Azionariato SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2004



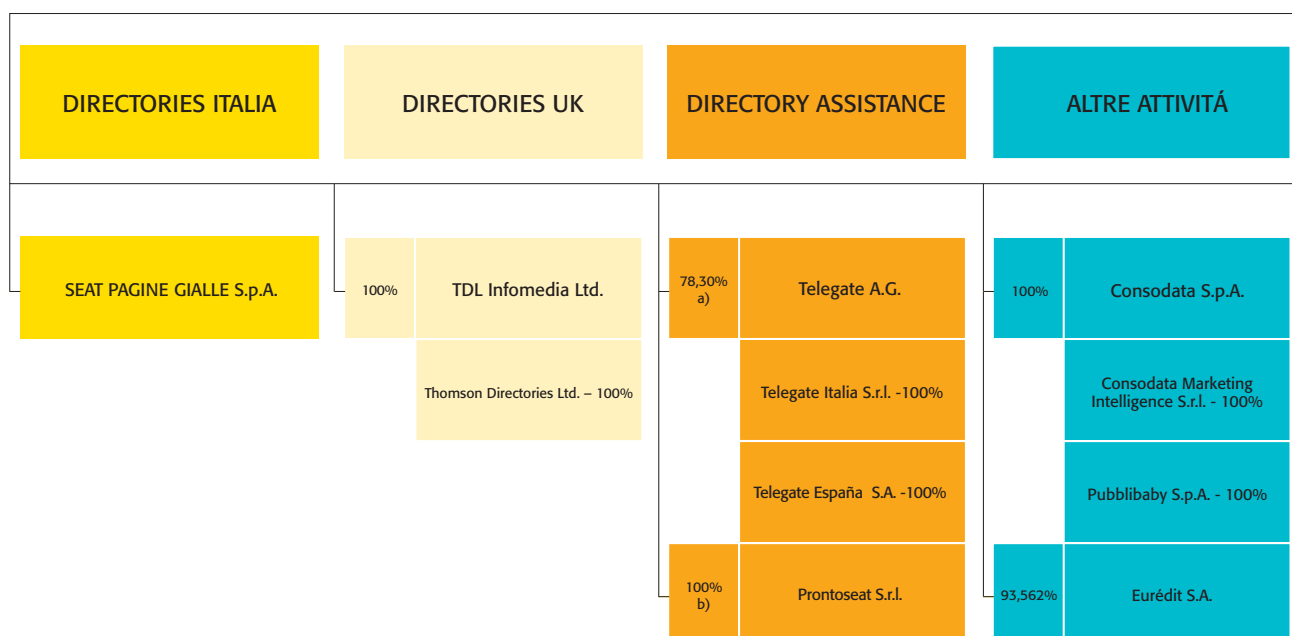
Andamento dei titoli SEAT PAGINE GIALLE



→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

Organi sociali	5
Premessa	7
Principali dati eco-fin del Gruppo	8
Informazioni per gli Azionisti	9
→ Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Scenario di mercato	12

➤ Macrostruttura societaria del Gruppo (Dati aggiornati al 15 marzo 2005)



Legenda

- a) di cui il 16,43% direttamente ed il 61,87% attraverso Telegate Holding GmbH;
 b) nuova denominazione della ex IMR S.r.l.

➤ Scenario di mercato e posizionamento strategico

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE opera nei mercati dell'annuaristica telefonica in Italia e nel Regno Unito, della Directory Assistance in Germania e Spagna e della Business Information in Italia.

In questi paesi l'attività del Gruppo, anche se non dipende in modo significativo dal ciclo economico, è stata comunque influenzata da una congiuntura di mercato negativa. In particolare, in Italia, paese di riferimento del Gruppo, dopo una crescita del prodotto interno lordo nel 2003 contenuta allo 0,3%, le aspettative di una consistente ripresa nel 2004 sono state in parte disattese. La crescita dell'economia è stata, infatti, frenata da un quadro internazionale di forte instabilità sia per le tensioni in Medio-Oriente, che per l'andamento dei prezzi delle principali materie prime. Secondo i più recenti dati Istat, il prodotto interno lordo nel 2004 è cresciuto dell'1,1%, ben al di sotto delle stime di inizio anno, mentre l'indice di fiducia dei consumatori è sceso a dicembre a 103,5 (da 105,2 di dicembre 2003). Ad ulteriore conferma del difficile quadro di riferimento non va, inoltre, trascurato il dato sulle vendite delle piccole imprese, in calo dell'1,3% su base annua (fonte Istat). Un tale scenario economico ha infatti influenzato in modo non favorevole la base di clientela di SEAT PAGINE GIALLE, composta prevalentemente da piccole e medie imprese maggiormente esposte alle negative fluttuazioni della congiuntura economica. Inoltre, tenuto anche conto delle caratteristiche del ciclo di vendita delle directories (raccolta pubblicitaria in anticipo di diversi mesi rispetto alla pubblicazione degli elenchi), tale clima rifletterà i propri effetti non positivi anche sull'esercizio 2005.

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE è, comunque, riuscito a fronteggiare questo difficile scenario di mercato e ad accrescere la propria attività, grazie al continuo sviluppo dell'offerta multi-piattaforma ed alla propria forza commerciale.

Nello scorso mese di novembre è stato presentato il Piano triennale 2005-2007, alla cui base vi è una visione innovativa del mercato italiano, elaborata partendo dall'esame delle esigenze della clientela e da una più attenta analisi dei mezzi di comunicazione, utilizzati dai nostri attuali e potenziali clienti in via alternativa ai nostri prodotti. Tale visione ha permesso di definire una nuova strategia, chiara ed articolata, il cui assunto di base si fonda sulla consapevolezza che il mercato di riferimento dell'Azienda non è soltanto quello delle directories (nel quale SEAT PAGINE GIALLE ha una posizione di indubbia rilevanza), ma si estende anche a tutti gli investimenti di carattere promo-pubblicitario realizzati dalle piccole e medie imprese italiane. SEAT PAGINE GIALLE si trova a competere con media alternativi, quali la stampa locale, la cartellonistica stradale, il volantaggio ed altri, con cui i nostri clienti tendono a comparare il ritorno dell'investimento nelle loro scelte di allocazione del budget promo-pubblicitario, che hanno a loro disposizione.

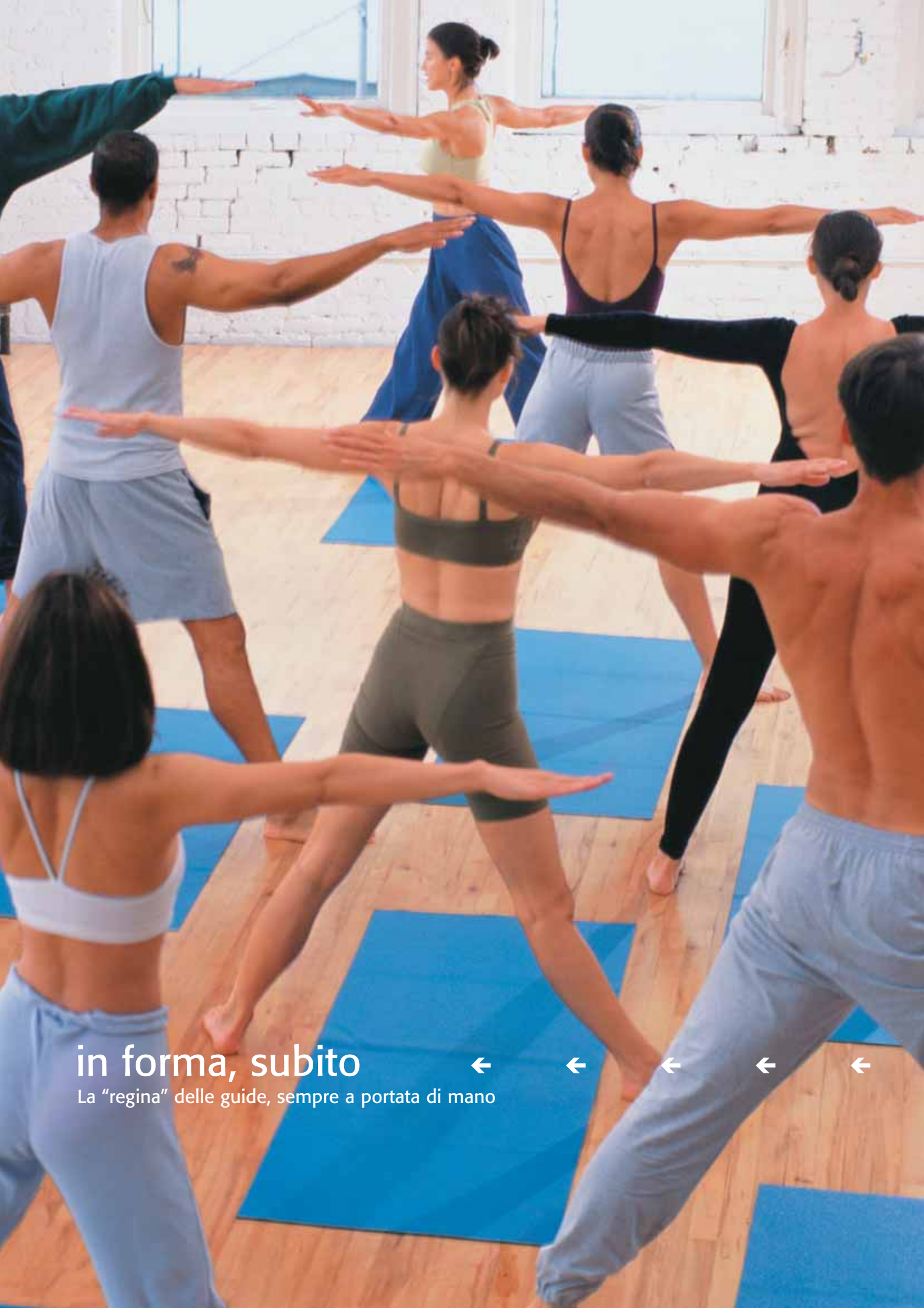
L'offerta multi-piattaforma di SEAT PAGINE GIALLE, incentrata su 14 tipologie di prodotto, può soddisfare molte delle potenziali esigenze di comunicazione della nostra clientela, a condizione che sia mirata per ciascun segmento della stessa.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	17	Premessa	7
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Principali dati eco-fin del Gruppo	8
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Informazioni per gli Azionisti	9
Altre informazioni	171	Macrostruttura societaria del Gruppo	11
		→ Scenario di mercato	12

Partendo da questi presupposti, la base dei clienti è stata suddivisa in quattro principali gruppi (nazionale, business to business, business to consumer e locale), ognuno dei quali presenta diverse esigenze e quindi la necessità di una specifica offerta. I segmenti business to business e business to consumer sono stati ulteriormente suddivisi in relazione alla dimensione dei clienti ed all'ampiezza del loro raggio di comunicazione.

In questa ottica è stato sviluppato e rafforzato il portafoglio dei prodotti e dei servizi offerti sulle tre piattaforme (carta, internet e telefono) con attività di riposizionamento e di restyling degli elenchi cartacei destinati alla consultazione delle aziende, la creazione di sezioni dedicate a specifiche categorie di clienti nelle PAGINEGIALLE®, l'integrazione delle Guide Pratiche del cittadino nelle PAGINEBIANCHE® ed il lancio di "Inzona", una directory locale studiata per le famiglie, che SEAT PAGINE GIALLE distribuirà a partire dal 2005 e la cui raccolta pubblicitaria è stata già avviata negli ultimi mesi dell'anno. Quest'ultima iniziativa sarà uno strumento di comunicazione dei commercianti, artigiani e operatori economici "di quartiere", rivolto alle famiglie, per orientarsi negli acquisti e nei servizi vicino a casa. E' stata concepita e realizzata grazie alla nuova definizione del mercato, in seguito ad un'attenta analisi dei bisogni e delle esigenze dei clienti attuali e potenziali nell'ambito del segmento "local", rappresentando, quindi, una tappa importante nella ricerca di servizi sempre più mirati alle diverse tipologie di clienti.

All'estero il Gruppo intende continuare a sviluppare il proprio portafoglio di business sulle stesse linee guide del 2004 sia nel Regno Unito con TDL Infomedia, dove continuerà la strategia di rafforzamento del brand e dei prodotti per fronteggiare al meglio la concorrenza, sia negli altri paesi europei, dove si investirà sull'offerta dei servizi di Directory Assistance già sviluppati con successo da Telegate in Germania e Spagna.



in forma, subito

La "regina" delle guide, sempre a portata di mano



Relazione sulla gestione



da Benessere palestre 677

B

da Benessere palestre 675

B

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 17	
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

➤ Andamento economico-finanziario del Gruppo

La gestione economica

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nell'esercizio 2004 ad euro 1.406.260 migliaia, in flessione del 3% rispetto al precedente esercizio pro-forma, per effetto in particolare dell'uscita dall'area di consolidamento delle attività cedute nel settore della Business Information e facenti riferimento alla controllata francese Consodata S.A., a Consodata Germany GmbH e a NetCreations Inc.. A parità di perimetro si registra, invece, una crescita dei ricavi del 2% (euro 28.234 migliaia), grazie al positivo contributo di tutte le società del Gruppo, in particolare della controllata tedesca Telegate A.G. e di quella inglese TDL Infomedia Ltd.

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

- ricavi dell'Area di Business "Directories Italia", che raggiungono nell'esercizio 2004 euro 1.060.387 migliaia, in lieve crescita (+0,4%) rispetto all'esercizio precedente pro-forma (euro 1.056.630 migliaia). Tale incremento, ottenuto nel difficile contesto di mercato precedentemente descritto e in un quadro di profondi cambiamenti nei processi interni e nell'approccio di vendita di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., conferma ulteriormente la validità dell'offerta multi-piattaforma. In particolare il positivo andamento dei ricavi pubblicitari delle attività on line PAGINEGIALLE.it® (euro 98.085 migliaia, +15,0%) e della piattaforma telefonica (Pronto PAGINE GIALLE® euro 55.028 migliaia, +23,2%) nonché lo sviluppo delle attività di Direct Marketing (euro 11.386 migliaia, +16,8%) hanno permesso di compensare la flessione dei prodotti cartacei (-2,1%);
- ricavi dell'Area di Business "Directories UK", che evidenziano nell'esercizio 2004 un incremento di euro 18.911 migliaia pari al 10,4% in valuta locale e al 12,5% in euro rispetto all'esercizio 2003, attestandosi ad euro 169.976 migliaia; tale aumento è stato ottenuto grazie alla significativa crescita della base clienti, che ha sostenuto l'ottimo andamento sia dei prodotti cartacei che dei nuovi prodotti on line, sviluppati nel corso dell'esercizio;
- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance", facente riferimento principalmente al gruppo Telegate, che ammontano ad euro 173.086 migliaia, in crescita del 21,2% rispetto all'esercizio precedente, grazie alla crescita del fatturato in Germania, dove il lancio di nuovi servizi a valore aggiunto ed il consolidamento di quelli esistenti hanno permesso di compensare un lieve calo nel numero di chiamate, ed allo sviluppo delle attività internazionali (principalmente Spagna e Italia);
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività", che si riferiscono per euro 29.342 migliaia a Consodata S.p.A. (-1,4% rispetto al 2003) e per euro 25.930 migliaia a Eurédit S.A. (+ 4,2% rispetto al 2003), sottolineando le sinergie operative di queste società con il resto del Gruppo.

I consumi di materie e servizi esterni ammontano ad euro 528.159 migliaia, in riduzione del 5,3% rispetto all'esercizio 2003 pro-forma (euro 557.858 migliaia), con un'incidenza percentuale sui ricavi del 37,6% in miglioramento rispetto al 38,5% dell'esercizio precedente. A parità di perimetro di consolidamento risultano, invece, in crescita di euro 13.354 migliaia per effetto dei maggiori investimenti in pubblicità e promozione (euro 55.904 migliaia nell'esercizio 2004) effettuati dal gruppo Telegate (euro 25.506 migliaia) a sostegno del servizio 11880 in Germania (euro 15.020 migliaia) e per promuovere il lancio del servizio 11811 nel mercato spagnolo (euro 7.325 migliaia); per le campagne pubblicitarie a supporto dei pro-

dotti cartacei e dei servizi telefonici in Italia (euro 13.565 migliaia) e per dare visibilità alle innovazioni di prodotto introdotte sia sulla carta sia sull'on line in Gran Bretagna (euro 7.961 migliaia).

Gli altri costi operativi, confrontati con i valori riferiti all'esercizio 2003 a parità di perimetro, sono così dettagliati:

- *provvigioni e altri costi agenti* di euro 132.367 migliaia, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (euro 131.283 migliaia);
- *costi industriali* di euro 198.073 migliaia (euro 201.347 migliaia nell'esercizio 2003), si riferiscono *i*) per euro 57.053 migliaia (euro 56.657 migliaia nel 2003) al consumo carta, nel complesso stabile, pur riflettendo un aumento di euro 2.332 migliaia nel gruppo TDL Infomedia, per effetto di una maggior foliazione dei volumi pubblicati, sostanzialmente compensato dai risparmi ottenuti in SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. grazie alla revisione dei contratti di fornitura (euro 1.911 migliaia); *ii*) alle lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione e distribuzione per euro 125.435 migliaia (euro 126.764 migliaia nell'esercizio 2003). Tali costi riguardano per euro 81.133 migliaia la composizione, stampa e legatoria dei prodotti cartacei, in crescita del 3,3% rispetto al precedente esercizio, anche per effetto dell'introduzione del full color nelle pubblicazioni del gruppo TDL Infomedia e per euro 7.829 migliaia alle spese per traffico telefonico, aumentate di euro 1.793 migliaia rispetto al 2003;
- *prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni* ammontano ad euro 37.841 migliaia (euro 35.782 migliaia nel 2003), sono riferite essenzialmente a consulenze e prestazioni legali, amministrative ed informatiche;
- *canoni di affitto e noleggio* di euro 24.969 migliaia, aumentano di euro 2.110 migliaia rispetto all'esercizio 2003 anche per effetto della decisione di internalizzare alcune attività finalizzate alla creazione di siti web, che ha comportato un incremento dei canoni pagati a fronte dell'utilizzo di software di proprietà di terzi.

Il costo del lavoro, di euro 200.692 migliaia, si riduce di euro 22.853 migliaia (-10,2%) rispetto all'esercizio 2003 pro-forma. A parità di perimetro di consolidamento registra, invece, un incremento di euro 4.896 migliaia (pari al 2,5%), riferito in misura prevalente alla controllata inglese Thomson Directories Ltd..

Il personale del Gruppo al 31 dicembre 2004 è di 4.883 unità (5.290 unità al 31 dicembre 2003); la diminuzione è dovuta al deconsolidamento delle società uscite dal perimetro nel corso dell'esercizio e all'attuazione in SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. delle prime fasi del piano di riorganizzazione aziendale, che coinvolgerà anche il 2005, mediante azioni di CIGS e di pre-pensionamento. Parallelamente si è registrato un aumento dell'organico in Prontoseat S.r.l. a seguito della scelta di gestire le attività operative della società direttamente tramite personale dipendente.

La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso dell'esercizio è stata di 4.173 unità (4.549 unità nell'esercizio 2003 pro-forma).

Il margine operativo lordo, registra una crescita dello 0,8% attestandosi ad euro 678.805 migliaia (euro 673.626 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) con un'incidenza sui ricavi del 48,3% (46,5% nell'esercizio 2003 pro-forma), nonostante il già citato significativo aumento degli investimenti pubblicitari (+ 15.178 migliaia di euro).

Gli altri stanziamenti rettificativi, di euro 38.607 migliaia nell'esercizio 2004 (euro 41.652 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma), riguardano principalmente le svalutazioni dei crediti vantati verso i clienti al fine di adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo. Nel corso dell'anno è stata attivata nella Capogruppo una nuova politica di gestione del credito, sia sul lato dei crediti scaduti sia di quelli a scadere, che ha permesso di contenere il costo di competenza dell'esercizio ad euro 35.025 migliaia (euro 41.303 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma). Peraltro, tale stanziamento, è da leggere in relazione all'accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti effettuato in SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e commentato alla successiva voce "saldo proventi e oneri straordinari".

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 17	
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

La presente voce include, inoltre, un accantonamento prudenziale effettuato dalla Capogruppo a fronte di crediti per anticipi provvigionali considerati di difficile recupero (euro 3.400 migliaia).

Gli stanziamenti a fondi per rischi e oneri ammontano ad euro 26.858 migliaia (euro 31.216 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) e sono relativi per euro 17.833 migliaia (euro 28.769 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) al fondo rischi commerciali finalizzato a fronteggiare le contestazioni connesse alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare sui prodotti PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari. Si evidenzia come siano stati ottenuti buoni risultati sul fronte della gestione delle contestazioni (pratiche errore), grazie al miglioramento dei processi di vendita e post vendita e alla maggiore efficacia e velocità nella gestione dei contenziosi di natura commerciale ed editoriale con i clienti. Ciò ha permesso anche di consuntivare un accantonamento al fondo rischi commerciali inferiore, rispetto al 2003 pro-forma, di euro 10.936 migliaia per effetto in particolare della riduzione del numero di posizioni ancora aperte a fine esercizio. L'accantonamento del 2003, inoltre, risentiva per euro 6,3 milioni dell'innalzamento della percentuale di copertura del rischio, percentuale che è stata mantenuta anche per l'esercizio 2004.

La voce include inoltre accantonamenti a fondi rischi contrattuali superiori di euro 6.494 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma, per il riapprezzamento prudenziale dei rischi.

Il saldo proventi e oneri diversi, negativo per euro 1.804 migliaia (positivo per euro 1.578 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma), è determinato da oneri diversi di gestione (euro 3.459 migliaia), tra cui imposte indirette e tasse per euro 1.157 migliaia, parzialmente compensati da proventi diversi per 1.655 migliaia.

L'EBITDA si attesta ad euro 611.536 migliaia in miglioramento rispetto al precedente esercizio pro-forma di euro 9.200 migliaia pari all'1,5% (1,9% a parità di perimetro di consolidamento), con una incidenza sui ricavi del 43,5% (41,5% nell'esercizio 2003 pro-forma).

Gli ammortamenti operativi, di euro 29.904 migliaia, diminuiscono di euro 4.844 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma e sono così dettagliati

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma	Variazioni	
			Absolute	%
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	16.480	17.994	(1.514)	(8,4)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	13.424	16.754	(3.330)	(19,9)
Totale ammortamenti operativi	29.904	34.748	(4.844)	(13,9)

Gli ammortamenti extra-operativi, ammontano ad euro 389.198 migliaia e si riferiscono per euro 162.067 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base"; per euro 162.392 migliaia all'ammortamento degli avviamenti iscritti a seguito delle operazioni di fusione effettuate in esercizi precedenti; per euro 47.880 migliaia all'ammortamento delle differenze di consolidamento e per euro 16.859 migliaia all'ammortamento degli oneri capitalizzati sui finanziamenti. Si incrementano di euro 151.795 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma (euro 237.403 migliaia), nel quale sono riflessi gli ammortamenti dei goodwill derivanti dalle due fusioni - avvenute nella Capogruppo - a fine 2003 per soli 5 mesi, così come descritto in "Premessa".

Il risultato operativo, positivo per euro 192.434 migliaia, diminuisce di euro 137.751 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma per effetto in particolare di ammortamenti extra-operativi superiori di euro 151.795 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Il saldo proventi e oneri finanziari, negativo di euro 224.383 migliaia, include

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma	Variazioni	
			Absolute	%
Proventi finanziari	4.349	12.384	(8.035)	(64,9)
Oneri finanziari	(226.030)	(138.553)	(87.476)	(63,1)
Oneri su cambi netti	(2.702)	(565)	(2.137)	n.s.
Saldo proventi e (oneri) finanziari	(224.383)	(126.734)	(97.649)	(77,1)

Gli *oneri finanziari*, di euro 226.030 migliaia (euro 138.553 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma), sono relativi:

- per euro 106.608 migliaia al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch acceso il 22 aprile 2004 e pari ad euro 2.747.906 migliaia al 31 dicembre 2004. L'importo comprende per euro 10.590 migliaia gli oneri corrispondenti al differenziale netto dei due contratti di Interest Rate Swap in essere a parziale copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse;
- per euro 79.796 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A., mediante il quale quest'ultima ha erogato il 22 aprile 2004 a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di euro 1.300 milioni emesso in pari data;
- per euro 21.366 migliaia ai prestiti obbligazionari "High Yield" in GBP e in USD emessi dal gruppo TDL Infomedia e rimborsati anticipatamente nel mese di ottobre 2004 a seguito dell'esercizio delle call option contrattualmente previste (euro 13.094 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma). L'importo include anche per euro 6.773 migliaia i premi riconosciuti agli obbligazionisti a fronte del rimborso effettuato anticipatamente e per euro 3.146 migliaia i costi di emissione non ancora ammortizzati alla data del rimborso;
- per euro 8.037 migliaia al finanziamento tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch di euro 512.988 migliaia estinto il 22 aprile 2004;
- per euro 5.550 migliaia alle commissioni di mancato utilizzo di linee di credito messe a disposizione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. da Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in virtù dei contratti di finanziamento in essere. In particolare, euro 4.076 migliaia si riferiscono alle linee inutilizzate sul finanziamento estinto il 22 aprile 2004.

I *proventi finanziari* di euro 4.349 migliaia (euro 12.384 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) derivano per euro 3.592 migliaia dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario, a tassi sostanzialmente pari all'euribor. Rispetto all'esercizio 2003 pro-forma i proventi finanziari risentono della riduzione dell'ammontare delle giacenze medie e, in misura inferiore, della riduzione del tasso euribor, minore in media di 15 punti base rispetto all'esercizio 2003.

Gli *oneri su cambi netti* di euro 2.702 migliaia derivano prevalentemente dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle posizioni in valuta.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, negative per euro 2.046 migliaia (positive per euro 1.593 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma), si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati di società partecipate (Telegate 118866 Ltd. euro -1.540 migliaia, NetCreations Inc. euro -1.276 migliaia, Eurodirectory S.A. euro +992 migliaia) vendute nel corso dell'esercizio.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 17	
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

Il saldo proventi e oneri straordinari è negativo per euro 30.839 migliaia (negativo di euro 70.189 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) e comprende:

- per euro 13.706 migliaia le plusvalenze realizzate a seguito della cessione della quota di partecipazione nel capitale di Eurodirectory S.A. (euro 12.504 migliaia) e di Consodata Germany GmbH (euro 1.202 migliaia);
- per euro 25.000 migliaia l'accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti. A fine dicembre 2003 la Società aveva dato il via ad un progetto di riorganizzazione del processo di gestione del credito, con l'obiettivo di una più alta attenzione al merito creditizio della clientela, di un maggior rigore nelle politiche di incasso e di una maggior efficacia ed efficienza nell'azione di recupero dei crediti. Nel corso dell'esercizio 2004 questo progetto e la maggior focalizzazione delle strutture aziendali sul tema hanno portato ad un miglioramento dell'attività, con una maggior attenzione nella selezione della nuova clientela, un più elevato utilizzo delle RID quale mezzo di incasso e un miglioramento delle performance delle attività di recupero. In parallelo è stato completato il disegno di nuove procedure gestionali e, a fine settembre, è entrato in funzione un sistema informatico sviluppato ad hoc, coerente con le procedure introdotte. Il nuovo sistema ha permesso di effettuare approfondite analisi basate sulla segmentazione della clientela per tipo di cliente, grado di rischio per l'azienda e stadio di lavorazione dei crediti. Tali analisi, insieme ad un più compiuto utilizzo del sistema di valutazione in essere, hanno consentito di evidenziare l'esistenza di un certo numero di posizioni in contenzioso, riferite ad esercizi passati, di difficile recupero a causa del tipo di cliente cui si riferiscono e della loro anzianità. Si è reso pertanto necessario un accantonamento ulteriore al fondo svalutazione crediti, eccedente quello determinato dall'applicazione degli ordinari criteri di stima. Tale accantonamento è stato registrato tra gli oneri straordinari, anche in osservanza ai principi contabili n° 11 e 12, al fine di permettere una corretta rappresentazione e comparabilità nel tempo delle voci "correnti" del conto economico;
- per euro 14.416 migliaia le minusvalenze e gli oneri connessi alla cessione delle quote di partecipazione in Consodata S.A., NetCreations Inc., Telegate 118866 Ltd. e Icom Inc. Tali minusvalenze sono parzialmente compensate da euro 9.118 migliaia di proventi derivanti dal rilascio a conto economico di riserve di traduzione cambi di patrimonio netto in essere al 31 dicembre 2003, in conseguenza dell'uscita dall'area di consolidamento delle suddette società, nonché di Telegate Inc., attualmente in fase di liquidazione;
- per euro 8.484 migliaia gli oneri relativi alla svalutazione dei costi capitalizzati nel 2003 a fronte del contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- per euro 2.769 migliaia i costi sostenuti nella Capogruppo per la riorganizzazione dell'Area Commerciale.

Le imposte sul reddito dell'esercizio presentano un saldo negativo di euro 48.113 migliaia (euro 117.256 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma), determinato da euro 17.682 migliaia di imposte correnti e da euro 30.431 migliaia di imposte differite, di cui euro 66.491 migliaia di imposte differite passive ed euro 36.060 migliaia di imposte anticipate.

Si segnala che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le sue controllate italiane hanno aderito alla tassazione di gruppo delle imprese residenti in Italia regolata dagli articoli da 117 a 129 del T.U.I.R., per il periodo di imposta 2004 e i due successivi. I vantaggi economici e finanziari conseguiti a livello consolidato sono stati interamente riconosciuti alle singole società partecipate cui sono riferibili, per effetto delle regole operative di cui il gruppo SEAT PAGINE GIALLE si è dotato.

Il risultato di competenza dei terzi corrisponde ad un utile di euro 6.569 migliaia (euro 1.193 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma).

La gestione patrimoniale e finanziaria

Il Gruppo al 31 dicembre 2004 presenta un capitale investito netto di euro 4.600.565 migliaia (euro 4.834.397 migliaia al 31 dicembre 2003), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 674.912 migliaia (euro 4.374.523 migliaia al 31 dicembre 2003) e l'indebitamento finanziario netto per euro 3.925.653 migliaia (euro 459.874 migliaia al 31 dicembre 2003). La variazione nelle fonti di copertura del capitale investito rispetto al 31 dicembre 2003 è imputabile per la massima parte alla distribuzione in data 22 aprile 2004 di un dividendo straordinario di euro 3.578.238 migliaia, pagato agli Azionisti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. utilizzando la liquidità derivante dal finanziamento "Senior Credit Agreement" stipulato con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e da quello "Subordinato" stipulato con Lighthouse International Company S.A., nel seguito descritti.

Nel mese di aprile 2004, in seguito alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo straordinario, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha formalizzato l'adesione al contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement", già sottoscritto dal socio Sub Silver S.A. con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

Tale finanziamento si articola in:

- a) tre tranches per complessivi euro 2.750 milioni utilizzate per il pagamento del dividendo straordinario e per il rifinanziamento del debito bancario a breve termine di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di euro 513 milioni al 22 aprile 2004;
- b) una tranche di sterline 75 milioni finalizzata al rifinanziamento, a condizioni meno onerose, dei prestiti obbligazionari "High Yield Bonds" in sterline e in dollari emessi dal gruppo TDL Infomedia, per i quali sono state esercitate nel mese di ottobre 2004 le call option previste;
- c) una tranche di euro 150 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 giugno 2010.

La parte di finanziamento sub a) è suddivisa nelle seguenti tranches, in base a durata e tassi di interesse:

- euro 1.250 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti, di cui l'ultima scadente in giugno 2010 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,415%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2010 e giugno 2011 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,915%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2011 e giugno 2012 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 3,415%.

La tranche sub b) è caratterizzata da un tasso di interesse variabile pari al libor sterlina maggiorato di uno spread pari al 2,415% ed è rimborsabile in due rate a giugno e dicembre 2009.

Per la tranche sub c) è previsto in caso di utilizzo un tasso di interesse variabile pari all'euribor, maggiorato di uno spread del 2,415%.

Al fine di limitare l'esposizione del rischio di variabilità dei tassi di interesse sul finanziamento sono state perfezionate le operazioni di copertura descritte nella nota integrativa al bilancio consolidato di SEAT PAGINE GIALLE.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 17**

Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

Come di consueto per operazioni della specie, il contratto di finanziamento "Senior" prevede, tra i vari obblighi, il rispetto da parte di SEAT PAGINE GIALLE di specifici Covenants, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra *i*) debito netto ed EBITDA, *ii*) EBITDA e interessi sul debito, *iii*) cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti Covenants al 31 dicembre 2004 ha dato esito positivo.

Il contratto di finanziamento, come già segnalato a partire dall'informativa di bilancio al 31 dicembre 2003, 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 propri marchi;
- pegno sui c/c bancari di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- cessione in garanzia dei crediti commerciali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- pegno sui prestiti intercompany in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

Sempre nel mese di aprile 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha perfezionato un contratto di finanziamento di euro 1.300 milioni (al tasso fisso dell'8%, della durata di 10 anni, con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza) con Lighthouse International Company S.A., mediante il quale quest'ultima ha erogato in pari valuta le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di pari tenore, dalla medesima emesso con garanzia di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Tale finanziamento è subordinato rispetto al finanziamento "Senior Credit Agreement" sopra descritto.

Le obbligazioni di Lighthouse International Company S.A. al 31 dicembre 2004 sono quotate sopra la pari ad euro 102,6.

Le immobilizzazioni, di euro 4.296.139 migliaia, diminuiscono di euro 317.647 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

Le immobilizzazioni immateriali sono pari al 31 dicembre 2004 ad euro 4.259.244 migliaia (euro 4.557.492 migliaia al 31 dicembre 2003) e presentano nell'esercizio la seguente movimentazione

(euro/migliaia)	Immobilizzazioni immateriali lorde	Ammortamenti cumulati	Immobilizzazioni immateriali nette
Al 31.12.2003	5.383.598	(826.106)	4.557.492
Movimenti dell'esercizio			
investimenti	159.213		159.213
- di cui extra-operativi	139.344		139.344
- di cui operativi	19.869		19.869
cessioni	(121.452)	77.961	(43.491)
svalutazioni	(8.665)		(8.665)
variazione cambi e altri movimenti	(5.399)	5.772	373
quote di ammortamento		(405.678)	(405.678)
Totale movimenti dell'esercizio	23.698	(321.946)	(298.248)
Al 31.12.2004	5.407.296	(1.148.052)	4.259.244

In particolare:

- gli *investimenti*, di euro 159.213 migliaia, si riferiscono *i)* per euro 129.309 migliaia alla capitalizzazione degli oneri sostenuti nell'esercizio per l'accensione dei nuovi contratti di finanziamento; *ii)* per euro 10.035 migliaia (euro 42.647 nel 2003 pro-forma) alle differenze di consolidamento riferite all'acquisto di ulteriori quote di TDL Infomedia Ltd. a seguito dell'esecuzione degli accordi originari con gli azionisti manager. A seguito di tale operazione la percentuale di controllo di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è salita al 100%; *iii)* per euro 19.869 migliaia (euro 22.157 migliaia nel 2003 pro-forma) a investimenti operativi di cui euro 11.273 migliaia per l'acquisto e lo sviluppo di software applicativo per uso interno ed euro 4.524 migliaia per progetti software in corso presso la Capogruppo;
- le *cessioni*, di euro 43.491 migliaia, sono relative alle operazioni di vendita delle attività estere del gruppo francese Consodata, di Consodata Germany GmbH e di NetCreations Inc.;
- le *svalutazioni*, di euro 8.665 migliaia, sono riferite per euro 8.484 migliaia allo stralcio degli oneri capitalizzati nel 2003 a fronte del finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- gli *ammortamenti*, di euro 405.678 migliaia, sono per euro 389.198 migliaia di natura extra-operativa (euro 237.403 migliaia nel 2003 pro-forma) e per euro 16.480 migliaia di natura operativa (euro 17.994 migliaia nel 2003 pro-forma).

Le immobilizzazioni materiali sono pari al 31 dicembre 2004 ad euro 33.214 migliaia (euro 42.579 migliaia al 31 dicembre 2003) e presentano nell'esercizio la seguente movimentazione

(euro/migliaia)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Al 31.12.2003	141.065	(98.486)	42.579
Movimenti dell'esercizio			
investimenti	9.883		9.883
cessioni / dismissioni di cespiti	(29.099)	23.394	(5.705)
svalutazioni	(158)		(158)
variazione cambi	(2.136)	2.174	38
quote di ammortamento		(13.423)	(13.423)
Totale movimenti dell'esercizio	(21.510)	12.145	(9.365)
Al 31.12.2004	119.555	(86.341)	33.214

In particolare:

- gli *investimenti*, di euro 9.883 migliaia (euro 10.053 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) si riferiscono essenzialmente all'acquisto di apparecchiature informatiche;
- le *cessioni*, di euro 5.705 migliaia sono relative per euro 5.466 migliaia alle operazioni di vendita delle attività estere del gruppo francese Consodata, di Consodata Germany GmbH, e di NetCreations Inc.;
- gli *ammortamenti* ammontano nell'esercizio ad euro 13.423 migliaia (euro 16.754 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma).

Le immobilizzazioni finanziarie sono pari al 31 dicembre 2004 ad euro 3.681 migliaia ed includono le partecipazioni in imprese non consolidate, crediti immobilizzati ed altri titoli. Si riducono, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 10.034 migliaia.

Le *partecipazioni in imprese non consolidate* ammontano ad euro 357 migliaia (euro 8.327 migliaia al 31 dicembre 2003). Diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto della cessione delle quote di partecipazione in Icom Inc. (euro 6.779 migliaia) ed in Eurodirectory S.A. (euro 1.289 migliaia).

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 17	
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

I *crediti immobilizzati e gli altri titoli* (euro 3.324 migliaia), diminuiscono complessivamente di euro 2.064 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. La voce include: *i*) per euro 1.179 migliaia il credito d'imposta verso l'Erario a fronte dei versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (Legge n. 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche, rivalutato secondo i criteri di legge); *ii*) per euro 1.228 migliaia prestiti al personale dipendente ed agenti; *iii*) per euro 135 migliaia il valore netto delle attività e delle passività relative ad un fondo pensione a favore di dipendenti del gruppo TDL Infomedica. Tale fondo è stato valutato secondo le metodologie di calcolo attuariale previste dallo IAS 19: in particolare, al 31 dicembre 2004 le attività del piano sono pari ad euro 54.225 migliaia (euro 43.418 migliaia al 31 dicembre 2003) e le passività ad euro 76.139 migliaia (euro 66.877 migliaia al 31 dicembre 2003), di cui euro 22.182 migliaia (euro 23.119 migliaia al 31 dicembre 2003) corrispondenti a perdite attuariali che sono contabilizzate su un arco temporale corrispondente alla vita lavorativa media residua prevista dei dipendenti beneficiari del piano (stimata in 12 anni a fine 2004).

Il capitale d'esercizio di euro 335.828 migliaia al 31 dicembre 2004 aumenta di euro 82.790 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Sulla variazione hanno inciso in particolare:

- la diminuzione per euro 70.474 migliaia dei *crediti commerciali*, registrata principalmente in SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., confermando il trend positivo impresso dalle attività di riorganizzazione del processo di gestione del credito, volte a migliorare la qualità del portafoglio commerciale e a ridurre i giorni medi di incasso, da un maggior coinvolgimento economico degli agenti e da un incremento degli ordini di addebito su conto corrente bancario (RID) quale strumento di incasso;
- la diminuzione per euro 92.548 migliaia delle *altre attività* dovuta per euro 51.482 migliaia all'utilizzo dei crediti verso l'Amministrazione Finanziaria a fronte del pagamento dell'imposta sostitutiva del 19% sul "Customer Data Base", per euro 33.461 migliaia alla riduzione delle attività per imposte anticipate e per euro 7.605 migliaia alla riduzione di crediti diversi di natura operativa, quali anticipi a fornitori e crediti per IVA;
- la diminuzione di euro 20.303 migliaia dei *fondi per rischi e oneri*, imputabile per euro 16.500 migliaia all'utilizzo di quanto stanziato nel precedente esercizio in relazione alla cessione del gruppo francese Consodata;
- la diminuzione di euro 226.277 migliaia delle *altre passività*, riferita *i*) per euro 200.625 migliaia al pagamento di debiti tributari, di cui euro 184.756 migliaia di imposta sostitutiva (euro 133.274 migliaia pagati per cassa ed euro 51.482 migliaia mediante l'utilizzo di crediti tributari); *ii*) per euro 21.207 migliaia al pagamento a fine gennaio 2004 agli Azionisti di TDL Infomedica Ltd. di una integrazione in denaro del prezzo di acquisto delle azioni della controllata, secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali in essere.

Il patrimonio netto ammonta ad euro 674.912 migliaia al 31 dicembre 2004 (euro 4.374.523 migliaia al 31 dicembre 2003), di cui euro 665.018 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 4.369.172 migliaia al 31 dicembre 2003) ed euro 9.894 migliaia di spettanza degli Azionisti Terzi (euro 5.351 migliaia al 31 dicembre 2003). La diminuzione di euro 3.699.611 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 riflette principalmente la distribuzione agli Azionisti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di un dividendo straordinario di euro 3.578.238 migliaia in data 22 aprile 2004 prelevato dalle riserve disponibili.

L'indebitamento finanziario netto di euro 3.925.653 migliaia al 31 dicembre 2004 si incrementa, rispetto al 31 dicembre 2003, di euro 3.465.779 migliaia ed è composto per euro 3.876.782 migliaia da finanziamenti a medio-lungo termine, per euro 171.391 migliaia da quote a breve di finanziamenti a medio e lungo termine, per euro 139.631 migliaia da disponibilità liquide e per euro 17.111 migliaia dal debito netto per ratei e risconti di natura finanziaria.

I debiti finanziari a medio e lungo termine, di euro 3.876.782 migliaia al 31 dicembre 2004 (euro 105.170 migliaia al 31 dicembre 2003), si riferiscono per euro 2.576.684 migliaia alle quote a lungo termine del finanziamento "Senior Credit Agreement" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e per euro 1.300.000 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A.

Con l'obiettivo di ridurre il costo medio del debito finanziario di Gruppo, nonché di concentrare nella Capogruppo la totalità dell'indebitamento verso terzi, il 14 ottobre 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha utilizzato, nell'ambito del finanziamento "Senior", la facility A1 di sterline 75.000.000 al fine di fornire alla controllata TDL Infomedia Ltd., capofila del gruppo TDL Infomedia, i fondi necessari al rimborso anticipato dei seguenti prestiti obbligazionari divenuti, in quel momento, rimborsabili a seguito dell'esercizio delle call option previste contrattualmente:

- Senior Subordinated Notes, per un importo residuo di sterline 67.750.000, ad un tasso del 12,125% e con scadenza ottobre 2009;
- Senior Discount Notes, per un importo residuo di dollari 11.275.000, ad un tasso del 15,5% e con scadenza ottobre 2010. Tale operazione ha comportato un esborso complessivo di sterline 78,66 milioni, inclusi gli oneri di rimborso anticipato (sterline 4,6 milioni), importo che è stato coperto per sterline 75 milioni dal predetto finanziamento intercompany e per sterline 3,66 milioni dalla liquidità prodotta dal gruppo TDL Infomedia.

Il debito "Senior" è denominato, al 31 dicembre 2004, per il 96,15% circa in euro e per il 3,85% in sterline (in seguito all'utilizzo della linea di credito A1, come sopra descritto) ed è caratterizzato dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati rispettivamente all'euribor ed al libor sterlina. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sull'indebitamento denominato in euro sono state perfezionate le seguenti operazioni di copertura:

- a) due contratti di *Interest Rate Swap* con primarie controparti finanziarie internazionali, stipulati nel precedente esercizio mediante i quali il tasso variabile euribor è stato sostituito da un tasso fisso nell'intorno del 3,26% per l'esposizione pari a circa il 50% del debito bancario previsto in essere sino a dicembre 2006 e a circa il 25% del debito bancario previsto in essere sino a giugno 2007;
- b) tre contratti di *Interest Rate Collar* stipulati nel mese di luglio 2004 sempre con primarie controparti finanziarie internazionali e a complemento della precedente operazione di copertura, mediante le quali si è predeterminata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 5 ed 5,35%) e minimi (compresi tra il 3 ed il 3,75%), relativamente a circa il 75% del debito bancario in euro previsto in essere nel periodo compreso tra dicembre 2006 e dicembre 2009.

Le caratteristiche ed i valori di mercato di questi contratti sono descritti nella nota integrativa del bilancio consolidato del gruppo SEAT PAGINE GIALLE.

Il costo medio del finanziamento "Senior" in euro è stato pari nell'esercizio al 5,49% p.a., quello "Senior" in sterline al 7,28% p.a..

Il costo medio complessivo del finanziamento "Senior" e di quello "Subordinato" è stato del 6,59% p.a..

I debiti finanziari a breve termine ammontano ad euro 171.391 migliaia al 31 dicembre 2004 (euro 528.496 migliaia al 31 dicembre 2003) e si riferiscono per euro 171.222 migliaia alle quote a breve termine del finanziamento "Senior" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, mediante il quale si è, peraltro, rifinanziato il debito a breve termine in essere al 31 dicembre 2003.

Le disponibilità e crediti finanziari a breve ammontano ad euro 139.631 migliaia al 31 dicembre 2004 e si riferiscono principalmente per euro 128.345 migliaia a depositi bancari e postali e per euro 9.569 migliaia a certificati di deposito a breve termine.

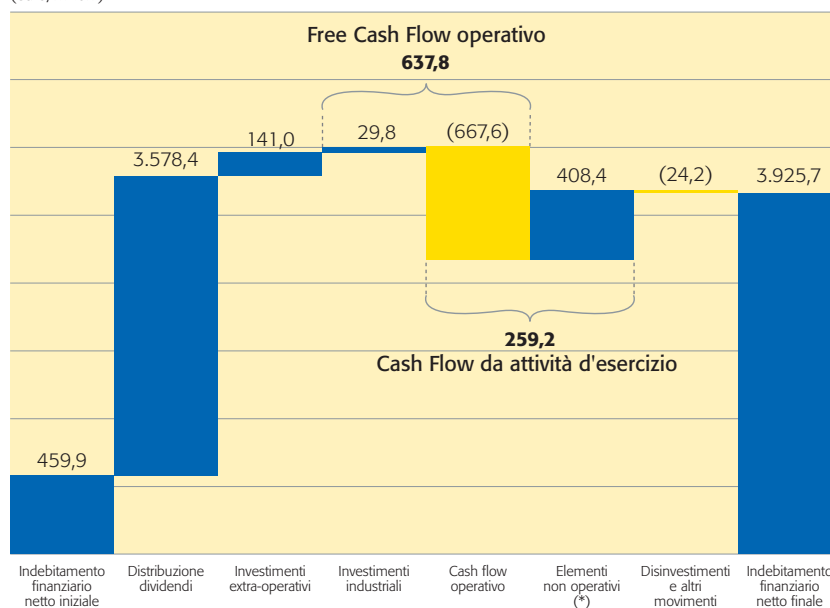
Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 17**

Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso dell'esercizio 2004.

(euro/milioni)



(*) così composti:

oneri finanziari netti	euro	224,4
pagamento imposta sostitutiva	euro	133,3
effetto fiscale netto	euro	29,9
pagamento debiti non operativi verso Azionisti TDL	euro	21,2
altro	euro	(0,4)

Il free cash flow operativo generato nell'esercizio (euro 637.798 migliaia) è superiore di euro 103.436 migliaia rispetto a quello generato nell'esercizio 2003 pro-forma, grazie soprattutto alle operazioni di contenimento del capitale circolante operativo sceso di euro 56.986 migliaia dagli euro 365.539 migliaia al 31 dicembre 2003 agli euro 308.553 migliaia al 31 dicembre 2004, invertendo il trend di crescita registrato nell'esercizio 2003 (+ euro 35.803 migliaia).

Tale risultato è stato ottenuto, in particolare, mediante la riduzione dei crediti commerciali (euro 707.129 migliaia, - euro 47.583 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003) e delle altre attività di natura operativa (euro 91.120 migliaia, - euro 7.605 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003).

Sostanzialmente invariati gli investimenti industriali (euro 29.752 migliaia nel 2004, euro 32.210 migliaia nel 2003 pro-forma).

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (45,4% nell'esercizio 2004) risulta in crescita rispetto all'esercizio precedente pro-forma (36,9%); tale andamento si riflette sul rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA pari al 104,3% nell'esercizio 2004 (88,7% nell'esercizio 2003 pro-forma).

Conto economico riclassificato consolidato

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma ⁽¹⁾	Variazioni	
			Assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.406.260	1.450.043	(43.783)	(3,0)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(4)	1.450	(1.454)	
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.400	3.526	(2.126)	
Contributi in conto esercizio		10	(10)	
B. Valore della produzione "tipica"	1.407.656	1.455.029	(47.373)	(3,3)
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(528.159)	(557.858)	29.699	
Costo del lavoro (*)	(200.692)	(223.545)	22.853	
C. Margine operativo lordo	678.805	673.626	5.179	0,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>48,3</i>	<i>46,5</i>		
Altri stanziamenti rettificativi	(38.607)	(41.652)	3.045	
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(26.858)	(31.216)	4.358	
Saldo proventi e oneri diversi	(1.804)	1.578	(3.382)	
D. EBITDA	611.536	602.336	9.200	1,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>43,5</i>	<i>41,5</i>		
Ammortamenti operativi	(29.904)	(34.748)	4.844	
E.1. Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	581.632	567.588	14.044	2,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>41,4</i>	<i>39,1</i>		
Ammortamenti extra-operativi	(389.198)	(237.403)	(151.795)	
E.2. Risultato operativo	192.434	330.185	(137.751)	(41,7)
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,7</i>	<i>22,8</i>		
Saldo proventi e oneri finanziari	(224.383)	(126.734)	(97.649)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.046)	1.593	(3.639)	
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(33.995)	205.044	(239.039)	
Saldo proventi e oneri straordinari	(30.839)	(70.189)	39.350	
G. Risultato prima delle imposte	(64.834)	134.855	(199.689)	
Imposte sul reddito	(48.113)	(117.256)	69.143	
H. Risultato prima dei Terzi	(112.947)	17.599	(130.546)	
Risultato di competenza dei Terzi	(6.569)	(1.193)	(5.376)	
I. Risultato dell'esercizio	(119.516)	16.406	(135.922)	
<i>% sui ricavi</i>	<i>(8,5)</i>	<i>1,1</i>		

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

(1) Valori derivanti dall'aggregazione del conto economico consolidato dei primi 7 mesi 2003 del gruppo SEAT post scissione da Telecom Italia Media S.p.A. e del conto economico consolidato degli ultimi 5 mesi 2003 del gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

→ Andamento economico-finanziario del Gruppo 17	
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

Stato patrimoniale riclassificato consolidato

(euro/migliaia)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
A. Immobilizzazioni	4.296.139	4.613.786	(317.647)
Immobilizzazioni Immateriali	4.259.244	4.557.492	(298.248)
Immobilizzazioni Materiali	33.214	42.579	(9.365)
Immobilizzazioni Finanziarie			
partecipazioni	357	8.327	(7.970)
altre	3.324	5.388	(2.064)
B. Capitale d'esercizio	335.828	253.038	82.790
Rimanenze di magazzino	10.313	12.890	(2.577)
Crediti Commerciali	684.239	754.713	(70.474)
Altre attività	174.083	266.631	(92.548)
Debiti Commerciali	(227.957)	(229.766)	1.809
Fondo per rischi e oneri	(75.313)	(95.616)	20.303
Altre passività	(229.537)	(455.814)	226.277
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(31.402)	(32.427)	1.025
D. Capitale investito netto	(A+B+C) 4.600.565	4.834.397	(233.832)
E.1. Patrimonio netto del Gruppo	665.018	4.369.172	(3.704.154)
Capitale versato	247.539	247.539	
Riserve e risultato a nuovo	536.995	4.154.087	(3.617.092)
Risultato dell'esercizio	(119.516)	(32.454)	(87.062)
E.2. Patrimonio netto di Terzi	9.894	5.351	4.543
Capitale e Riserve	3.325	4.462	(1.137)
Risultato dell'esercizio	6.569	889	5.680
E. Totale patrimonio netto	(E1+E2) 674.912	4.374.523	(3.699.611)
F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	3.876.782	105.170	3.771.612
G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine	48.871	354.704	(305.833)
Debiti finanziari a breve termine	171.391	528.496	(357.105)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(139.631)	(175.212)	35.581
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	17.111	1.420	15.691
H. Indebitamento finanziario netto finale	(F+G) 3.925.653	459.874	3.465.779
I. Totale	(E+H) 4.600.565	4.834.397	(233.832)

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma ⁽¹⁾
A. Indebitamento finanziario netto iniziale	(459.874)	(716.832)
B. Flusso monetario da attività d'esercizio	259.214	515.790
Risultato dell'esercizio	(112.947)	17.599
Ammortamenti	419.102	272.151
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(10.790)	(516)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	9.316	12.393
Variazione del capitale d'esercizio	(82.790)	191.026
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(1.025)	14
Variazione area, differenza di cambio e altre variazioni	38.348	23.123
C. Flusso monetario da attività di investimento	(146.738)	(277.803)
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(159.213)	(274.743)
- <i>goodwill e altri investimenti extra-operativi</i>	(139.344)	(252.586)
- <i>altri investimenti operativi</i>	(19.869)	(22.157)
- materiali	(9.883)	(10.053)
- finanziarie	(1.686)	(1.003)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	24.044	7.996
D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento	118	3.113.020
Stock option e conferimenti Azionisti Terzi	118	3.113.020
E. Acquisizione di partecipazioni fuse per incorporazione		(3.036.744)
F. Distribuzione dividendi	(3.578.373)	(551)
G. Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(3.465.779)	313.712
H. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.		(130.036)
I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta finale ⁽²⁾		73.282
L. Indebitamento finanziario netto finale (A+G+H+I)	(3.925.653)	(459.874)

(1) Valori derivanti dall'aggregazione del rendiconto finanziario consolidato dei primi 7 mesi 2003 del gruppo SEAT post scissione da Telecom Italia Media S.p.A. e del rendiconto finanziario consolidato degli ultimi 5 mesi 2003 del gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione.

(2) Trattasi di rettifiche pro-forma relative a costi operativi, finanziari e per imposte sul reddito che non hanno trovato contropartita nel capitale investito netto o nella posizione finanziaria netta al 31.12.2003.

Free cash flow operativo

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma	Variazione
Risultato operativo	192.434	330.185	(137.751)
Ammortamenti	419.102	272.151	146.951
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	56.986	(35.803)	92.789
Aumento (diminuzione) TFR	(949)	160	(1.109)
Investimenti operativi	(29.752)	(32.210)	2.458
Altre (plus)/minusvalenze ordinarie	(23)	(120)	97
Free Cash Flow operativo	637.798	534.362	103.436

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Relazione sulla gestione	17	→ Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Eventi societari	43
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Altre informazioni	171	Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61

➤ Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nel 2004 raggiungono euro 1.060.387 migliaia in crescita dello 0,4% rispetto al precedente esercizio pro-forma, confermando la validità dell'offerta multiplatforma (carta, telefono, internet) della Società. Tale positivo risultato, è stato, infatti, ottenuto malgrado il perdurare di una congiuntura economica non favorevole, che ha influenzato le decisioni di investimento delle PMI, rappresentanti la clientela tipo di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A e in presenza di una strategia di vendita mirata a migliorare la qualità dei ricavi, in particolare sotto il profilo del merito di credito dei clienti e a risolvere alcune criticità derivanti dalle politiche commerciali adottate dalla Società negli ultimi anni.

I prodotti cartacei hanno evidenziato rispetto all'esercizio precedente un andamento dei ricavi in calo del 2,1%, che, al di là del contesto economico sfavorevole, è sostanzialmente da ricondurre alla ricerca di una maggiore qualità della vendita rispetto al recente passato, periodo caratterizzato da un basso livello di selettività del merito creditizio della clientela, da una logica di vendita indifferenziata rispetto alle diverse tipologie di clienti e da un uso massiccio di sconti e promozioni commerciali. L'esigenza di metter mano a tale approccio, particolarmente sentita nei grandi centri urbani e sulla clientela medio-grande, ha portato ad applicare più severi filtri sull'accettazione dei clienti e a limitare le possibilità di ricorso allo strumento degli sconti, comportando dei "costi" in termini di crescita dei ricavi.

Peraltro, la messa a regime di tali correzioni, insieme ad un approccio di vendita segmentato per tipo cliente e attento al valore che i nostri media garantiscono agli inserzionisti rispetto alla concorrenza, consentirà in futuro una crescita dei ricavi più equilibrata e sostenibile nel tempo, fondata sulla qualità dell'offerta, su un corretto equilibrio tra azioni di fidelizzazione e sviluppo della clientela esistente nonché sull'acquisizione mirata di nuovi clienti.

In linea con questo nuovo approccio commerciale e con la ridefinizione del mercato di riferimento – così come descritto nel paragrafo "Scenario di mercato" - il management ha posto in essere una serie di iniziative finalizzate a ridisegnare ed arricchire di contenuti i prodotti cartacei. Le più significative hanno riguardato il restyling delle directory Business to Business (PAGINEGIALLE Professional® e Annuario), la creazione di sezioni dedicate a specifiche categorie di clienti (es: Professionisti) nelle PAGINEGIALLE®, l'integrazione delle Guide Pratiche del cittadino nelle PAGINEBIANCHE®.

La validità dell'ampia gamma di prodotti e servizi propria dell'offerta multi-platforma di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è stata confermata dall'andamento positivo della raccolta pubblicitaria delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® +15,0%) della piattaforma telefonica (Pronto PAGINE GIALLE® +23,2%) nonché lo sviluppo delle attività di Direct Marketing (+16,8%), che hanno permesso di compensare la flessione dei prodotti cartacei. È importante segnalare come il buon andamento dei prodotti sulle nuove piattaforme non sia avvenuto a discapito dei prodotti cartacei. Le aree che hanno evidenziato tassi di crescita positivi sui prodotti cartacei hanno, infatti, mostrato buoni andamenti dei prodotti innovativi, mentre le aree che hanno evidenziato una contrazione dei ricavi dei prodotti cartacei hanno tendenzialmente sofferto anche nei prodotti innovativi.

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

- *Carta*: i ricavi "printed" ammontano ad euro 859.578 migliaia, in calo del 2,1% rispetto al 2003 pro-forma (euro 878.022 migliaia). Su questo risultato ha inciso, in particolare, l'andamento negativo dei grandi centri metropolitani di Roma, Torino e Milano mentre la performance è stata migliore nei centri di medie dimensioni e nelle aree del nord-est e del centro-sud. I due prodotti principali PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® evidenziano comportamenti differenti. Il primo ha segnato un calo del fatturato (-3,5% rispetto al 2003 pro-forma) da attribuirsi principalmente alle ragioni sopra descritte. Il secondo ha incrementato i ricavi (+1,1% rispetto al 2003 pro-forma) grazie anche ad alcune innovazioni dell'offerta - offerta congiunta di visibilità sull'edizione cartacea e su quella on line (PAGINEBIANCHE.it®) e vendita ai clienti di pacchetti di "parole chiave" - sostenuta dalla forte crescita delle consultazioni di PAGINEBIANCHE.it® che nell'esercizio hanno raggiunto 121,8 milioni di visite (+41%).

Gli altri prodotti cartacei hanno consuntivato ricavi per euro 45.222 migliaia, in calo del 11,9% rispetto al 2003 pro-forma, proseguendo il trend negativo degli ultimi anni. Su questo fronte la Società ha condotto un'attività di riposizionamento e restyling dell'offerta degli elenchi cartacei destinati alla consultazione delle aziende (Business to Business), offerta disponibile a partire dal mese di ottobre e che si prevede produrrà i suoi effetti nel 2005.

- *On line*: i ricavi "internet" ammontano nel 2004 ad euro 102.507 migliaia, con un incremento di euro 12.507 migliaia rispetto al 2003 pro-forma (+13,9%). L'aumento dei ricavi è stato sostenuto dalla crescita delle consultazioni: nel 2004 PAGINEGIALLE.it® ha registrato oltre 70,1 milioni di visite (+8,3%) rispetto a 65 milioni del 2003. L'aumento del numero di consultazioni, che si traduce in maggiori ritorni per il cliente, ha portato ad un aumento della spesa media per cliente (passata nell'esercizio da 569 euro a 648 euro). La base di clientela è rimasta pressoché stabile, in presenza di una significativa rotazione del portafoglio clienti, legata alla progressiva riqualificazione dello stesso in direzione di clienti che realmente possono beneficiare della presenza su questo canale, attività necessaria dopo alcuni anni di vendite a ritmi elevati ma senza una selettività dei clienti a cui proporre il servizio. Nell'esercizio è continuata la costante spinta per l'innovazione del prodotto: le evoluzioni apportate hanno riguardato una nuova interfaccia grafica e un nuovo motore di ricerca ancora più veloce ed efficace e sono state lanciate due nuove funzionalità di ricerca specializzata (la ricerca geografica e la ricerca prodotti). Queste novità hanno lo scopo di sostenere il trend di crescita delle consultazioni da parte degli utenti internet, sia privati che aziende, sottolineando la qualità del servizio di PAGINEGIALLE.it® e dei siti del network (i servizi di ricerca aziende sono disponibili anche su Virgilio, Yahoo!Italia, Tuttocittà, Corriere.it e su telefoni cellulari e palmari).
- *Voce*: continua il successo commerciale del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, con ricavi in crescita del 23,2% ad euro 55.028 migliaia. A tale risultato positivo hanno contribuito i ricavi da traffico telefonico (+44,8% ad euro 23.251 migliaia), supportati dall'ottimo andamento delle chiamate (16,9 milioni, +20,9%) ed il buon andamento della raccolta pubblicitaria (+11,6% ad euro 31.777 migliaia). Come per l'offerta internet, anche in questo caso la crescita delle chiamate ha sostenuto quella dei ricavi medi per clienti (aumentato del 9,2% a 328 euro), mentre il numero di inserzionisti si è portato a 101.000 (+2,8%).
- *Altri prodotti*: continuano a crescere i prodotti di Direct Marketing (+16,8% ad euro 11.386 migliaia) mentre l'oggettistica promozionale Giallo Promo registra un contenimento delle attività, assestandosi ad euro 21.969 migliaia (euro 24.219 migliaia nel 2003 pro-forma).

I consumi di materie e servizi esterni ammontano ad euro 394.201 migliaia, sostanzialmente stabili (+0,6%), rispetto all'esercizio 2003 pro-forma, in quanto l'aumento delle spese di pubblicità (+ euro 4.739 migliaia) è stato assorbito dal contenimento dei costi industriali (- euro 4.878 migliaia). In particolare:

- *le provvigioni e gli altri costi agenti* ammontano nell'esercizio ad euro 129.681 migliaia, in lieve calo (-1,2%) rispetto al precedente esercizio: il leggero aumento della componente di costo provvigionale è stato sostanzialmente compensato dai minori premi ed altri costi riconosciuti agli agenti;

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		→ Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61
Dati di sintesi e informazioni generali	5		
→ Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84		
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		
Altre informazioni	171		

- i *costi industriali*, di euro 164.141 migliaia nell'esercizio 2004 (euro 169.019 migliaia nel 2003 pro-forma) si riferiscono per euro 45.614 migliaia ai *consumi di carta* (euro 47.525 migliaia nel 2003 pro-forma) e per euro 103.187 migliaia alle *lavorazioni industriali e altri costi connessi alla produzione e distribuzione* (euro 103.780 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma). Tali costi beneficiano delle migliori condizioni contrattuali concordate con i fornitori. La revisione, inoltre, delle politiche commerciali passate, basate sulla vendita di spazi pubblicitari sempre più ampi con forti sconti sui listini, ha permesso di ottenere un "miglior rendimento per pagina" delle edizioni cartacee. Nel 2004 sono state utilizzate 67.986 tonnellate di carta (67.408 tonnellate nel 2003 pro-forma) e 9,7 milioni di fogli (10,1 milioni nel 2003 pro-forma);
- le *prestazioni professionali, le consulenze e le collaborazioni*, di euro 26.997 migliaia (euro 25.691 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) sono riferite a prestazioni legali, amministrative ed informatiche;
- i *costi di pubblicità e promozione*, di euro 20.325 migliaia (euro 15.586 migliaia nel 2003 pro-forma) sono stati sostenuti in particolare per le campagne pubblicitarie a sostegno degli elenchi telefonici e categorici (euro 5.280 migliaia) e dei servizi telefonici di Pronto PAGINE GIALLE® (euro 8.285 migliaia);
- i *costi di affitto e noleggio* ammontano nell'esercizio ad euro 15.358 migliaia, in crescita di euro 2.727 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma, anche per effetto della decisione di internalizzare alcune attività finalizzate alla creazione di siti web, che ha comportato un incremento dei canoni pagati a fronte dell'utilizzo di software di proprietà di terzi.

Il costo del lavoro, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta ad euro 81.916 migliaia, in diminuzione rispetto all'esercizio 2003 pro-forma (euro 83.272 migliaia), per effetto delle azioni di riorganizzazione e ridimensionamento dell'organico. Sono state infatti completate nel secondo semestre dell'esercizio le prime fasi del piano di riorganizzazione aziendale, che coinvolgerà anche il 2005, mediante azioni di CIGS e di prepensionamento.

Il personale al 31 dicembre 2004 è di 1.290 unità (1.381 unità al 31 dicembre 2003) mentre la presenza media retribuita nel corso dell'esercizio è stata di 1.274 unità (1.297 unità nell'esercizio 2003 pro-forma).

Il margine operativo lordo, di euro 584.279 migliaia, è sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 582.812 migliaia), con un'incidenza sui ricavi del 55,1% (55,2% nell'esercizio 2003 pro-forma), pur con una spesa pubblicitaria superiore di euro 4.739 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Gli altri stanziamenti rettificativi, di euro 28.511 migliaia sono riferiti per euro 25.000 migliaia all'accantonamento al fondo svalutazione crediti (euro 30.157 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma). La diminuzione di euro 5.157 migliaia rispetto all'esercizio precedente riflette i positivi effetti sull'attività corrente della nuova politica di gestione del credito posta in essere a partire dai primi mesi dell'anno. Lo stanziamento al fondo svalutazione crediti è, peraltro, da leggere in relazione all'accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti come spiegato nella relazione all'andamento economico del Gruppo, alla voce "saldo proventi ed oneri straordinari".

Gli altri stanziamenti rettificativi includono, inoltre, un accantonamento prudenziale di euro 3.400 migliaia, a fronte di crediti per anticipi provvigionali erogati in passato alla forza vendita e considerati attualmente di difficile recupero.

Gli stanziamenti a fondi per rischi e oneri, di euro 23.922 migliaia, sono riferiti per euro 17.833 migliaia all'accantonamento al fondo per rischi commerciali, finalizzato a fronteggiare le contestazioni connesse alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari (euro 28.706 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma). La diminuzione di euro 10.873 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma è anche il frutto dei miglioramenti apportati ai processi di vendita e post vendita e alla maggiore efficacia e velocità nella gestione dei contenziosi di natura commerciale ed editoriale con i clienti. L'accantonamento riferito all'esercizio 2003 risentiva, peraltro, per euro 6,3 milioni dell'innalzamento della percentuale di copertura del rischio, percentuale che è stata mantenuta anche per l'esercizio 2004.

Il saldo proventi e oneri diversi, negativo per euro 2.068 migliaia (positivo per euro 1.429 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma), è determinato da oneri diversi di gestione (euro 2.878 migliaia), tra cui imposte indirette e tasse per euro 887 migliaia, parzialmente compensati da proventi diversi per euro 810 migliaia.

L'EBITDA, di euro 529.778 migliaia, è in crescita dell'1,3% rispetto all'esercizio 2003 pro-forma (euro 522.929 migliaia), con un'incidenza sui ricavi del 50,0%, in leggera crescita rispetto all'anno precedente (49,5% nell'esercizio 2003 pro-forma).

Gli ammortamenti operativi sono pari ad euro 17.336 migliaia (euro 16.762 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) e riguardano per euro 11.960 migliaia le immobilizzazioni immateriali e per euro 5.376 migliaia le immobilizzazioni materiali.

Gli ammortamenti extra-operativi, di euro 341.675 migliaia, si riferiscono per euro 162.067 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base", per euro 162.749 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 20 anni degli avviamenti iscritti nell'attivo e riferiti a fusioni effettuate in precedenti esercizi e per 16.859 migliaia all'ammortamento degli oneri capitalizzati sui finanziamenti. Si incrementano di euro 146.792 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma (euro 194.883 migliaia), nel quale sono riflessi gli ammortamenti dei goodwill derivanti dalle due fusioni - avvenute nella Capogruppo a fine 2003 - per soli 5 mesi, così come descritto in "Premessa".

Il risultato operativo, di euro 170.767 migliaia, diminuisce di euro 140.517 migliaia rispetto all'esercizio 2003 pro-forma per effetto in particolare di ammortamenti extra-operativi superiori di euro 146.792 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Il saldo proventi e oneri finanziari, negativo per euro 190.416 migliaia risulta così composto

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma	Variazioni	
			Absolute	%
Proventi finanziari	18.085	40.153	(22.068)	(54,96)
Oneri finanziari	(205.094)	(120.354)	(84.740)	(70,41)
Proventi (oneri) su cambi netti	(3.407)	98	(3.505)	n.s.
Saldo proventi e (oneri) finanziari	(190.416)	(80.103)	(110.313)	137,71

- Gli *oneri finanziari* di euro 205.094 migliaia (euro 120.354 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) accolgono gli oneri inerenti i finanziamenti "Senior" e "Subordinato" in essere rispettivamente con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A., così come descritto nella voce "oneri finanziari" nel precedente capitolo "Andamento economico-finanziario del Gruppo", cui si rimanda.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		→ Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61
Dati di sintesi e informazioni generali	5		
→ Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84		
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		
Altre informazioni	171		

- I *proventi finanziari* di euro 18.085 migliaia (euro 40.153 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) si riferiscono principalmente:

- per euro 11.310 migliaia agli interessi maturati sui finanziamenti concessi, a tassi di mercato, a società partecipate (di cui euro 9.020 migliaia riferiti al gruppo TDL Infomedia);
 - per euro 3.741 migliaia ai dividendi percepiti da Eurédit S.A. ed Eurodirectory S.A. (euro 22.643 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma di cui euro 14.498 migliaia da Annuari Italiani S.p.A., società liquidata a fine 2003) e dai relativi crediti d'imposta;
 - per euro 2.925 migliaia agli interessi maturati sulla liquidità impiegata presso primari istituti di credito a tassi sostanzialmente pari all'euribor (euro 1.436 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma).
- Gli *oneri su cambi netti* di euro 3.407 migliaia (euro 98 migliaia di proventi nell'esercizio 2003 pro-forma) derivano dall'adeguamento al cambio di fine esercizio di posizioni in valuta non coperte.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, negative per euro 30.015 migliaia, riflettono per euro 26.019 migliaia la svalutazione del valore di carico della controllata TDL Infomedia Ltd. per allineare lo stesso ai valori risultanti da valutazioni aggiornate della Società e per euro 2.951 migliaia il risultato negativo dell'esercizio di Consodata Group Ltd.

Il saldo proventi e oneri straordinari è negativo per euro 24.471 migliaia ed include:

- euro 12.048 migliaia di plusvalenze realizzate per la cessione di Eurodirectory S.A.;
- euro 8.888 migliaia di proventi straordinari netti conseguenti allo storno di quote di ammortamento dell'avviamento contabilizzate nel 2003 esclusivamente in applicazione di norme tributarie;
- euro 25.000 migliaia di oneri relativi all'accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti. Per il commento di questa posta si rinvia a quanto descritto in questa stessa voce nel precedente capitolo "Andamento economico-finanziario del Gruppo";
- euro 8.484 migliaia di oneri relativi alla svalutazione straordinaria dei costi capitalizzati nel 2003 a fronte del finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- euro 7.499 migliaia di minusvalenze e oneri connessi alla cessione di partecipazioni operanti nell'Area di "Business Information";
- euro 2.769 migliaia di costi sostenuti per la riorganizzazione dell'Area Commerciale.

Le imposte sul reddito dell'esercizio presentano un saldo negativo di euro 43.862 migliaia e sono relative per euro 12.123 migliaia ad imposte correnti per IRAP e per euro 31.739 migliaia ad imposte differite, di cui euro 66.491 migliaia di imposte differite passive ed euro 34.752 migliaia di imposte anticipate.

Si segnala che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le sue controllate italiane hanno aderito alla tassazione di Gruppo delle imprese residenti in Italia regolata dagli articoli da 117 a 129 del T.U.I.R., per il periodo di imposta 2004 e i due successivi. I vantaggi economici e finanziari conseguiti a livello consolidato sono stati interamente riconosciuti alle singole società partecipate cui sono riferibili, per effetto delle regole operative di cui il gruppo SEAT PAGINE GIALLE si è dotato.

La gestione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2004 presenta un capitale investito netto di euro 4.660.979 migliaia (euro 4.629.662 migliaia al 31 dicembre 2003), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 734.256 migliaia (euro 4.430.491 migliaia al 31 dicembre 2003) e l'indebitamento finanziario netto per euro 3.926.723 migliaia (euro 199.171 migliaia al 31 dicembre 2003).

Le immobilizzazioni, di euro 4.357.746 migliaia, diminuiscono di euro 37.198 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

Le immobilizzazioni immateriali sono pari al 31 dicembre 2004 ad euro 3.913.149 migliaia e presentano nell'esercizio la seguente movimentazione

(euro/migliaia)	Immobilizzazioni immateriali lorde	Ammortamenti cumulati	Immobilizzazioni immateriali nette
Al 31.12.2003	4.713.016	(593.047)	4.119.969
Movimenti dell'esercizio			
investimenti	145.300		145.300
- di cui extra-operativi	129.309		129.309
- di cui operativi	15.991		15.991
cessioni / radiazioni	(5.282)	5.208	(74)
svalutazioni e altri movimenti	(8.594)	10.183	1.589
quote di ammortamento		(353.635)	(353.635)
Totale movimenti dell'esercizio	131.424	(338.244)	(206.820)
Al 31.12.2004	4.844.440	(931.291)	3.913.149

In particolare:

- gli *investimenti* dell'esercizio ammontano a euro 145.300 migliaia e si riferiscono per euro 129.309 migliaia alla capitalizzazione degli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei contratti di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e Lighthouse International Company S.A. e per euro 15.991 migliaia ad investimenti operativi, di cui euro 15.465 migliaia per l'acquisizione e lo sviluppo di software utilizzato nell'Area Commerciale ed Amministrativa;
- le *svalutazioni e gli altri movimenti* presentano un saldo netto di euro 1.589 migliaia, derivante *i*) per euro 10.183 migliaia alla rettifica in aumento del valore di carico dell'avviamento, in conseguenza alle disposizioni del D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 (Riforma Vietti), che hanno consentito l'eliminazione dal bilancio degli effetti derivanti dall'iscrizione nell'esercizio 2003 di ammortamenti di natura esclusivamente fiscale; *ii*) per euro 8.484 migliaia dalla svalutazione degli oneri capitalizzati nell'esercizio 2003 a fronte del finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- gli *ammortamenti* ammontano nell'esercizio ad euro 353.635 migliaia (euro 206.171 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma) e sono riferiti per euro 341.675 migliaia ad ammortamenti extra-operativi e per euro 11.960 migliaia ad ammortamenti operativi;

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		→ Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61
Dati di sintesi e informazioni generali	5		
→ Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84		
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		
Altre informazioni	171		

Le immobilizzazioni materiali sono pari al 31 dicembre 2004 ad euro 8.401 migliaia e presentano nell'esercizio la seguente movimentazione

(euro/migliaia)	Immobilizzazioni materiali lorde	Fondi di ammortamento	Immobilizzazioni materiali nette
Al 31.12.2003	48.485	(39.236)	9.249
Movimenti dell'esercizio			
investimenti	4.583		4.583
cessioni / radiazioni ed altri movimenti	(3.699)	3.644	(55)
quote di ammortamento		(5.376)	(5.376)
Totale movimenti dell'esercizio	884	(1.732)	(848)
Al 31.12.2004	49.369	(40.968)	8.401

In particolare:

- gli *investimenti* dell'esercizio, di euro 4.583 migliaia (euro 4.282 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma), si riferiscono essenzialmente all'acquisto di apparecchiature informatiche;
- gli *ammortamenti* ammontano nell'esercizio ad euro 5.376 migliaia (euro 5.474 migliaia nell'esercizio 2003 pro-forma).

Le immobilizzazioni finanziarie sono pari al 31 dicembre 2004 ad euro 436.196 migliaia, di cui euro 265.613 migliaia relative a partecipazioni. Si incrementano rispetto al 31 dicembre 2003 di euro 170.470 migliaia.

Le partecipazioni di euro 265.613 migliaia al 31 dicembre 2004 (euro 262.878 migliaia al 31 dicembre 2003) presentano nell'esercizio 2004 la seguente movimentazione:

- *investimenti* per euro 40.641 migliaia, di cui:
 - euro 19.000 migliaia per l'acquisto nel mese di marzo 2004 nell'ambito dell'operazione di cessione delle attività estere del gruppo francese Consodata, del 100% del capitale di Consodata S.p.A.;
 - euro 10.083 migliaia quale prezzo di acquisto delle residue n. 18.924 azioni di TDL Infomedia Ltd., secondo quanto originariamente stabilito dagli accordi contrattuali in essere con gli azionisti manager della società; a seguito di detta operazione la percentuale di controllo della società è salita al 100%;
 - euro 4.000 migliaia quale conversione in versamento in conto futuro aumento di capitale di un credito finanziario verso Consodata S.p.A.;
- *cessioni* per euro 7.891 migliaia, riferite per euro 6.239 migliaia alla cessione di Icom Inc., per euro 1.452 migliaia alla cessione di Eurodirectory S.A.;
- *svalutazioni* per euro 29.015 migliaia, di cui euro 26.019 migliaia per allineare il valore di carico della controllata TDL Infomedia Ltd. a quanto risultante da valutazioni interne aggiornate dalla società.

I crediti immobilizzati (euro 170.583 migliaia al 31 dicembre 2004) aumentano di euro 167.735 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e si riferiscono principalmente i) per euro 167.366 migliaia al controvalore in euro dei finanziamenti in sterline erogati a TDL Infomedia Ltd. regolati a tassi di mercato e con scadenza nel 2009 e nel 2010; ii) per euro 1.228 migliaia a prestiti al personale e ad agenti; iii) per euro 1.174 migliaia al credito d'imposta verso l'Erario a fronte dei 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.

Il capitale d'esercizio di euro 332.179 migliaia al 31 dicembre 2004 aumenta di euro 67.467 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. Sulla variazione hanno inciso:

- la diminuzione per euro 57.847 migliaia dei *crediti commerciali* che riflette gli effetti positivi derivanti dalle azioni di riorganizzazione del processo di gestione del credito volte a migliorare la qualità del portafoglio commerciale, a ridurre i giorni medi di incasso e ad aumentare gli ordini di addebito su conto corrente bancario (RID) quale strumento di incasso;
- la diminuzione per euro 91.163 migliaia delle *altre attività* che riflette per euro 51.482 migliaia l'utilizzo di crediti verso l'Amministrazione Finanziaria a fronte del pagamento dell'imposta sostitutiva del 19% sul "Customer Data Base" e per euro 34.349 migliaia la riduzione delle attività nette per imposte anticipate ascrivibile principalmente alla rilevazione di imposte differite passite derivanti dalle deduzioni fiscali extracontabili previste dall'art. 109 del T.U.I.R., così come modificato dal D.Lgs. n° 344 del 2003;
- la diminuzione per euro 219.672 migliaia delle *altre passività*, derivante per euro 198.644 migliaia dal pagamento di debiti tributari, di cui euro 184.756 migliaia di imposta sostitutiva (133.274 migliaia pagati per cassa ed euro 51.482 migliaia mediante l'utilizzo di crediti tributari).

Il patrimonio netto ammonta ad euro 734.256 migliaia al 31 dicembre 2004 (euro 4.430.491 migliaia al 31 dicembre 2003). La diminuzione di euro 3.696.235 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 è determinata per euro 3.578.238 migliaia dalla distribuzione nel mese di aprile di un dividendo straordinario prelevato dalle riserve disponibili.

L'indebitamento finanziario netto ammonta ad euro 3.926.723 migliaia 31 dicembre 2004 (euro 199.171 migliaia al 31 dicembre 2003) ed è composto per euro 3.876.684 migliaia da debiti finanziari a medio e lungo termine, per euro 211.614 migliaia da quote a breve termine di finanziamenti e debiti a breve termine, per euro 175.611 migliaia da disponibilità liquide e crediti finanziari a breve termine e per euro 14.036 migliaia da debiti per ratei e risconti netti di natura finanziaria.

I debiti finanziari a medio e lungo termine, di euro 3.876.684 migliaia al 31 dicembre 2004 si riferiscono alle quote a lungo termine del finanziamento "Senior" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (euro 2.576.684 migliaia) ed al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A. (euro 1.300.000 migliaia) accessi nel mese di aprile 2004 per il pagamento del dividendo straordinario di euro 3.578 milioni e per il rifinanziamento della quota di debito bancario a breve termine esistente alla data di euro 513 milioni. Il contratto di finanziamento "Senior" prevedeva, inoltre, una linea di credito di sterline 75 milioni (A1) utilizzata da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nel mese di ottobre 2004 per dotare il gruppo TDL Infomedia delle risorse finanziarie necessarie a procedere al rimborso anticipato dei prestiti obbligazionari "High Yield Bonds" emessi in esercizi precedenti. Per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda a quanto illustrato nel precedente capitolo "La gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo".

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		→ Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	

Nel corso del 2004 il debito "Senior" è stato oggetto dei seguenti rimborsi per complessivi euro 108.475 migliaia, così come di seguito dettagliato:

- euro 64.330 migliaia nel mese di dicembre, secondo quanto previsto dal piano di ammortamento del finanziamento;
- euro 44.145 migliaia nei mesi di maggio e di dicembre quali rimborsi anticipati e imputati pro quota alle tranches di finanziamento in essere a tali date utilizzando, secondo quanto previsto contrattualmente, i proventi derivanti dalle operazioni di cessione delle partecipazioni effettuate nell'anno.

I debiti finanziari a breve termine ammontano ad euro 211.614 migliaia al 31 dicembre 2004 (euro 528.325 migliaia al 31 dicembre 2003) e si riferiscono per euro 171.222 migliaia alle quote a breve termine del finanziamento "Senior" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch mediante il quale si è, peraltro, rifinanziato il debito a breve termine in essere al 31 dicembre 2003 e per euro 40.358 migliaia a debiti verso imprese controllate per i depositi di liquidità (Telegate A.G. per euro 31.000 migliaia e Consodata Group Ltd. per euro 9.358 migliaia) regolati a tassi di mercato.

Le disponibilità e i crediti finanziari a breve termine ammontano a euro 175.611 migliaia al 31 dicembre 2004 e si riferiscono per euro 107.859 migliaia a depositi bancari e postali e per euro 66.057 migliaia a crediti finanziari concessi alle proprie partecipate e regolati a tassi di mercato.

Il free cash flow operativo generato nell'esercizio (euro 553.955 migliaia) è superiore di euro 87.662 migliaia rispetto a quello generato nell'esercizio 2003 pro-forma (euro 466.293 migliaia) grazie in particolare alla diminuzione ottenuta nel 2004 nel capitale circolante operativo (- euro 45.825 migliaia), con la quale si è invertito il trend di crescita che durava dal 2000 (nel 2003 pro-forma la crescita era stata di euro 39.005 migliaia). Tale risultato è stato ottenuto mediante interventi mirati alla riduzione dei crediti commerciali (- euro 35.347 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003).

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e prestazioni è nell'esercizio pari al 52,2% (44,1% nell'esercizio 2003 pro-forma). Analogo andamento in crescita è riscontrabile nel rapporto percentuale tra free cash flow operativo ed EBITDA che passa dall' 89,2% dell'esercizio 2003 pro-forma al 104,6% dell'esercizio 2004.

Conto economico riclassificato di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma ⁽¹⁾	Variazioni	
			Assolute	%
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.060.387	1.056.630	3.757	0,4
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	9	1.460	(1.451)	
B. Valore della produzione "tipica"	1.060.396	1.058.090	2.306	0,2
Consumi di materie e servizi esterni ^(*)	(394.201)	(392.006)	(2.195)	
Costo del lavoro ^(*)	(81.916)	(83.272)	1.356	
C. Margine operativo lordo	584.279	582.812	1.467	0,3
<i>% sui ricavi</i>	<i>55,1</i>	<i>55,2</i>		
Altri stanziamenti rettificativi	(28.511)	(30.180)	1.669	
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(23.922)	(31.132)	7.210	
Saldo proventi e oneri diversi	(2.068)	1.429	(3.497)	
D. EBITDA	529.778	522.929	6.849	1,3
<i>% sui ricavi</i>	<i>50,0</i>	<i>49,5</i>		
Ammortamenti operativi	(17.336)	(16.762)	(574)	
E.1. Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	512.442	506.167	6.275	1,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>48,3</i>	<i>47,9</i>		
Ammortamenti extra-operativi	(341.675)	(194.883)	(146.792)	
E.2. Risultato operativo	170.767	311.284	(140.517)	
<i>% sui ricavi</i>	<i>16,1</i>	<i>29,5</i>		
Saldo proventi e oneri finanziari	(190.416)	(80.103)	(110.313)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(30.015)	(62.375)	32.360	
F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(49.664)	168.806	(218.470)	
Saldo proventi e oneri straordinari	(24.471)	(40.362)	15.891	
G. Risultato prima delle imposte	(74.135)	128.444	(202.579)	
Imposte sul reddito	(43.862)	(112.844)	68.982	
H. Risultato dell'esercizio	(117.997)	15.600	(133.597)	
<i>% sui ricavi</i>	<i>(11,1)</i>	<i>1,5</i>		

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

(1) Valori derivanti dall'aggregazione del conto economico dei primi 7 mesi di Seat S.p.A., Società Beneficiaria della scissione da Telecom Italia Media S.p.A. e del conto economico degli ultimi 5 mesi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., Società risultante dalle due operazioni di fusione effettuate a dicembre 2003.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

Stato patrimoniale riclassificato di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

(euro/migliaia)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
A. Immobilizzazioni	4.357.746	4.394.944	(37.198)
Immobilizzazioni Immateriali	3.913.149	4.119.969	(206.820)
Immobilizzazioni Materiali	8.401	9.249	(848)
Immobilizzazioni Finanziarie			
partecipazioni	265.613	262.878	2.735
altre	170.583 ⁽¹⁾	2.848	167.735
B. Capitale d'esercizio	332.179	264.712	67.467
Rimanenze di magazzino	8.807	11.610	(2.803)
Crediti Commerciali	617.618	675.465	(57.847)
Altre attività	142.503	233.666	(91.163)
Debiti Commerciali	(205.594)	(205.326)	(268)
Fondo per rischi e oneri	(63.327)	(63.203)	(124)
Altre passività	(167.828)	(387.500)	219.672
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(28.946)	(29.994)	1.048
D. Capitale investito netto	(A+B+C)	4.629.662	31.317
E. Patrimonio netto	734.256	4.430.491	(3.696.235)
Capitale versato	247.539	247.539	
Riserve e risultato a nuovo	604.714	4.224.106	(3.619.392)
Risultato dell'esercizio	(117.997)	(41.154)	(76.843)
F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	3.876.684		3.876.684
G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine	50.039	199.171	(149.132)
Debiti finanziari a breve termine	211.614	528.325	(316.711)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(175.611)	(328.210)	152.599
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	14.036	(944)	14.980
H. Indebitamento finanziario netto finale	(F+G)	199.171	3.727.552
I. Totale	(E+H)	4.629.662	31.317

(1) La voce include euro 167.366 migliaia di crediti finanziari a lungo termine verso il gruppo TDL Infomedia.

Rendiconto finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma ⁽¹⁾
A. Indebitamento finanziario netto iniziale	(199.171)	(408.379)
B. Flusso monetario da attività d'esercizio	197.936	458.102
Risultato dell'esercizio	(117.997)	15.600
Ammortamenti	359.011	211.645
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	(6.959)	(108)
Variazione del capitale d'esercizio	(67.467)	156.483
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(1.048)	646
C. Flusso monetario da attività di investimento	(347.250)	(267.949)
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(145.300)	(217.117)
- extra-operativi	(129.309)	(203.229)
- operativi	(15.991)	(13.888)
- materiali	(4.583)	(4.282)
- finanziarie	(213.335)	(49.480)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	15.968	2.930
D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento		3.112.992
Stock option e conferimenti Azionisti Terzi		3.112.992
E. Acquisizione di partecipazioni fuse per incorporazione		(3.036.744)
F. Distribuzione dividendi	(3.578.238)	(439)
G. Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(3.727.552)	265.962
H. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.		(130.036)
I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta finale ⁽²⁾		73.282
L. Indebitamento finanziario netto finale (A+G+H+I)	(3.926.723)	(199.171)

(1) Valori derivanti dall'aggregazione del rendiconto finanziario dei primi 7 mesi di Seat S.p.A., Società Beneficiaria della scissione da Telecom Italia Media S.p.A. e del rendiconto finanziario degli ultimi 5 mesi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., Società risultante dalle due operazioni di fusione effettuate a dicembre 2003.

(2) Trattasi di rettifiche pro-forma relative a costi operativi, finanziari e per imposte sul reddito che non hanno trovato contropartita nel capitale investito netto o nella posizione finanziaria netta al 31.12.2003.

Free cash flow operativo

(euro/migliaia)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma	Variazione
Risultato operativo	170.767	311.284	(140.517)
Ammortamenti	359.011	211.645	147.366
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	45.825	(39.005)	84.830
Aumento (diminuzione) TFR	(1.048)	646	(1.694)
Investimenti operativi	(20.574)	(18.169)	(2.405)
Altre (plus)/minusvalenze ordinarie	(26)	(108)	82
Free Cash Flow operativo	553.955	466.293	87.662

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Relazione sulla gestione	17	Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Bilancio consolidato del Gruppo	84	→ Eventi societari	43
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Altre informazioni	171	Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61

➤ Eventi societari

Acquisto di una quota pari al 25% di Lighthouse International Company S.A.

Nel mese di luglio 2004 si è perfezionato l'acquisto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di una quota pari al 25% del capitale sociale della società Lighthouse International Company S.A., finora detenuta da Lighthouse International Trust, dietro pagamento del prezzo di euro 198.000, sulla base di una valutazione confermata da un esperto indipendente. L'operazione consentirà di monitorare in modo più efficiente l'andamento della società partecipata che risulta di rilevanza strategica per SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. in relazione al prestito "Subordinato" di euro 1,3 miliardi da questa erogato.

Emittenti Titoli S.p.A.

Nel mese di luglio 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha acquistato n. 178.000 azioni, pari al 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A., a fronte di un corrispettivo di euro 109.835,79. La società, che ha per oggetto la gestione di mercati regolamentati di strumenti finanziari, detiene al momento una partecipazione del 5,6% in Borsa Italiana S.p.A., nel cui Consiglio di Amministrazione esprime un consigliere. Attualmente Emittenti Titoli S.p.A. ha 29 soci rappresentanti dei principali gruppi industriali e assicurativi quotati (non bancari).

Cessione di Eurodirectory S.A.

Nel mese di ottobre 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha ceduto a fronte di un corrispettivo di euro 13,5 milioni a Pages Jaunes (già socio al 50%) la propria quota di partecipazione (pari al 50%) detenuta da Eurodirectory S.A., società partecipante al 49% del capitale di Editus Luxembourg, editrice delle directories lussemburghesi.

Quotazione di Lighthouse International Company S.A.

A partire dal 22 ottobre 2004, le obbligazioni emesse da Lighthouse International Company S.A. ("Lighthouse") e garantite da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. sono quotate presso la Borsa del Lussemburgo, in esito al completamento positivo da parte di quest'ultima dell'istruttoria del processo promosso da Lighthouse.

➤ Eventi successivi al 31 dicembre 2004

Rimborsi volontari anticipati di euro 134 milioni sul contratto di finanziamento Senior con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch

A fine gennaio 2005 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha effettuato un rimborso volontario anticipato di euro 50 milioni sul contratto di finanziamento "Senior" in essere con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. L'ammontare di tale rimborso, definito sulla base della dinamica del cash flow consuntivo dell'esercizio 2004 e del cash flow previsionale del 2005, comporterà una riduzione degli oneri finanziari nel corso del prossimo esercizio di circa euro 2 milioni. Successivamente SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha deciso di effettuare entro la fine del mese di marzo 2005 il rimborso anticipato della rata relativa alla facility A2 di euro 84 milioni contrattualmente prevista con scadenza 28 giugno 2005.

Per effetto di tali rimborsi anticipati l'ammontare della quota a breve termine del finanziamento "Senior" (euro 171.122 migliaia al 31 dicembre 2004) sarà pari entro la fine del mese di marzo 2005 ad euro 84.054 migliaia.

Fusione per incorporazione di Consodata Marketing Intelligence S.r.l. in Consodata S.p.A.

Nel corso delle rispettive riunioni tenutesi in data 3 marzo 2005, gli organi amministrativi di Consodata S.p.A. e Consodata Marketing Intelligence S.r.l., hanno approvato la proposta di fusione per incorporazione di Consodata Marketing Intelligence S.r.l. in Consodata S.p.A..

Consodata S.p.A. possiede la quota rappresentativa dell'intero capitale sociale di Consodata Marketing Intelligence S.r.l., pertanto la fusione non darà origine ad alcun rapporto di cambio né a conguagli in denaro.

A seguito del perfezionarsi dell'operazione non vi sarà aumento di capitale nella società incorporante.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	→	Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Relazione sulla gestione	17	→	Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Bilancio consolidato del Gruppo	84		Eventi societari	43
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Altre informazioni	171		Evoluzione della gestione	45
			Rapporti con parti correlate	46
			Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
			Altre informazioni	61

➤ Evoluzione della gestione

A partire dal mese di agosto 2003 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in relazione ed in conseguenza all'operazione di scissione da Telecom Italia Media S.p.A., è tornata a concentrarsi sul proprio business tradizionale delle directories e si è data una strategia mirata alla soddisfazione della clientela e alla ricerca di una crescita equilibrata e sostenibile nel tempo.

Nel 2004, il nuovo management dell'azienda ha privilegiato il rafforzamento della qualità della vendita e del servizio alla clientela, al fine di invertire alcuni trend negativi di deterioramento della performance, che dal 2000 avevano visto la forte crescita degli sconti, la diminuzione della soddisfazione dei clienti, l'aumento del tasso di abbandono e la crescita del capitale circolante.

Le azioni poste in essere sono state rivolte all'affermazione di una logica di vendita "a valore", basata sulla comprensione delle esigenze dei singoli segmenti di clientela, sulla fornitura di prodotti e servizi sempre più mirati ed efficaci, su una gestione della vendita e del post vendita in grado di aumentare la soddisfazione e la fedeltà dei clienti.

Nel 2005 queste iniziative proseguiranno e verrà ulteriormente accelerata l'azione di formazione della forza vendita, in modo da riorientarne i comportamenti e di aumentarne competenze e professionalità. A questo scopo, in particolare, è stato deciso di creare una Corporate University aziendale, alla quale verrà affidato il compito di formare la forza vendita e sviluppare il patrimonio di competenze delle risorse umane di tutta l'azienda in modo organico, quale strumento fondamentale per il raggiungimento degli obiettivi strategici dell'azienda.

Per quanto riguarda l'attività commerciale, il 2005 presenta un contesto di mercato che si mantiene difficile, con una stagnazione dei consumi e una limitata propensione agli investimenti da parte delle piccole imprese. Il primo semestre dell'anno, inoltre, si prevede rifletterà gli effetti delle azioni mirate a migliorare la qualità delle vendite nelle grandi aree urbane (Milano, Torino, Firenze), che nel 2004 non erano ancora state coinvolte da queste iniziative, in ragione delle tempistiche del loro ciclo commerciale (le più severe procedure sulle valutazioni del merito di credito dei clienti sono, infatti, state introdotte dal mese di settembre 2004).

Questa situazione, già prevista nei piani aziendali, dovrebbe migliorare nel corso del 2005, in funzione anche delle iniziative sopra accennate, sostenute dal lancio di nuovi prodotti e servizi e da un ulteriore aumento degli investimenti pubblicitari.

➤ Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle comunicazioni CONSOB n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. DAC/RM 98015375 del 27 febbraio 1998, concernenti i rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sul bilancio dell'esercizio 2004 di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e del gruppo SEAT PAGINE GIALLE.

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

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
→ Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

(euro/migliaia)	Verso imprese controllate e collegate	Verso imprese controllanti	Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.259		riguardano per euro 23.251 migliaia ricavi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per retrocessione traffico da parte di Telegate Italia S.r.l. e per euro 5.882 migliaia le royalties riconosciute ad Eurédit S.A. sul prodotto Europages.
Costi di materie e di servizi esterni	22.629		sono relativi ai costi per prestazioni di call center sostenuti da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nei confronti di Prontoseat S.r.l. (euro 6.065 migliaia) e Telegate Italia S.r.l. (euro 6.119 migliaia). Includono, inoltre, euro 8.998 migliaia di costi per la commercializzazione di servizi di direct marketing sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A..
Saldo proventi e (oneri) diversi	979		riguardano per euro 433 migliaia recupero di spese diverse verso TDL Infomedia Ltd., per euro 158 migliaia proventi per affitti derivanti dai contratti di locazione immobiliare a favore di Prontoseat S.r.l..
Saldo proventi e (oneri) finanziari	(65.804)	4.652	sono relativi <i>i)</i> per euro 79.796 migliaia agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine concesso da Lighthouse International Company S.A., <i>ii)</i> per euro 11.310 migliaia agli interessi attivi (di cui euro 9.020 migliaia nei confronti del gruppo TDL Infomedia), <i>iii)</i> per euro 4.652 migliaia agli interessi attivi sul contratto di Interest Rate Swap posto in essere da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. a fine 2003 per neutralizzare gli effetti economici dei contratti di IRS conclusi, prima della fusione, da Silver S.p.A. con primari intermediari finanziari e mantenuti in essere pur in assenza del debito sottostante. Il contratto di Interest Rate Swap con Sub Silver S.A. è stato estinto il 22 aprile 2004, data di accensione del debito con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, <i>iv)</i> per euro 3.250 migliaia ai dividendi percepiti da Eurodirectory ed Eurédit.
Imposte	1.315		rappresentano la remunerazione netta riconosciuta alle società italiane del Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale, tra cui Telegate Italia S.r.l. (euro 1.126 migliaia) a fronte della cessione delle relative posizioni fiscali.
Crediti finanziari immobilizzati	167.366		sono relativi a finanziamenti in sterline verso TDL Infomedia Ltd..
Crediti finanziari a breve	66.057		includono euro 34.477 migliaia di finanziamenti a breve termine verso TDL Infomedia Ltd., euro 25.024 migliaia di finanziamenti a breve termine verso Telegate Holding GmbH ed euro 5.637 migliaia di crediti di conto corrente verso Consodata S.p.A.. Tutti questi rapporti finanziari sono regolati a tassi di mercato.
Debiti finanziari	1.340.358		sono relativi per euro 1.300 milioni al finanziamento "Subordinato" stipulato con Lighthouse International Company S.A., per euro 31.000 migliaia a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità e per euro 9.358 migliaia a debiti di conto corrente verso Consodata Group Ltd..
Crediti commerciali e altri	13.828		in particolare sono relativi per euro 11.830 migliaia a crediti commerciali verso Telegate Italia S.r.l.
Debiti commerciali e altri	6.757		sono relativi per euro 2.599 migliaia a debiti operativi verso Telegate Italia S.r.l..
Ratei attivi	3.167		sono relativi ad interessi attivi di competenza maturati sui rapporti finanziari in essere con le società controllate, di cui euro 2.821 migliaia verso TDL Infomedia Ltd..
Ratei passivi	19.372		si riferiscono per euro 19.306 migliaia ad interessi passivi di competenza sul finanziamento "Subordinato" concesso da Lighthouse International Company S.A..
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	34.646	87.272	sono relativi per euro 34.646 migliaia agli oneri sostenuti, tramite Lighthouse International Company S.A., da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. in relazione al finanziamento "Subordinato". L'importo verso le controllanti è costituito per euro 83.976 migliaia dagli oneri sostenuti tramite Sub Silver S.A. a seguito dell'adesione da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al contratto di finanziamento a lungo termine "Senior Credit Agreement" sottoscritto con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e per euro 3.296 migliaia dagli oneri legali sostenuti, nell'ambito della stessa operazione di finanziamento, tramite Société de Participations Silver S.A..

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo SEAT PAGINE GIALLE

(euro/migliaia)	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	Verso imprese controllanti	Natura dell'operazione
Saldi proventi e (oneri) finanziari	(79.125)	4.652	includono per euro 79.796 migliaia interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine concesso da Lighthouse International Company S.A. e per euro 4.652 migliaia interessi attivi sul contratto di Interest Rate Swap posto in essere da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. a fine 2003 per neutralizzare gli effetti economici dei contratti di IRS conclusi, prima della fusione, da Silver S.p.A. con primari intermediari finanziari e mantenuti in essere pur in assenza del debito sottostante. Il contratto di Interest Rate Swap con Sub Silver S.A. è stato estinto il 22 aprile 2004, data di accensione del debito con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.
Debiti finanziari	1.300.000		sono relativi al finanziamento "Subordinato" erogato da Lighthouse International Company S.A..
Debiti commerciali e altri	390		sono relativi a debiti verso Lighthouse International Company S.A. per oneri connessi al finanziamento "Subordinato".
Ratei passivi finanziari	19.306		si riferiscono agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine concesso da Lighthouse International Company S.A..
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	34.646	87.272	sono relativi per euro 34.646 migliaia agli oneri sostenuti, da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. tramite Lighthouse International Company S.A. in relazione al finanziamento "Subordinato". L'importo verso le controllanti è costituito per euro 83.976 migliaia dagli oneri sostenuti tramite Sub Silver S.A. a seguito dell'adesione da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al contratto di finanziamento a lungo termine "Senior Credit Agreement" sottoscritto con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e per euro 3.296 migliaia dagli oneri legali sostenuti, nell'ambito della stessa operazione di finanziamento, tramite Société de Participations Silver S.A..

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

➤ Andamento economico-finanziario delle Aree di Business

(euro/mln)		Directories Italia(*)	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Esercizio 2004	1.060,4	170,0	173,1	55,4	1.458,9	(52,6)	1.406,3
	Esercizio 2003 pro-forma	1.056,6	151,1	142,8	128,4	1.478,8	(28,8)	1.450,0
Margine operativo lordo	Esercizio 2004	584,3	44,1	41,6	8,7	678,7	0,1	678,8
	Esercizio 2003 pro-forma	582,8	47,9	32,8	10,0	673,5	0,2	673,6
EBITDA	Esercizio 2004	529,8	38,4	35,4	8,0	611,5		611,5
	Esercizio 2003 pro-forma	522,9	41,9	28,1	9,5	602,4	(0,1)	602,3
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	Esercizio 2004	512,4	35,0	28,8	5,4	581,6		581,6
	Esercizio 2003 pro-forma	506,2	38,6	19,5	3,4	567,7	(0,1)	567,6
Investimenti industriali	Esercizio 2004	20,6	3,1	4,0	2,1	29,8		29,8
	Esercizio 2003 pro-forma	18,2	1,8	4,0	8,2	32,2		32,2
Personale al: (unità)	31 dicembre 2004	1.290	1.020	2.372	201	4.883		4.883
	31 dicembre 2003	1.381	974	2.290	645	5.290		5.290
Agenti di vendita	31 dicembre 2004	1.920	-	-	-	1.920	-	1.920
	31 dicembre 2003	1.919	-	-	-	1.919	-	1.919

(*) Il 2003 comprende i dati di Annuari Italiani S.p.A.

Principali dati operativi del Gruppo	Esercizio 2003 pro-forma	Esercizio 2004
Directories Pubblicate		
PAGINEBIANCHE®	103	103
PAGINEGIALLE®	202	202
ThomsonLocal	174	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)		
PAGINEBIANCHE®	25,8	26,2
PAGINEGIALLE®	21,9	21,7
ThomsonLocal	23,8	23,8
Numero di visite (dati in milioni)		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it®	86,3	121,8
PAGINEGIALLE.it®	64,5	70,1
Europages.com	10,6	17,4
Numero di chiamate (dati in milioni)		
11880	113,2	120,6
89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®	13,9	16,9
Numero di user (dati in milioni)		
Consultatori PAGINEBIANCHE® (1)	24,4	23,7
Consultatori PAGINEGIALLE® (1)	17,0	21,3
Utenti unici di PAGINEGIALLE.it®	2,3	2,5
Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®	3,7	4,4

(1) Dati Sinottica Eurisko - utilizzatori nei 12 mesi precedenti l'intervista (universo individui 14 - 74 anni) - riferiti agli esercizi 2003 e 2002. I dati riferiti al 2004 sono ancora in fase di elaborazione da parte di Eurisko.

→ Directories Italia

I principali commenti sull'andamento economico dell'Area di Business sono inclusi nella sezione dedicata a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

Quadro normativo di riferimento

Directories

Gli elenchi telefonici sono completamente liberalizzati. La disciplina relativa al Servizio Universale (DPR 318/97 e DPR 77/01, ora sostituiti dal D.Lgs. 259/03, con il quale è stato emanato il Codice delle Comunicazioni Elettroniche) prevede che almeno un elenco completo degli abbonati al servizio telefonico limitatamente alla rete urbana di appartenenza sia reso accessibile a tutti gli abbonati. La società Telecom Italia S.p.A. è l'organismo incaricato di fornire il Servizio Universale sul territorio nazionale. La stessa normativa, in recepimento delle direttive Comunitarie, statuisce la soppressione di qualunque diritto esclusivo speciale relativo alla fornitura degli elenchi.

Per adempiere agli obblighi di cui al Servizio Universale in materia di elenchi, Telecom Italia S.p.A. si avvale dell'elenco PAGINEBIANCHE® edito da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in forza di un contratto attraverso il quale SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. si impegna a fornire a Telecom Italia S.p.A. il numero di copie di PAGINEBIANCHE® corrispondente al fabbisogno annuale di Telecom Italia S.p.A. per soddisfare il suddetto obbligo.

Il contratto ha scadenza al 31 dicembre 2005 e successivamente si rinnoverà tacitamente di anno in anno, salvo disdetta, da comunicarsi con un preavviso di almeno sei mesi.

Fin dal 1° gennaio 1998 gli operatori telefonici sono obbligati a garantire la disponibilità dei dati dei loro abbonati a condizioni eque, trasparenti e non discriminatorie.

Tale previsione normativa era stata ulteriormente rafforzata dal provvedimento dell'Autorità Antitrust relativo alla fusione per incorporazione (avvenuta nel 2000) di Tin.it S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A. ante scissione (ora Telecom Italia Media S.p.A.), dove si imponeva a Telecom Italia S.p.A. la fornitura gratuita del data base degli abbonati a tutti i soggetti che intendessero fornire servizi di elenchi e di informazione abbonati. Tale data base è quello che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. attualmente utilizza, integrandolo con quelli degli altri operatori di telefonia fissa per la realizzazione delle PAGINEBIANCHE®.

L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni con delibera 36/02/CONS in attuazione del DPR 77/01, ha stabilito la creazione di un data base unico contenente le informazioni di tutti i clienti (fissi e mobili) e di tutti gli operatori per agevolare l'acquisizione di tali dati da parte dei fornitori di elenchi e di servizi di informazione abbonati. Gli operatori di telecomunicazioni sono tenuti a realizzare questo data base unico. Sulla base degli accordi perfezionati nel corso del 2003 tra gli operatori di telefonia fissa, da un lato, e di telefonia mobile, dall'altro, è attualmente in fase di realizzazione il data base unico, al quale SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., tramite uno qualsiasi degli operatori, potrà avere accesso per le proprie attività di editoria telefonica e di fornitura di servizi informativi, a condizioni eque, ragionevoli e non discriminatorie, che devono ancora essere definite.

Il Garante per la protezione dei dati personali ("Garante della Privacy") ha emanato, il 15 luglio 2004, un provvedimento che integra quanto disposto da AGCom (delibera 36/02/CONS e 180/02/CONS) in tema di costituzione del Data Base Unico degli abbonati e di utilizzo dei loro dati.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61
		Altre informazioni	171
→	Dati di sintesi e informazioni generali		5
→	Relazione sulla gestione		17
	Bilancio consolidato del Gruppo		84
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.		126
	Altre informazioni		171

Il provvedimento disciplina le modalità di inserimento negli elenchi realizzati in qualunque forma (carta, on line, off line, voice), nonché i possibili usi degli stessi dati personali degli abbonati telefonici. Destinatari principali del provvedimento sono gli operatori di telecomunicazione fissi e mobili che devono adottare, nei confronti dei propri clienti, una serie di misure incentrate sulla manifestazione di consenso da parte degli abbonati. Ogni abbonato, attraverso un apposito questionario inviatogli dal proprio operatore di telefonia o sottopostogli all'atto dell'attivazione di un nuovo abbonamento telefonico, può scegliere e modificare nel tempo (gratuitamente) *quali dati rendere pubblici* (strettamente anagrafici: nome, cognome, indirizzo postale e numero di telefono fisso e/o mobile; eventuali dati aggiuntivi: titolo di studio, descrizione attività, indirizzi postali aggiuntivi, e-mail) e *per quali finalità* (ricerca inversa: possibilità di risalire da un semplice numero di telefono al nome e/o all'indirizzo dell'abbonato; attività di Direct Marketing via posta o tramite telefono).

SEAT PAGINE GIALLE si colloca a valle di tale processo di raccolta e gestione del consenso ed è, pertanto, interessata dal provvedimento solo per i risvolti connessi alla pubblicazione di dati personali per i quali gli abbonati abbiano espresso il loro consenso, con le modalità su illustrate ed all'inserimento dei simboli previsti dal Garante (relativi al consenso per l'uso dei dati per attività di Direct Marketing). Se il calendario stabilito dal Garante sarà rispettato, i primi elenchi pubblicati secondo le nuove modalità saranno disponibili a partire dal mese di agosto 2005.

Directory Assistance

L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha emanato nel 2003 (Delibera n.9/03/CIR), il nuovo Piano di Numerazione Nazionale, nell'ambito del quale, in aggiunta alle numerazioni già esistenti (892), ha introdotto una nuova numerazione 12xy dedicata ai servizi di informazione abbonati, mirata a liberalizzare l'attuale servizio "12" di Telecom Italia S.p.A., che sarà abolito, in analogia a quanto già realizzato in altri paesi europei. L'obiettivo è di aprire alla competizione il mercato della Directory Assistance, in cui il servizio di informazione abbonati, alla luce del nuovo Codice delle Comunicazioni Elettroniche D.Lgs. 259/03, non rientra più negli obblighi di Servizio Universale, attraverso la creazione di condizioni di pari opportunità per tutti i soggetti che offrono questi servizi (siano essi Operatori di Telecomunicazioni, o Providers di servizi di Directory Assistance).

AGCom ha condotto una serie di audizioni pubbliche da ottobre 2003 fino a maggio 2004, che hanno portato alla pubblicazione in data 9 dicembre 2004 della delibera 15/04/CIR, in cui si stabiliscono tempi e modalità per l'apertura alla concorrenza dei servizi di informazione abbonati, secondo uno spirito di "fair competition" che non discrimina tra operatori di telecomunicazioni e Providers di servizi di Directory Assistance:

- 1 luglio 2005: avvio delle nuove numerazioni 12xy e contestuale chiusura del servizio 12 di Telecom Italia S.p.A.;
- 1 settembre 2005: divieto - per tutti gli operatori di telecomunicazioni - di erogazione dei servizi di Directory Assistance tramite numeri in decade 4 (interni di rete): 412, 4040, etc.;
- obbligo, per Telecom Italia S.p.A. e gli OLO, di informativa al pubblico sui nuovi servizi 12xy in forma neutra;
- possibilità di richiesta di un nuovo codice non solo per gli Operatori di telecomunicazioni, ma per tutte le aziende dotate di specifica Autorizzazione.

Sia le società controllate Telegate Italia S.r.l. e Prontoseat S.r.l. (in quanto operatori di telecomunicazioni), sia SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. dispongono dei requisiti per poter richiedere i nuovi codici 12xy.

Contro la delibera 15/04/CIR è stato tuttavia promosso ricorso davanti al TAR del Lazio da quattro società: Telecom Italia, TIM, Vodafone e Il Numero per l'annullamento della delibera, previa sospensiva, con riferimento alle parti della stessa giudicate illegittime in relazione, prevalentemente (a) alla chiusura dei servizi informazione abbonati resi in decade 4 (412) e (b) alla disparità di trattamento nelle modalità di comunicazione agli utenti in merito alla cessazione delle attuali numerazioni ed all'apertura di quelle nuove. SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in qualità di controinteressata, si è costituita nei singoli giudizi, a sostegno della legittimità delle disposizioni contenute nella delibera impugnata.

Il TAR ha al momento respinto le istanze di sospensiva formulate dalle società Telecom Italia, Tim e Vodafone e deve ancora pronunciarsi su quella rivolta dalla società Il Numero (controllata dal gruppo Infonxx), che ha circoscritto la propria impugnativa alla sola illogicità e contraddittorietà dei tempi stabiliti dall'Autorità per l'avvio dei nuovi servizi di informazione abbonati, considerandoli troppo brevi.

Documento Programmatico sulla sicurezza

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in qualità di titolare del trattamento dei 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 redatto nel mese di marzo 2004 il Documento Programmatico sulla sicurezza, in relazione al trattamento, mediante strumenti elettronici, dei così detti "dati sensibili e giudiziari". Provvederà, entro il 31 marzo 2005, al suo aggiornamento annuale.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Relazione sulla gestione	17	Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Eventi societari	43
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Altre informazioni	171	Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61

→ Directories UK

Il gruppo Thomson (TDL Infomedia Ltd.) è per importanza il secondo editore di elenchi del Regno Unito, con una quota di mercato di circa il 14% (rispetto al market leader). Realizza i propri ricavi mediante la raccolta pubblicitaria su directories cartacee (85,4%) e on line (8,2%) e mediante servizi di business information (6,5%).



Principali eventi societari

- Nel mese di aprile 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., in esecuzione degli accordi originari con Azionisti Manager, ha acquistato n. 18.924 azioni in TDL Infomedia Ltd. portando la propria quota di possesso al 100% del capitale sociale della suddetta Società.
- Il 30 dicembre 2004 si è perfezionato un processo di riorganizzazione societaria del Gruppo finalizzato alla semplificazione dello stesso.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2004, posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169,98	151,07	18,91	12,5
Margine operativo lordo	44,11	47,87	(3,76)	(7,8)
EBITDA	38,39	41,95	(3,55)	(8,5)
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	34,96	38,57	(3,61)	(9,4)
Investimenti Industriali	3,10	1,83	1,27	69,8
Personale fine esercizio (unità)	1.020	974	46	4,7

Pur in un contesto di mercato sempre più competitivo, anche per effetto della presenza di British Telecom, che è entrata da soli 2 anni nel settore delle directories, il gruppo Thomson è riuscito nell'esercizio a consolidare la propria quota di mercato (pari a circa il 14% rispetto al market leader) consuntivando ricavi, espressi in sterline, in crescita del 10,4% rispetto all'esercizio precedente grazie al buon andamento di tutte le linee di prodotto; directories cartacee (+7,0%), directories on line (+73,8%) e vendita di dati (+7,7%). L'effetto cambio conseguente al rafforzamento della sterlina ha, inoltre, permesso una crescita dei ricavi espressi in euro addirittura superiore, pari al 12,5%, ad euro 170 milioni.

I risultati dell'esercizio beneficiano delle azioni intraprese nei mesi passati, volte ad innovare i prodotti al fine di incrementare la fidelizzazione dei consultatori e dei clienti e a rafforzare la struttura commerciale, con l'obiettivo di consolidare la posizione competitiva dell'azienda. Tali risultati sono stati particolarmente significativi e confermano la validità dell'offerta commerciale di Thomson, in quanto ottenuti con una costante crescita (+11,5%) della base dei clienti Directories (cartacee e on line), mantenendo un valore medio sostanzialmente stabile, pur in presenza di una maggiore tensione competitiva e di notevoli pressioni sui prezzi in conseguen-

za del meccanismo di regolazione del mercato attualmente in vigore (RPI, indice dei prezzi al consumo, -6%), ottimo l'andamento delle attività on line, che hanno visto i ricavi aumentare da 5,2 milioni di sterline nel 2003 a circa 9 milioni di sterline nel 2004 (+73,8%) spinti dalla forte crescita del numero dei clienti che rappresentano ormai quasi il 51% dei clienti cartacei. È interessante notare come tale crescita dei ricavi internet si accompagni ad una contemporanea crescita dei ricavi e del numero dei clienti dei prodotti cartacei (+7% i ricavi e +11,4% il numero di clienti). L'incidenza dei ricavi internet sul totale ha raggiunto il 7,8% rispetto al 4,9% dell'esercizio precedente. Tali performance sono inoltre direttamente correlate al significativo miglioramento dei contenuti di prodotto e alla distribuzione di Business Finder oltre che al crescente interesse per il nuovo motore di ricerca Webfinder.com, introdotto a fine 2003.

A livello di EBITDA, TDL Infomedia Ltd. presenta una riduzione di circa euro 3,5 milioni rispetto all'esercizio 2003, per effetto, come già previsto, dei maggiori costi pubblicitari e di prodotto finalizzati a fronteggiare la tensione competitiva del mercato, quali quelli sostenuti per rinnovare la directory Thomson Local (passaggio al colore su quasi tutte le edizioni ed arricchimento dei contenuti informativi e di pubblica utilità) e quelli connessi al potenziamento dell'offerta commerciale, con nuove risorse dedicate e dell'offerta internet con, accordi di distribuzione ed arricchimento dei contenuti. I maggiori investimenti pubblicitari sono stati finalizzati a dare maggiore visibilità alle molteplici innovazioni di prodotto introdotte, sia sulla carta che sull'on line, oltre che a consolidare il buon posizionamento dei prodotti dell'offerta di Thomson.

Quadro normativo di riferimento

In Gran Bretagna gli elenchi telefonici sono completamente liberalizzati. La società British Telecom Ltd. è l'organismo incaricato di fornire il Servizio Universale sul territorio inglese ed adempie a tale obbligo mediante la produzione e distribuzione, in oltre 160 edizioni su tutto il territorio nazionale, degli elenchi telefonici (Phone Book).

British Telecom Ltd. gestisce ed aggiorna il data base universale, contenente tutti i numeri fissi ed i numeri di cellulare britannici comunicati dagli operatori di telefonia mobile. Tale data base è accessibile a tutti i soggetti che intendano fornire servizi di elenchi e di informazione abbonati a tariffe regolamentate; per gli accessi "retail" le tariffe non sono regolamentate.

Per promuovere la concorrenza nel mercato ed alla luce della posizione dominante rivestita da Yell (società creata nel 2001 come spin off di British Telecom e più tardi venduta ad un consorzio di fondi di investimento) nell'anno 2001, OFT (Office of Fair Trading) ha imposto a Yell alcuni vincoli, tra cui il contenimento degli incrementi di prezzi da listino in relazione all'inflazione sulle Yellow Pages, il divieto di distribuire i suoi elenchi telefonici al di fuori dei confini territoriali definiti, di pubblicare più di un elenco per ogni area geografica e di lanciarne di nuovi. Il meccanismo del "price-cap" imposto, prevedeva che le tariffe applicate da Yell rimanessero legate al RPI (indice dei prezzi al consumo) meno il 6% per anno sino al 31 dicembre 2005, con l'intenzione di OFT di rivedere il price cap a partire dal 1° gennaio 2006.

Nel mese di agosto 2004, OFT, ha annunciato che avrebbe provveduto ad una revisione dei vincoli imposti a Yell e, nel mese di novembre, ha avviato uno studio del mercato (secondo quanto previsto dall'Enterprise Act 2002), che potrà portare alla revoca dei vincoli imposti, ad una loro eventuale modifica o al rinvio alla Commissione della Concorrenza per un'indagine di mercato.

OFT ha iniziato il processo di raccolta delle informazioni e sta attualmente consultando i vari players del mercato UK, incluso Thomson Directories.

Nell'ambito della tutela della privacy, a seguito del recepimento della direttiva UE 2002/58/EC relativa a "data protection" e alle comunicazioni elettroniche, il gruppo Thomson ha rafforzato le misure a tutela degli abbonati.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

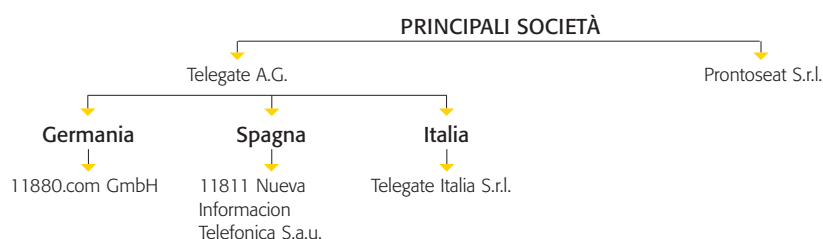
Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

→ Directory Assistance

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..

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 32%; in Spagna, mercato recentemente liberalizzato, Telegate A.G. ha conquistato con il numero 11811 il ruolo di terzo competitor (dietro il gruppo Telefonica).



Principali eventi societari

- Nel mese di maggio è stata costituita in Francia la società Telegate France S.a.r.l. società interamente controllata da Telegate A.G..
- Alla fine del mese di settembre Telegate A.G. ha ceduto la società 11866.Ltd. controllata al 100% a Croftacre Holdings Ltd. La decisione di dismettere il business è riconducibile ai risultati non soddisfacenti della partecipata, derivanti da una situazione di mercato difficile e fortemente competitiva, seguita alla liberalizzazione del servizio di "Directory Assistance" nel mercato inglese.
- Nel mese di dicembre I.M.R. S.r.l. ha modificato la propria denominazione sociale in Prontoseat S.r.l..

Dati economici e finanziari

I risultati dell'Area di Business "Directory Assistance" includono quelli del gruppo Telegate e di Prontoseat S.r.l.. I risultati della Divisione "Directory Assistance" di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. sono allocati a partire dal 2004 nell'ambito dell'Area di Business "Directories Italia". Conseguentemente i risultati dell'Area "Directory Assistance" riferiti all'esercizio 2003 sono stati opportunamente riclassificati per tener conto di questa variazione e per confrontare valori a perimetro di consolidamento omogeneo.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2004, posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	Esercizio 2004	Esercizio 2003 pro-forma	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	173,09	142,80	30,29	21,2
Margine operativo lordo	41,60	32,76	8,84	27,0
EBITDA	35,41	28,07	7,34	26,2
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	28,82	19,55	9,27	47,4
Investimenti Industriali	3,98	4,00	(0,02)	(0,6)
Personale fine esercizio (unità)	2.372	2.290	82	3,6

I risultati economici dell'esercizio 2004 sono in crescita rispetto all'esercizio 2003 pro-forma grazie al positivo andamento del gruppo Telegate.

Dati economici e finanziari

(euro/mln)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	166,89	138,66	28,23	20,4
Margine operativo lordo	40,10	31,22	8,88	28,4
EBITDA	34,55	26,54	8,01	30,2
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	28,41	18,38	10,03	54,6
Investimenti industriali	3,70	2,61	1,09	41,9
Personale fine esercizio (unità)	2.110	2.272	(162)	(7,1)

I ricavi del gruppo Telegate sono cresciuti del 20,4%, raggiungendo quota euro 166,9 milioni grazie al positivo andamento delle attività del gruppo Telegate in Germania e negli altri paesi europei (Italia e Spagna).

Positivi anche i risultati in termini di miglioramento della redditività, nonostante i maggiori costi per lanciare le attività internazionali. La Germania, che rappresenta il 70% del totale ricavi del gruppo Telegate, pur in un contesto di mercato non positivo, ha visto una crescita dei ricavi pari all'1,4%, grazie all'aumento del valore medio per chiamata dell'8,6%, conseguente, oltre che alle politiche di prezzo introdotte nel mese di aprile 2003, alla maggiore incidenza dei servizi a valore aggiunto, che ha permesso di compensare la diminuzione nel numero di chiamate (-6,6% a 80,4 milioni), causata dal calo generale del mercato.

Nell'esercizio è, infatti, proseguita la politica di miglioramento e potenziamento dei servizi e dei contenuti al chiamante, tra cui si segnala il buon andamento di "call by call", ovvero del servizio di interconnessione per le chiamate dirette da utenti privati e il lancio del nuovo servizio di "reverse search", che permette di risalire al numero telefonico partendo dal nome dell'utenza. Telegate A.G. si è, inoltre, aggiudicata la gestione dei servizi di outsourcing e l'esclusiva dei servizi di "Directory Assistance" dell'operatore di telefonia mobile E-plus, che viene attuata con una formula "Powered By" e consentirà a Telegate A.G. di aumentare ulteriormente il traffico gestito.

A livello internazionale (Italia e Spagna) i ricavi sono più che raddoppiati ad euro 50,6 milioni e anche il numero di chiamate risulta essere in forte crescita da 27 milioni a oltre 40 milioni. In particolare Telegate Italia S.r.l. beneficia degli effetti positivi derivanti dal significativo incremento del volume di chiamate (+60,5%) e dalla nuova modalità di contabilizzazione dei ricavi introdotta a partire da ottobre 2003, pari ad euro 19,5 milioni nell'esercizio, in relazione alla titolarità del numero 89.24.24. Ricordiamo che tale modalità non ha effetti sui margini, in quanto comporta un aumento di pari ammontare nei costi, giacché tali ricavi sono in realtà di competenza di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per il servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®. Buoni i risultati ottenuti in Spagna dove il servizio si è esteso ormai a livello nazionale. Il servizio lanciato dal gruppo Telegate (11811) si colloca in seconda posizione in termini di volumi e di riconoscibilità tra gli operatori, alle spalle del Gruppo Telefonica, con un costante profilo di crescita delle chiamate.

L'EBITDA cresce del 30,2% rispetto al precedente esercizio a quota euro 34,5 milioni grazie alle attività tedesche (+13,7%), che compensano i costi di lancio del servizio in Spagna.

In Germania Telegate A.G. è riuscita a realizzare ulteriori efficienze sulla capacità produttiva dei call center e a beneficiare della minore incidenza dei costi per acquisto dei dati, grazie alla diminuzione del prezzo unitario riconosciuto a Deutsche Telekom in conformità con la decisione presa dall'Autorità per le Telecomunicazioni tedesca a fine 2003.

Le spese, in particolare per gli investimenti pubblicitari necessari per lanciare il servizio in Spagna hanno inciso sull'EBITDA delle attività internazionali.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Relazione sulla gestione	17	Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Eventi societari	43
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Altre informazioni	171	Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		Altre informazioni	61

Continua la forte generazione di cassa del gruppo Telegate, che grazie ad un free cash flow operativo nell'esercizio di euro 31,9 milioni ha permesso il raggiungimento di una posizione finanziaria netta pari a euro 33,9 milioni a fine 2004, in aumento di circa euro 29 milioni rispetto all'anno precedente.

Quadro normativo di riferimento

La liberalizzazione delle Telecomunicazioni in Europa sta procedendo: molti Stati dell'Europa occidentale stanno applicando le direttive dell'UE per i servizi d'informazione abbonati ed hanno introdotto le nuove numerazioni brevi per fornire servizi di Directory Assistance. Questi paesi includono: Norvegia, Svezia, Germania, Austria, Lussemburgo, Malta, Irlanda, Gran Bretagna e Spagna.

In altri mercati rilevanti, quali l'Italia e la Francia, il processo di liberalizzazione è in fase avanzata, le Autorità di Regolamentazione nazionale hanno concluso complessi procedimenti e definito il framework per l'apertura effettiva dei servizi di Directory Assistance: probabilmente, entro il primo semestre 2006, la deregulation dovrebbe essere portata a compimento.

Germania/Austria

Le condizioni legali per lo sviluppo del business sono notevolmente migliorate grazie ad alcuni emendamenti al Telecommunications Act, adottate lo scorso 26 Giugno 2004.

Oltre ad offrire una maggiore sicurezza sul piano legale, ciò ha offerto a Telegate nuove opportunità per lo sviluppo di un insieme di prodotti innovativi. Un esempio è la cosiddetta "reverse search" (prima inibita) che permette di trovare nomi e indirizzi partendo da un numero di telefono.

Nel novembre 2004, la Corte Europea di Giustizia, ha emanato una sentenza di grande rilievo sul costo dei dati, confermando una oramai consolidata posizione di Telegate riguardo ai prezzi eccessivi applicati in Germania. I Provider devono pagare solo i costi relativi al trasferimento dei dati degli abbonati e non anche i costi di raccolta e gestione dei Data Base. La decisione della più alta Corte di Giustizia Europea costituisce un vincolo per le Autorità tedesche ed i tribunali. A seguito di questa sentenza Telegate si aspetta che i costi dei dati in futuro siano più bassi. Inoltre, ha intrapreso un'azione legale nei confronti di Deutsche Telekom A.G. per il rimborso dell'eccessivo prezzo pagato per la fornitura dei dati degli abbonati in questi anni, oltre agli interessi maturati.

Spagna

Il numero unico "1003" di Telefonica (operatore incumbent ed ex monopolista) è stato chiuso nel 2003. L'Authority di garanzia delle Comunicazioni (Comision del Mercado de Telecomunicaciones) ha introdotto una procedura di "random messaging" (per fornire indicazioni sui nuovi numeri di "Directory Assistance" a quanti chiamavano il vecchio numero 1003) e, contemporaneamente, ha applicato le direttive Europee, che obbligano Telefonica a pubblicare i nuovi numeri brevi di Directory Assistance di tutti gli operatori, con pari rilievo nell'elenco telefonico (edito dalla società Telefonica Publicidad & Informacion S.A., controllata da Telefonica). Attualmente sul mercato spagnolo continua ad essere attivo un servizio di informazione operato da Telefonica regolato nel contesto del c.d. Servizio Universale.

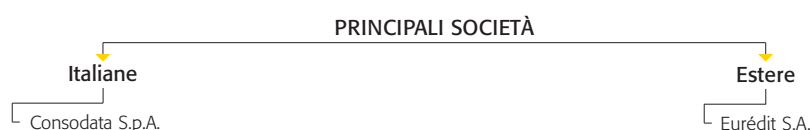
Questo fattore costituisce un elemento distorsivo della concorrenza sul mercato, limitando in pratica il mercato accessibile agli operatori indipendenti alla metà circa del mercato totale.

Francia

Il Conseil d'Etat francese ha emanato una decisione di vasta portata nella seconda parte del 2004 riguardante l'apertura del mercato francese. L'Autorità di Regolamentazione nazionale (ART), è stata incaricata di definire, entro sei mesi, le condizioni per la liberalizzazione del mercato. Il piano articolato e le dettagliate condizioni per l'apertura del mercato sono attese per l'inizio del 2005. Queste evoluzioni rendono il mercato francese il prossimo candidato per un'ulteriore espansione di Telegate.

→ Altre Attività

Struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari

- Nel mese di marzo SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha acquistato da Consodata S.A. la partecipazione diretta, pari al 100% del capitale, in Consodata S.p.A.. L'acquisto della partecipazione include anche le partecipazioni detenute dalla stessa in Consodata Marketing Intelligence S.r.l. e in Publibaby S.p.A..
- Contestualmente SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha ceduto ad Axiom Corporation la propria partecipazione, pari al 98,6% del capitale in Consodata S.A.. Per effetto dell'operazione risultano uscite dal perimetro di consolidamento del gruppo SEAT PAGINE GIALLE, le partecipazioni in BCA Finance S.A., CAL Ltd., Consobelgium S.A., Consodata UK Ltd. e Consodata Espana S.A..
- Nel mese di aprile SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., tramite la propria controllata Consodata Group Ltd., ha ceduto ad Axiom Corporation la partecipazione, pari al 100% del capitale, in Consodata Germany GmbH & Co. KG.
- Nel mese di giugno SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha acquistato dalla propria controllata NetCreations Inc., la partecipazione pari al 40% del capitale della società canadese Icom Inc., venduto successivamente nel mese di dicembre ai soci proprietari della restante parte del capitale.
- Contestualmente Consodata Group Ltd. ha ceduto la partecipazione di NetCreations Inc. a Return Path Inc..

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2004, posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente, rettificati per riflettere i risultati di Eurédit S.A..

(euro/mln)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni	
		pro-forma	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	55,42	128,35	(72,93)	(56,8)
Margine operativo lordo	8,72	10,04	(1,32)	(13,1)
EBITDA	7,95	9,47	(1,52)	(16,0)
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	5,42	3,39	2,03	59,9
Investimenti industriali	2,11	8,21	(6,11)	(74,4)
Personale fine esercizio (unità)	201	645	(444)	(68,8)

Il confronto con l'esercizio precedente non è omogeneo per effetto del deconsolidamento, nel 2004, delle società cedute nell'anno (attività estere del gruppo Consodata, Consodata Germany e NetCreations Inc.).

Si rinvia, pertanto, al commento dei dati economici e finanziari delle principali società che costituiscono attualmente l'Area di Business.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
→ Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
Altre informazioni	61

Consodata S.p.A.

Partecipazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 100%

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2004, posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29,34	29,77	(0,43)	(1,4)
Margine operativo lordo	3,72	3,02	0,70	23,2
EBITDA	3,66	3,12	0,54	17,3
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	1,67	1,06	0,61	57,9
Investimenti industriali	1,74	2,90	(1,16)	(40,1)
Personale fine esercizio (unità)	140	143	(3)	(2,1)

Nell'ambito dell'operazione di cessione delle attività estere del gruppo francese Consodata, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha deciso di mantenere il controllo di Consodata S.p.A. al fine di sviluppare le sinergie esistenti con il resto del Gruppo.

La società offre varie tipologie di prodotti di direct marketing e di marketing georeferenziale sia a Grandi Clienti, con una propria rete dedicata, che alle piccole e medie imprese italiane, attraverso la capillare rete di vendita di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Nel 2004 la società, pur in presenza di ricavi (29,3 milioni) pressoché in linea con l'esercizio precedente, ha ottenuto un netto miglioramento dell'EBITDA, passato da 3,1 milioni di euro a 3,7 milioni del 2004 (+17,3%), grazie al recupero di efficienza in particolare sui costi del personale e di struttura.

**EURO
PAGES**

Eurédit S.A.

Partecipazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 93,562%

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2004, posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25,93	24,89	1,04	4,2
Margine operativo lordo	5,26	4,67	0,60	12,8
EBITDA	4,55	4,51	0,04	0,9
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	4,08	4,06	0,01	0,3
Investimenti industriali	0,37	0,50	(0,13)	(25,8)
Personale fine esercizio (unità)	61	65	(4)	(6,2)

Eurédit S.A., partecipata da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per il 93,6% del capitale, è l'editore di Europages, l'annuario pan-europeo Business to Business per le aziende che utilizzano i canali dell'import e dell'export. Europages è disponibile on line in 24 lingue (tra le quali il cinese, l'arabo e l'aramaico) ed è inoltre distribuito su supporto cartaceo e su CD Rom a più di 500.000 aziende europee.

La Società nel 2004 ha realizzato ricavi per circa 25,9 milioni di euro, in aumento del 4,2% rispetto ai 24,9 milioni del 2003. L'aumento dei ricavi ha solo in parte seguito l'ottimo andamento delle consultazioni on line (+94,7%), che sono passate dai 67,6 milioni di visite del 2003 ai 131,4 milioni del 2004. E' importante segnalare come la crescita delle consultazioni provenga anche, in maniera significativa, dai Paesi con i maggiori tassi di crescita dell'economia, quali Cina, India, Turchia e Russia.

I buoni risultati ottenuti sono dovuti principalmente alle vendite ai clienti italiani grazie alle sinergie realizzate con la rete di vendita di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A, che cura la commercializzazione del servizio in Italia.

Il buon andamento dei ricavi ha avuto un impatto positivo sull'EBITDA in crescita dello 0,9% rispetto allo stesso periodo del 2003.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ Relazione sulla gestione	17
Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Eventi societari	43
Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Evoluzione della gestione	45
Rapporti con parti correlate	46
Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
→ Altre informazioni	61

→ Altre Informazioni

→ Risorse Umane

Gruppo SEAT PAGINE GIALLE

Organico al 31.12.2004	Organico al 31.12.2003	Delta
4.883	5.290	-407

Il personale al 31 dicembre 2004 è di 4.883 unità e presenta rispetto all'organico al 31 dicembre 2003 un decremento di 407 unità, per effetto principalmente dell'uscita dall'area di consolidamento delle Società estere del gruppo Consodata, di Consodata Germany GmbH e di NetCreations Inc., cedute nella prima metà dell'anno (437 unità) e delle azioni di razionalizzazione ed efficienza organizzativa poste in essere nella Capogruppo.

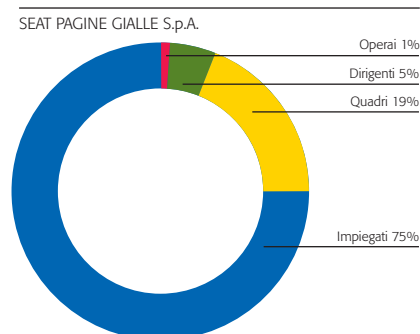
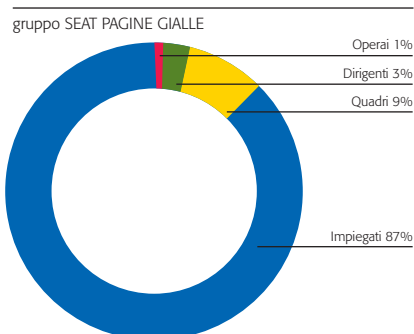
L'Area di Business "Directories Italia" registra un calo di 91 unità al 31 dicembre 2003 a 1.290 unità al 31 dicembre 2004) riflettendo gli effetti dell'attuazione della prima fase del piano di riorganizzazione aziendale, che coinvolgerà l'intero 2005, mediante azioni di CIGS e prepensionamento.

In crescita, invece, l'organico nell'Area di Business "Directory Assistance" (da 2.290 unità al 31 dicembre 2003 a 2.372 unità a fine esercizio 2004) a seguito, principalmente, della scelta attuata nella controllata Prontoseat S.r.l. di gestire le attività operative della società direttamente tramite personale dipendente. E' da sottolineare che, in relazione al ricorrente utilizzo di lavoro a part-time nelle attività di call center, il dato relativo all'organico equivalente a tempo pieno, FTE (pari a 1.729 unità nell'esercizio 2004), è sensibilmente inferiore a quello dell'organico dipendente sopra evidenziato.

Anche nell'Area di Business "Directories UK" si registra un lieve incremento di organico (da 974 al 31 dicembre 2003 a 1.020 unità a fine esercizio), derivante dalla volontà di rinforzare la struttura interna, soprattutto nel lato commerciale.

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

Organico al 31.12.2004	Organico al 31.12.2003	Delta
1.290	1.381	-91



Sviluppo organizzativo e formazione

Nei primi mesi dell'anno sono stati effettuati alcuni significativi mutamenti nella struttura organizzativa dell'azienda, con l'obiettivo di rendere più efficace il soddisfacimento delle esigenze della clientela, favorendo in particolare le attività di sviluppo di nuovi prodotti e di segmentazione dei bisogni degli utenti. Il nuovo assetto organizzativo ha comportato l'eliminazione della preesistente Direzione Commerciale, alla quale facevano riferimento tutte le strutture di vendita, la creazione di due distinte Direzioni Vendite ("Grandi Clienti" e "Business-Telefonica"), il potenziamento della struttura di Marketing e la costituzione della nuova Direzione Qualità.

SEAT PAGINE GIALLE ha conseguentemente sentito forte l'esigenza di individuare un rinnovato Modello Manageriale coerente con gli obiettivi strategici dell'azienda e si è così impegnata nella realizzazione di un progetto di "Employee Satisfaction" per accrescere l'identità aziendale, la motivazione e lo sviluppo personale e professionale. Questo progetto ha visto lo sviluppo di diverse iniziative, tra cui:

- la convention di fine giugno 2004 "insieme rivolti al futuro", che ha visto coinvolti tutti i dipendenti, gli agenti e lo staff delle società controllate italiane e durante la quale l'Amministratore Delegato ha tracciato il profilo, il posizionamento e gli obiettivi di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- un'indagine, svolta mediante un questionario presentato sulla rete aziendale intranet a tutti i dipendenti e a tutti gli agenti, finalizzata a rilevare il clima aziendale, i cui risultati hanno suggerito diverse iniziative rivolte al management per rafforzare integrazione e team building;
- piani formativi e di sviluppo per una crescita personale e professionale sempre più in linea con le esigenze aziendali. Il sistema di incentivazione manageriale è stato ulteriormente potenziato, con un'attenta valutazione di tutte le posizioni critiche in particolare dei ruoli a forte impatto economico/strategico;
- attività finalizzate alla nascita, nel mese di gennaio 2005, della Corporate University Seat, un'entità creata con l'obiettivo di capitalizzare e focalizzare le risorse dell'azienda in materia formativa, ridando forza al ruolo di SEAT, quale scuola di eccellenza in Italia nella vendita e nella consulenza in materia di comunicazione e informazione pubblicitaria alla piccola e media impresa.

Per quanto concerne la formazione, il numero di ore complessivamente erogato nell'esercizio 2004 è stato di 30.881 (+110% rispetto al 2003), con una media pro capite di circa 23 ore.

Il significativo incremento rispetto all'anno precedente è legato:

- al forte investimento effettuato sulla squadra manageriale;
- al rinforzo di competenze specialistiche, in particolare per i ruoli a diretto contatto con il mercato;
- alla diffusione e all'aggiornamento delle competenze informatiche di base.

L'investimento formativo è stato rivolto principalmente:

- all'approfondimento specialistico sul ruolo per un 48%;
- alla formazione manageriale per un 34%;
- alle conoscenze linguistiche per un 11%;
- alle conoscenze di applicazioni informatiche di base per un 7%.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
→ Relazione sulla gestione	17	Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Eventi societari	43
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
Altre informazioni	171	Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61

Relazioni industriali

Le "Relazioni Industriali" nel corso del 2004, oltre a partecipare alle fasi conclusive del rinnovo quadriennale del CCNL Aziende Grafiche ed Editoriali, sono state fortemente coinvolte nella gestione del "Piano di Riorganizzazione Aziendale" di cui agli accordi sindacali del 1° e 18 dicembre 2003.

Il Piano, finalizzato all'introduzione di una nuova organizzazione del lavoro attraverso il consolidamento e lo sviluppo dei prodotti e l'ammodernamento dei processi, ad un corretto dimensionamento delle risorse impiegate in azienda, nonché alla gestione degli esuberanti, con strumenti non traumatici, messi a disposizione dalle attuali norme di legge a favore dell'editoria, che prevedono il ricorso a CIGS e prepensionamento, è stato attuato mediante lo svolgimento nel corso del 2004 delle seguenti attività:

- preparazione e presentazione del "Piano di Riorganizzazione Aziendale" e delle relative domande di trattamento di CIGS (relative al primo e secondo semestre 2004) ai fini del prepensionamento ex L.416/81 e L.67/87 e successive modificazioni, al Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ed agli Ispettorati di Torino, Roma e Milano, sedi interessate dal processo di riorganizzazione;
- gestione delle ispezioni, rivolte alla concessione delle richieste inerenti il primo ed il secondo semestre 2004, effettuate dagli Ispettorati del Lavoro presso le sedi di Torino, Milano e Roma;
- ottenimento nel mese di agosto 2004 da parte del Ministero del Lavoro del Decreto 34607, che ha accertato la condizione di riorganizzazione aziendale per il periodo 1° gennaio 2004 - 31 dicembre 2005, concedendo il trattamento di CIGS per il periodo 1° gennaio - 30 giugno 2004. Nel mese di febbraio 2005, il Ministero del Lavoro, con Decreto 35542, ha confermato la validità del "Piano di Riorganizzazione Aziendale", riconoscendo il trattamento di CIGS per il secondo semestre 2004.

In attuazione di quanto prescritto dal D.Lgs. 626/94 e D.M. 10 marzo 1998, per ciò che concerne l'attività inerente il servizio "Prevenzione e Protezione" si segnala la realizzazione nel mese di dicembre 2004 della prova generale di evacuazione degli stabili di Torino di via Saffi e via Mezzanile, a seguito di simulazione di allarme da incendio.

Piani di Stock Option

A) "Piano di Stock Option 2000-2002" e "Piano Key People"

Ad esito dell'efficacia delle operazioni di scissione e di fusione effettuate nel 2003 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. è subentrata, per quanto di competenza, negli Stock Option plan in essere della Società Scissa ("Telecom Italia Media S.p.A."), ossia nel Piano di "Stock Option 2000-2002" e nel "Piano Key People".

Suddetti Piani sono rivolti a particolari categorie di dipendenti operanti nella Capogruppo 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 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di nuova emissione (c.d. "opzioni").

B) "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti" e "Stock Option Plan 2004 for Thomson Employees"

Nel corso del 2004 sono stati approvati due nuovi piani di stock option denominati "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti" e "Stock Option Plan 2004 for Thomson Employees", aventi identiche caratteristiche dei piani precedenti.

L'attribuzione delle relative opzioni è avvenuta come segue:

- in data 7 giugno 2004, rispetto al "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti" con riferimento ai dipendenti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e delle società controllate Consodata S.p.A. e Eurédit S.A. mediante l'assegnazione di n. 64.765.000 di opzioni al prezzo di esercizio di euro 0,3341, pari al valore normale dell'azione ordinaria SEAT PAGINE GIALLE alla data di assegnazione;

	Piano di Stock Option 2000-2002			Piano Key People		
	N. di azioni ordinarie	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	N. di azioni ordinarie	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)
Diritti esistenti al 1° gennaio 2004	27.457.940	1,22	0,388 ⁽¹⁾	21.800.000	0,8532	0,388 ⁽¹⁾
Nuovi diritti assegnati nel periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2004	-	-	-	-	-	-
Diritti esercitati nel periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2004	-	-	-	-	-	-
Diritti scaduti e non esercitati nel periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2004	13.067.751	1,22	0,343 ⁽⁴⁾	-	-	-
Diritti estinti nel periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2004 per cessazioni dal servizio/altro	2.256.869	1,22	0,347 ⁽⁴⁾	2.150.000	-	0,350 ⁽⁴⁾
Diritti esistenti al 31 dicembre 2004	12.133.320	1,22	0,339 ⁽²⁾	19.650.000	0,8532	0,339 ⁽²⁾
Di cui esercitabili al 31 dicembre 2004	12.133.320	1,22	-	11.790.000	0,8532	-

(1) Prezzo di mercato del titolo SEAT PAGINE GIALLE alla data del 30 dicembre 2003, rettificato dell'importo di euro 0,433658 relativo allo stacco della cedola per il pagamento del dividendo straordinario del 22 aprile 2004.

(2) Prezzo di mercato del titolo SEAT PAGINE GIALLE alla data del 30 dicembre 2004.

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

(4) Media ponderata dei prezzi di mercato alla data di scadenza/estinzione.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	

- in data 30 giugno 2004, rispetto allo "Stock Option Plan 2004 for Thomson Employees" con riferimento ai dipendenti operanti nella società controllata Thomson Directories Ltd. mediante l'assegnazione di n. 10.000.000 di opzioni al prezzo di esercizio di euro 0,3341, non inferiore al valore normale dell'azione ordinaria SEAT PAGINE GIALLE alla data di assegnazione.

Per entrambi i piani il periodo di esercitabilità decorre dal 30 settembre 2005 e terminerà il 7 giugno 2009.

C) "Piano di Stock Option per l'Amministratore Delegato 2004"

Nel corso del 2004 è stato approvato un ulteriore piano di stock option denominato "Piano di Stock Option per l'Amministratore Delegato 2004" rivolto all'Amministratore Delegato di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., che ha visto l'assegnazione allo stesso in data 25 novembre 2004 di n. 5.000.000 di opzioni al prezzo di esercizio di euro 0,3341 (superiore al valore normale dell'azione ordinaria SEAT PAGINE GIALLE alla data di assegnazione), in modo da rendere detto piano, sotto il profilo del prezzo, identico a quello deliberato nel mese di giugno a favore dei dipendenti.

Il periodo di esercitabilità decorre dal 30 settembre 2005 e terminerà il 7 giugno 2009.

Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto indicato nella nota integrativa al bilancio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., sezione "Altre informazioni".

Ai sensi della Comunicazione CONSOB n. 11508 del 15 febbraio 2000, si forniscono di seguito in forma tabellare gli elementi essenziali dei piani di stock option in essere nella Società al 31 dicembre 2004.

Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti			Stock Option Plan 2004 for Thomson Employees			Piano di Stock Option per l'Amministratore Delegato		
N. di azioni ordinarie	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	N. di azioni ordinarie	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	N. di azioni ordinarie	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)
-			-			-		
64.765.000	0,3341	0,3341 ⁽³⁾	10.000.000	0,3341	0,3339 ⁽³⁾	5.000.000	0,3341	0,2845 ⁽³⁾
-			-			-		
-			-			-		
700.000	0,3341	0,268 ⁽⁴⁾	-			-		
64.065.000	0,3341	0,339 ⁽²⁾	10.000.000	0,3341	0,339 ⁽²⁾	5.000.000	0,3341	0,339 ⁽²⁾
-			-			-		

	Prezzo di esercizio (euro)	Numero diritti assegnati al 31 dicembre 2004 ed esercitabili dal							Durata massima delle opzioni
		2004	2005	2006	2007	2008	2009	Totale	
Piano di Stock Option 2000-2002	1,22	12.133.320	-	-	-	-	-	12.133.320	maggio 2004-maggio 2007
Piano Key People	0,8532	11.790.000	7.860.000	-	-	-	-	19.650.000	maggio 2008
Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti	-	-	64.065.000	-	-	-	-	64.065.000	giugno 2009
Stock Option Plan for Thomson Employees	0,3341	-	10.000.000	-	-	-	-	10.000.000	giugno 2009
Piano di Stock Option per l'Amministratore Delegato 2004	0,3341	-	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000	giugno 2009

Si precisa, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nel corso della riunione consiliare del 15 marzo 2005, ha approvato le linee guida di due nuovi piani di stock option, rivolti all'Amministratore Delegato di SEAT PAGINE GIALLE nonché ai dipendenti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e di società controllate, ritenuti di particolare interesse aziendale, denominati rispettivamente "*Piano di Stock Option 2005 per l'Amministratore Delegato*" e "*Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti*".

Alla data della presente Relazione, i suddetti Piani non hanno ancora trovato attuazione.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
→ Dati di sintesi e informazioni generali	5		
→ Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84		
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		
Altre informazioni	171		

→ Corporate Governance

Premessa

In esito al perfezionamento – intervenuto in data 23 dicembre 2003 - dell'operazione di fusione per incorporazione di Seat S.p.A. in Silver S.p.A. e con effetto immediatamente successivo di Silver S.p.A. in Spyglass S.p.A. (ridenominata SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.), così come descritto in "Premessa", è stato avviato dalla Società il processo di adeguamento a quanto raccomandato dalle Autorità di Mercato e dalle disposizioni del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in materia di *Corporate Governance*.

Nel corso del 2004 la Società ha proseguito con la scelta di rafforzare le proprie regole di *Corporate Governance*; in particolare, nell'ambito di tale progetto, si segnala che:

- l'Assemblea degli Azionisti del 27 settembre 2004 ha provveduto ad adeguare lo Statuto sociale alla riforma del diritto delle società di capitali (c.d. "Riforma Vietti"), nonché ad approvare altre modifiche statutarie, al fine di una maggiore semplificazione operativa e di migliore precisazione e coordinamento; in particolare è stata ridotta, allo scopo di agevolare la partecipazione degli azionisti di minoranza, dal 3% al 2% la soglia minima di possesso azionario necessaria per la presentazione di liste di candidati alla carica di Amministratore e di Sindaco. Nell'ottica di mantenere sostanzialmente inalterato l'assetto organizzativo preesistente, l'Assemblea ha deliberato di conservare il sistema di *Corporate Governance* esistente, fondato sul ruolo centrale di gestione del Consiglio di Amministrazione e sul ruolo di controllo del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. *È possibile reperire lo Statuto della Società sul sito Internet www.seat.it nell'apposita sezione denominata "Corporate Governance".*
- Il Consiglio di Amministrazione del 20 dicembre 2004 ha approvato:
 - il "Progetto 231" (finalizzato alla definizione del modello organizzativo e dei processi di controllo coerenti con quanto indicato dal D.Lgs. 231/2001);
 - l'adozione del Codice Etico;
 - i "Principi e linee guida del Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001".

Il Consiglio ha altresì designato i componenti dell'**Organismo di vigilanza** – istituito ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

La seguente esposizione si propone di fornire un'adeguata illustrazione dell'attuale sistema di governo societario.

Consiglio di Amministrazione

1. Ruolo

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).

Si precisa che i poteri attribuiti al Presidente (rappresentanza sociale) e all'Amministratore Delegato (di cui infra) vengono esercitati nel rispetto dei vincoli di legge applicabili - in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione - nonché dei principi e dei limiti (e in particolare delle riserve di competenza a favore del Consiglio di Amministrazione) contemplati dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate ("il Codice"). Il Consiglio di Amministrazione resta pertanto esclusivamente competente, in base alle disposizioni statutarie, per tutte le materie non espressamente delegate agli amministratori esecutivi.

Si segnala, in particolare, che l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 27 settembre 2004 ha deliberato di introdurre la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di deliberare sulle materie previste dall'art. 2365, 2° comma c.c., dall'art. 2506 ter quinto comma c.c., nonché l'esplicitazione della possibilità di costituzione di Comitati (peraltro già operativi all'interno della Società) da parte del Consiglio di Amministrazione, conformemente a quanto raccomandato dal Codice; l'art. 19 dello Statuto, così come modificato, prevede pertanto che il Consiglio di Amministrazione sia competente ad assumere le deliberazioni concernenti: la fusione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505 bis c.c. e la scissione nei casi in cui siano applicabili tali norme; l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie; l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società; la riduzione del capitale in caso di recesso del socio; gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative; il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Per l'esecuzione delle proprie deliberazioni e per la gestione sociale il Consiglio, nell'osservanza dei limiti di legge, può: istituire un Comitato Esecutivo, determinandone i poteri ed il numero dei componenti; delegare gli opportuni poteri, determinando i limiti della delega, ad uno o più amministratori eventualmente con la qualifica di Amministratori Delegati; nominare uno o più Direttori Generali e procuratori ad negotia, determinandone le attribuzioni e le facoltà.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 27 settembre 2004 ha deliberato di riformulare la disciplina dell'informativa da rendere ad amministratori e sindaci nel rispetto di quanto previsto dal combinato disposto degli articoli 150 del D.Lgs. n. 58/98 e 2381, 5° comma c.c.; l'art. 16 dello Statuto prevede pertanto che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale siano informati, anche a cura degli organi delegati, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare gli amministratori riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento ove esistente. L'informativa viene effettuata tempestivamente e comunque con periodicità almeno trimestrale, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione ovvero mediante nota scritta.

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 7 (sette) a un massimo di 21 (ventuno) Consiglieri. L'Assemblea determina il numero dei componenti il Consiglio, che rimane fermo fino a sua diversa deliberazione e la durata della nomina, salvi i limiti massimi di legge. Gli Amministratori sono rieleggibili.

Il Consiglio è convocato di regola trimestralmente e comunque ogni volta che lo si ritenga opportuno.

La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di un *meccanismo di voto per liste concorrenti*. Ciò comporta 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 Straordinaria degli Azionisti del 27 settembre 2004 ha deliberato: (i) la riduzione dal 3% al 2% della soglia del possesso azionario necessaria per la presentazione delle liste, al fine di agevolare la partecipazione degli azionisti di minoranza; (ii) l'adeguamento del procedimento di presentazione delle liste, con particolare riferimento al termine per la prova del possesso azionario nella misura richiesta; (iii) l'obbligo di deposito dei curricula professionali dei candidati alla nomina, in linea con le indicazioni impartite dal Codice di Autodisciplina.

Presidente e Amministratore Delegato

Il Presidente convoca le riunioni del Consiglio di Amministrazione, definisce l'ordine del giorno e si adopera affinché a tutti gli amministratori siano fornite tempestivamente le informazioni e la documentazione afferente le materie poste all'ordine del giorno; coordina le attività del Consiglio e guida lo svolgimento delle relative riunioni (art. 4.1 del Codice).

Al Presidente 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".

All'Amministratore Delegato 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 di euro 10 milioni. Per alcune tipologie di atti, sono poi previsti limiti particolari.

Si segnala, inoltre, che all'Amministratore Delegato sono altresì attribuiti i seguenti poteri in materia di Corporate Governance:

- il compito di riferire al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle sue controllate;
- la delega per curare la gestione delle informazioni riservate;
- assicurare la funzionalità e l'adeguatezza del sistema di controllo interno.

L'Amministratore Delegato ricopre altresì la carica di preposto alla sede secondaria della Società.

Comitato per i Compensi

Il Comitato per i Compensi è composto *esclusivamente da amministratori non esecutivi*. Il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno che la Presidenza del Comitato sia affidata ad un Amministratore Indipendente.

Il Comitato ha il compito di formulare proposte al Consiglio di Amministrazione in merito:

- alla remunerazione dell'Amministratore Delegato, nonché degli amministratori investiti di particolari cariche, anche con riferimento alla determinazione dei piani di stock option;
- alla determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società, su indicazione dell'Amministratore Delegato.

La retribuzione degli amministratori investiti di particolari cariche viene quindi deliberata dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale.

Comitato per il Controllo Interno

Il Comitato per il controllo interno (art. 10 del Codice) ha funzioni consultive e propositive in materia di vigilanza sul generale andamento della gestione ed è composto esclusivamente da amministratori non esecutivi, in prevalenza indipendenti.

Alle riunioni partecipano, oltre ai componenti del Comitato per il Controllo Interno, il Presidente del Collegio Sindacale o altro sindaco dal medesimo incaricato e 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.

Il Comitato per il Controllo Interno ha, tra l'altro, le seguenti funzioni:

- assiste il Consiglio di Amministrazione nelle funzioni di indirizzo e verifica dell'adeguatezza e del funzionamento dei controlli interni e del sistema di gestione dei rischi aziendali;
- valuta, unitamente al Direttore Amministrativo e alla Società di Revisione, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità nella redazione del bilancio consolidato;

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	

- (iii) valuta il piano di lavoro predisposto dal preposto al controllo interno e le relazioni periodiche dallo stesso ricevute;
- (iv) valuta le proposte formulate dalle Società di Revisione per l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e dei relativi risultati;
- (v) riferisce periodicamente al Consiglio di Amministrazione circa l'attività e l'adeguatezza del sistema di controllo interno;
- (vi) svolge gli ulteriori compiti che potranno ad esso essere demandati dal Consiglio di Amministrazione, specie per quanto riguarda i rapporti con la Società di Revisione.

Come indicato dall'art. 9.2 del Codice, la responsabilità del sistema di controllo interno viene individuata in capo al Consiglio di Amministrazione, che stabilisce 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. In tale ambito, l'Organo amministrativo ha delegato all'Amministratore Delegato il compito di assicurare la funzionalità e l'adeguatezza del sistema di controllo interno.

La funzione di Preposto al controllo interno è svolta dal Responsabile della Funzione Internal Auditing della Società, che non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di area operativa. Il Preposto assiste il Comitato e svolge gli incarichi affidati dal Comitato per l'espletamento delle proprie funzioni.

Il Comitato, nel corso dell'esercizio 2004 e nei primi mesi del 2005, ha svolto, in particolare, le seguenti attività:

- 1) monitoraggio dello sviluppo del modello organizzativo ed operativo della funzione di Internal Auditing;
- 2) esame e valutazione dei programmi di revisione predisposti dalla funzione Internal Audit, nonché delle risultanze degli interventi effettuati;
- 3) incontro con il Partner della Società di Revisione per l'esame delle problematiche affrontate nel corso delle attività di revisione svolte;
- 4) valutazione – con esito favorevole – dell'incarico di supporto tecnico alla funzione di Internal Auditing, conferito alla società PricewaterhouseCoopers (PwC) in merito agli interventi connessi al D.Lgs. 231/2001 e al D.Lgs. 61/2002;
- 5) esame e monitoraggio delle attività poste in essere relativamente agli impegni connessi al D.Lgs. 231/2001 e la progettazione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo;
- 6) incontro con i responsabili della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, con il Presidente del Collegio Sindacale e con il Partner responsabile della Società di Revisione per l'esame delle connotazioni essenziali del bilancio dell'esercizio 2004 della Società al fine di valutare l'adeguatezza e l'omogeneità dei principi contabili utilizzati;
- 7) esame dello stato di avanzamento delle attività svolte ai fini della futura predisposizione del bilancio secondo i nuovi principi contabili IAS/IFRS di prossima adozione.

Assemblea degli Azionisti

Gli Amministratori si adoperano per agevolare la partecipazione da parte dei soci (art. 12 del Codice). Per quanto possibile, tutti i Consiglieri e Sindaci (con particolare riguardo a quegli Amministratori che – in base all'incarico ricoperto - possono portare un utile contributo alla discussione assembleare) partecipano alle Assemblee.

Per quanto concerne il diritto di intervento, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 27 settembre 2004 ha deliberato di adeguare lo Statuto sociale alla nuova disciplina prevista dall'art. 2370 c.c., nel rispetto dell'interesse degli investitori a poter liberamente disporre dei titoli di loro proprietà, impedendo altresì la partecipazione a soggetti non legittimati; il novellato art. 8 dello Statuto prevede, pertanto, 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.

L'Assemblea citata ha altresì deliberato di modificare l'articolo statutario relativo alla convocazione, prevedendo la possibilità che l'avviso possa essere pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24ore", oltre che sulla Gazzetta Ufficiale (la scelta di indicare ne "Il Sole 24 Ore" il quotidiano su cui pubblicare gli avvisi di convocazione è in linea con il consolidato utilizzo di tale quotidiano da parte della Società quale strumento informativo già conosciuto dagli Azionisti).

Le caratteristiche delle assemblee 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 c.c. nella nuova formulazione 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 (si vedano i poteri statutariamente attribuiti al Presidente dell'Assemblea nell'attuale art. 12, così come modificato dall'Assemblea Straordinaria del 27 settembre 2004).

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e da due sindaci supplenti, nominati dall'Assemblea che ne fissa anche la retribuzione (art. 22 dello Statuto).

Anche la nomina dei Sindaci - ai sensi di Statuto - avviene sulla base di liste che devono essere depositate presso la sede sociale almeno dieci giorni prima dell'adunanza. Non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprono incarichi di sindaco in altre cinque società quotate, o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile. In conformità alla novellata formulazione dell'art. 14 dello Statuto con riguardo al Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea Straordinaria del 27 settembre 2004 ha provveduto a modificare l'art. 22 dello Statuto prevedendo: (i) la riduzione dal 3% al 2% della soglia del possesso azionario necessaria per la presentazione delle liste al fine di agevolare la partecipazione degli azionisti di minoranza; (ii) l'introduzione, nel procedimento di presentazione delle liste, del termine per la prova del possesso azionario; (iii) l'obbligo di deposito dei curricula professionali dei candidati alla nomina (che peraltro dovranno essere iscritti nel registro dei Revisori contabili istituito presso il Ministero della Giustizia), in linea con le indicazioni impartite dal Codice.

Il Collegio Sindacale (nominato, per un triennio, dall'Assemblea del 18 novembre 2003) si compone di tre membri effettivi e di due supplenti.

I sindaci agiscono con autonomia ed indipendenza anche nei confronti degli Azionisti che li hanno eletti (si veda l'art. 13 del Codice).

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

Enrico Cervellera	Presidente del Collegio Sindacale di Interpump Group S.p.A., Egidio Galbani S.p.A., Big S.r.l.; Sindaco di Brembo; Consigliere di Ferrero S.p.A., Stefanel S.p.A.
Vincenzo Ciruzzi	Presidente del Collegio Sindacale di Camuzzi International S.p.A. Previmoda Fondo Pensioni; Sindaco Dexia Crediop S.p.A.
Andrea Vasapolli	-

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	

Patti parasociali

Con riferimento ai patti parasociali inerenti la società, si segnala l'esistenza, alla data odierna, del seguente accordo:

- patto parasociale del 30 luglio 2003, come modificato con addendum del 24 marzo 2004, tra i fondi chiusi d'investimento che partecipano indirettamente al capitale sociale ordinario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., ciascuno per il tramite di propri veicoli societari di diritto lussemburghese, per una percentuale complessiva pari al 50,14%. Tale accordo parasociale prevede, tra l'altro, disposizioni relative (i) alla composizione e alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e delle società controllate nonché alle deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.; (ii) alla previsione di un vincolo di intrasferibilità sulle azioni SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. detenute dai fondi tramite i propri rispettivi veicoli, nonché sulle partecipazioni detenute dai fondi nei veicoli stessi.

Tutti i suddetti accordi sono stati oggetto di regolare comunicazione ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione anche mediante pubblicazione di estratti, rispettivamente, (i) su "La Repubblica" del 9 agosto 2003, per quanto attiene al patto parasociale del 30 luglio 2003, e (ii) su "La Repubblica" del 30 marzo 2004, per quanto attiene all'addendum del 24 marzo 2004. Inoltre, un ulteriore estratto è stato pubblicato su "Il Sole 24 Ore" del 17 dicembre 2004, per dare notizia del completamento di talune operazioni di riorganizzazione societaria realizzate in esecuzione del citato addendum del 24 marzo 2004.

Il patto parasociale del 30 luglio 2003 è stato depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 13 agosto 2003. L'addendum del 24 marzo 2004 è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 1° aprile 2004.

La relazione annuale sulla Corporate Governance, riferita all'esercizio 2004, sarà resa disponibile sul sito internet della Società in occasione dell'Assemblea degli Azionisti, che sarà convocata per l'approvazione del presente bilancio.

→ Responsabilità sociale

Prodotti e servizi SEAT PAGINE GIALLE per la collettività

L'offerta di prodotti e servizi multimediali sviluppati da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A nel corso della sua storia, garantisce ai cittadini ed alle imprese di svolgere in modo più rapido e proficuo attività di natura economica (vetrina virtuale dell'offerta per aziende, artigiani, professionisti che si rivolgono ai propri clienti attuali e potenziali); ma anche di tutelare interessi di informazione "sociale" in senso lato (dalle strutture e i recapiti della Sanità, alle scuole, dalle utilities acqua-luce-gas, agli Enti Locali; etc.).

Di fatto, PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE®, TUTTOCITTA®, le directories specializzate sia offline (Annuario Seat, Europages, Kompass) sia on line (PAGINEGIALLE.it®; PAGINEBIANCHE.it®; TUTTOCITTA® on line) sono disponibili gratuitamente, su tutto il territorio nazionale (e, nel caso dell'on line, anche dall'estero) 24 ore su 24, ogni giorno dell'anno e su tutte le piattaforme con immediatezza e facilità d'uso.

Questa ottica di sviluppo dei contenuti, partendo dalle "esigenze informative dei cittadini" (ovvero, agevolare l'individuazione ed il contatto tra i privati e tra questi e la Pubblica Amministrazione), si è articolata su diversi servizi offerti da SEAT PAGINE GIALLE:

- all'interno dei volumi PAGINEBIANCHE® (il primo elenco completo multi-gestore degli abbonati alla telefonia fissa, 29 milioni di volumi diffusi ogni anno a tutte le famiglie ed aziende italiane) e con una logica di "community info", sono pubblicate una serie di informazioni di "pubblica utilità", con icone specifiche sviluppata già dal 1999 per rendere più immediato e facile il contatto con i vari Enti Locali, uffici della Pubblica Amministrazione, Istituzioni, Sanità, Istruzione, Trasporti, Utilities. Infine, spiegazioni più di dettaglio e la lista dei numeri di emergenza si trovano nella sezione PBInforma, al centro dei volumi;
- la Guida Pratica del Cittadino (fascicolo diffuso con PAGINEGIALLE® in alcuni principali comuni italiani, in collaborazione con vari Enti Locali) offre contenuti organizzati e tematici sui vari uffici: dagli orari ai servizi erogati, dalle procedure necessarie per ottenere documenti alle competenze dei vari organi locali;
- il servizio vocale 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® intende anche facilitare il contatto tra cittadini e Pubblica Amministrazione, permettendo di avere al telefono e con l'aiuto di un vero e proprio "personal assistant" informazioni di interesse sociale.

Servizi di customer care di SEAT PAGINE GIALLE

Nel 2004 il servizio clienti di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha ricevuto circa 780.000 telefonate (numero verde) e 370.000 richieste per corrispondenza (lettere e fax). Le telefonate gestite sono state oltre 760.000, con un livello di servizio del 98% (88% nell'esercizio 2003). Le telefonate dei clienti sono state circa 520.000 (riferite a 270.000 soggetti diversi), le rimanenti sono di abbonati telefonici, non clienti pubblicitari SEAT PAGINE GIALLE, che chiamano per richiedere i volumi delle PAGINEGIALLE® o per modificare i propri dati pubblicati.

Gli operatori del numero verde, gestito in *outsourcing*, hanno curato e soddisfatto direttamente, durante la telefonata, circa il 75% delle richieste dei clienti. Le richieste di maggiore complessità sono differite a strutture interne di back office o per la gestione da parte della rete commerciale. Il tempo medio di risoluzione di queste richieste è di circa 17 giorni.

SEAT PAGINE GIALLE cura direttamente la formazione e l'aggiornamento degli operatori telefonici. Nel corso del 2004 sono state erogate oltre 2.000 ore di aula.

Sempre nel 2004 è stato rilasciato agli operatori del numero verde un nuovo supporto per la gestione delle telefonate (*Guided Call*) che ha consentito il miglioramento della performance, con una riduzione del costo medio della chiamata e della qualità, con minori errori di classificazione e gestione delle chiamate e maggior tempo dedicato all'ascolto del cliente.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	

Iniziative di carattere sociale e benefico

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 innata natura relazionale, il Gruppo tende ad impegnarsi in iniziative coerenti, anch'esse finalizzate alla valorizzazione della creatività e del contatto sociale.

In particolare le due iniziative promosse nel 2004, “PagineBianche d'Autore” e “Gemine Muse”, si riconoscono pienamente in questi valori, rivolgendosi a giovani artisti con l'intento di accostare l'immagine di SEAT PAGINE GIALLE all'energia dell'arte giovane e correlandone la creatività con il sistema delle istituzioni pubbliche che valorizzano e promuovono il bene d'arte.

Con “PagineBianche d'Autore” SEAT PAGINE GIALLE ha aperto le porte alla creatività dei giovani artisti italiani bandendo una selezione nazionale per individuare le 20 opere che illustreranno le copertine delle edizioni regionali di PAGINEBIANCHE®.

L'iniziativa ha riscosso 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 Contemporanee 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 39 Amministrazioni locali in tutto il Paese, allo scopo di sostenere la creatività giovanile attraverso iniziative di formazione, promozione e ricerca.

Iniziata a luglio 2004 (l'iniziativa avrà termine nell'aprile del 2005) con scadenze differenziate a seconda delle Regioni, 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.

Nelle opere gli artisti devono interpretare il payoff del marchio PAGINEBIANCHE® “*Facile trovarsi*”, raffigurando la centralità del contatto fra persone e la serenità data dalla certezza di trovare sulle PAGINEBIANCHE® stesse proprio ciò che si sta cercando: il prodotto, infatti, consente di creare contatti sia nella sfera personale sia nel mondo degli “affari”.

Le opere sono giudicate da un'apposita commissione presieduta da Luca Beatrice, critico d'arte e docente di Storia dell'Arte all'Accademia di Brera, da un rappresentante dell'Agenzia BGS (che cura la creatività e l'immagine del prodotto PAGINEBIANCHE® e che ha ideato il logo dell'iniziativa) e da un rappresentante di SEAT PAGINE GIALLE. La commissione seleziona le opere sulla base di un criterio improntato alla qualità, alla ricerca e all'innovazione, oltre che alla coerenza con il tema dell'iniziativa.

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, nel ciclo editoriale che parte dall'edizione 2004/2005 del volume di Roma e che termina con l'edizione 2005/2006 del volume di Bolzano.



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 CDrom PAGINEBIANCHE® Office e l'altra sulle confezioni e videate interne del CDrom PAGINEBIANCHE® CD Italia.

Alla fine del ciclo produttivo nazionale delle PAGINEBIANCHE®, verrà edita la raccolta delle opere vincenti comprendente, oltre a quelle pubblicate sulla copertina, anche quelle più significative, che hanno ottenuto i migliori giudizi. E' inoltre allo studio la possibilità di organizzare un'importante asta di beneficenza per la vendita delle opere selezionate.

SEAT PAGINE GIALLE, data la sua connotazione di Gruppo internazionale, ha sostenuto "Gemine Muse", un altro importante progetto ideato dall'associazione Giovani Artisti Italiani (partner di PagineBianche d'Autore), questa volta a livello europeo. In ben nove Paesi della Comunità, 36 musei hanno aperto le porte a 106 giovani artisti: una serie di mostre, con opere ispirate ai capolavori delle collezioni dei musei. Un dialogo tra arte contemporanea e arte antica, che favorisce il legame tra le forme espressive degli artisti di generazioni e tempi diversi, dal passato, al presente, al futuro. Un progetto, che promuove percorsi inediti attraverso la conoscenza del patrimonio culturale europeo.

SEAT PAGINE GIALLE ha contribuito alla realizzazione della documentazione a sostegno dell'iniziativa con l'importante catalogo distribuito in tutti i musei europei coinvolti, valorizzando così, in modo estremamente efficace, la propria immagine e il proprio marchio verso il vasto pubblico del turismo dell'arte.



Sull'onda del successo della prima edizione del 2003, è stata realizzata nel 2004 la seconda edizione del libro dedicato agli aneddoti più curiosi ed insoliti che corrono sul filo del servizio 89.24.24 e che gli assistenti del call center più famoso d'Italia hanno raccolto nei primi mesi dell'anno. Titolo del libro, edito da Lupetti Editore e distribuito da Messaggerie Italiane Libri nelle principali librerie italiane, è "Il ritorno dell'iguana".

In questa seconda "raccolta" di richieste curiose e stravaganti, di espressioni gergali e di neologismi, si ritrovano la grande capacità di attenzione e di ascolto degli operatori del servizio e la varietà di situazioni e di contenuti a cui cercano di dare risposta e soluzione.

Anche per questa seconda edizione, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A ha deciso di devolvere in beneficenza i proventi derivanti dai diritti d'autore per la vendita di ogni copia del libro: sono stati scelti Telethon e la ricerca scientifica sulle oltre seimila malattie genetiche che colpiscono il quattro per cento della popolazione italiana, in particolare i bambini.



L'iniziativa si inserisce in un più ampio accordo di collaborazione tra SEAT PAGINE GIALLE e Telethon, che si pone l'obiettivo di promuovere l'attività di raccolta fondi anche al di fuori della famosa maratona televisiva annuale. In fase sperimentale infatti, a partire dal mese di novembre 2004, i cittadini di Bologna e di Palermo possono sostenere la ricerca grazie alle centinaia di migliaia di bollettini postali ricevuti con la nuova edizione di PAGINEGIALLE® Casa.

Inoltre, per coinvolgere i potenziali donatori anche via internet, SEAT PAGINE GIALLE ha inserito sul sito www.paginegialle.it (che consuntiva oltre 3 milioni di visite mensili) un banner di Telethon rivolto a coloro che effettueranno ricerche sulla zona di Bologna e di Palermo: tale banner li condurrà al sito www.telethon.it, consentendogli di effettuare il versamento on line. Se la risposta dei cittadini interessati al test sarà positiva sarà possibile estendere questo progetto pilota anche ad altre città italiane.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
		Dati di sintesi e informazioni generali	5
→	Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	



Un'altra iniziativa con finalità anche di beneficenza, che ha visto coinvolti gli operatori economici, ha riguardato un'attività di raccolta di informazioni sulla vita in città: stili di vita, abitudini, tendenze, viste attraverso gli occhi di imprese ed esercizi commerciali con un raggio d'azione di "quartiere". L'analisi è stata di supporto alla progettazione di **inzona**, la nuova guida di SEAT PAGINE GIALLE per orientarsi negli acquisti e nei servizi vicino a casa.

Per ogni questionario compilato dagli operatori economici coinvolti e rispedito in SEAT PAGINE GIALLE, la Società ha devoluto un contributo in beneficenza ad Onlus locali.

Altre iniziative: Asilo nido

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha posto le basi per la realizzazione di un Asilo nido aziendale in Torino, sede principale della Società, per venire incontro alle esigenze manifestate da alcuni dipendenti, che volendo iscrivere i propri figli all'Asilo Nido, si trovano di fronte nella realtà torinese - per un servizio così importante e delicato - a parecchie difficoltà (liste d'attesa, graduatorie, ecc.).

Si tratta di un progetto, caratterizzato dall'obiettivo di creare per i bimbi un ambiente ideale, grazie anche alla professionalità di partner esperti ed affidabili, che ha come fattore critico l'individuazione di spazi idonei, in linea con le normative vigenti e il più vicino possibile alle sedi aziendali.

Il progetto richiederà per la sua realizzazione tempi piuttosto lunghi. Pertanto, per venire incontro alle esigenze più pressanti, l'Azienda ha stretto una convenzione per l'anno scolastico 2004/2005 con un Asilo Nido torinese già esistente, dove i costi di iscrizione sono a carico dell'Azienda e la retta mensile - ad un valore convenzionato con la Società - sono a carico del dipendente.

→ Ricerca e Sviluppo

Il gruppo SEAT PAGINE GIALLE svolge una rilevante attività di sviluppo di nuovi prodotti e servizi che vengono offerti al pubblico attraverso le sue diverse piattaforme; questa attività è considerata parte integrante del processo di produzione ed erogazione dei servizi ed è pertanto non specificatamente individuata quale attività tradizionale di ricerca e sviluppo, ma inclusa nei costi della produzione. Il Gruppo, pertanto, non effettua capitalizzazioni di costi inerenti a questa specifica attività.

→ 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 e dai Sindaci 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 2004
GILIBERTI Enrico (Presidente)	SEAT PAGINEGIALLE S.p.A.	6.144 azioni di risparmio	-	-	6.144 azioni di risparmio
		-	50.724 azioni ordinarie	-	50.724 azioni ordinarie
MAJOCCHI Luca (Amministratore Delegato)	SEAT PAGINEGIALLE S.p.A.	-	3.670.000 azioni ordinarie	-	3.670.000 azioni ordinarie
GROS PIETRO Gian Maria (Amministratore)	SEAT PAGINEGIALLE S.p.A.	-	60.000 azioni ordinarie	-	60.000 azioni ordinarie

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	

→ Vertenze in corso

Con riferimento ai contenziosi per i quali SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., quale beneficiaria della scissione parziale proporzionale di Telecom Italia Media S.p.A. - nuova denominazione della ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (di seguito "Società Scissa") - risulta solidalmente responsabile con la Società Scissa, per i debiti derivanti da tali contenziosi che non siano stati soddisfatti dalla Società Scissa, ai sensi dell'art. 2506-quater, comma 3, del codice civile, si segnala che l'arbitrato fra la Società Scissa ed il gruppo De Agostini si è definitivamente chiuso con una transazione in forza della quale la società De Agostini Invest ha trasferito alla Società Scissa l'intera partecipazione (pari al 40%) detenuta nella società Webfin, che a sua volta detiene il 66% di Matrix S.p.A. (il restante 33% è già detenuto da altra società del gruppo Telecom Italia), per un prezzo di euro 287 milioni, contro l'originario corrispettivo di euro 700 milioni, che era stato pattuito nel contratto del 20 settembre 2000, oggetto appunto dell'arbitrato. Oltre a ciò la Società Scissa ha restituito a De Agostini Invest l'importo di euro 38 milioni, che era stato via via corrisposto da quest'ultima società per ripianare le perdite di Webfin e per ricapitalizzarla.

Non ci sono invece novità nei contenziosi tuttora in essere fra la Società Scissa ed il gruppo Cecchi Gori, di cui tre sono in fase di appello, avendo il gruppo Cecchi Gori impugnato le relative sentenze emesse dal Tribunale di Roma e dal Tribunale di Milano ed una ancora in 1° grado, pendente davanti al Tribunale di Milano e, pertanto, in forza della predetta potenziale responsabilità solidale, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. potrebbe essere oggetto di azione da parte del gruppo Cecchi Gori, nel caso di esito favorevole a tale gruppo dei relativi procedimenti e di mancata soddisfazione delle sue pretese da parte della Società Scissa, fatta comunque salva la facoltà di rivalsa di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nei confronti della Società Scissa.

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

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

→ Adozione dei principi IAS/IFRS

In relazione alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, si illustra nel seguito il processo di adozione dei principi contabili internazionali nell'ambito del gruppo SEAT PAGINE GIALLE.

A fine 2003, SEAT PAGINE GIALLE aveva avviato uno specifico progetto finalizzato all'adozione dei principi contabili internazionali, attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che nel corso del 2004:

- 1) ha definito la "data di transizione" (1° gennaio 2004);
- 2) ha identificato le differenze tra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS significative ai fini della redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali;
- 3) ha predisposto le necessarie modifiche ai processi amministrativi e ai sistemi informativi aziendali per consentire la redazione di tali documenti secondo i principi IAS/IFRS.

È, al momento, in via di completamento il processo finalizzato alla quantificazione di dette differenze, che permetterà la rielaborazione:

- della Situazione Patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004;
- del bilancio al 31 dicembre 2004 redatto ai soli fini comparativi;
- dei dati infrannuali 2004 (trimestrale e semestrale) redatti ai soli fini comparativi.

La Società intende operare le seguenti scelte propedeutiche alla quantificazione delle differenze tra i principi contabili italiani ed i principi IAS/IFRS:

- modalità di presentazione degli schemi di bilancio:
- **schema di Stato Patrimoniale:** lo IAS 1 richiede la classificazione delle attività e delle passività secondo il criterio "corrente/non corrente" ovvero secondo il criterio della "liquidità degli impieghi e delle risorse". SEAT PAGINE GIALLE ha intenzione di utilizzare il criterio "corrente/non corrente";
- **schema di Conto Economico:** secondo lo IAS 1, il conto economico può essere presentato con costi classificati per destinazione ovvero per natura. SEAT PAGINE GIALLE ha intenzione di adottare la classificazione dei costi per natura;
- l'IFRS 1 prevede la possibilità di valutare gli immobili, impianti e macchinari e le attività immateriali, anziché al costo originario, a fair value o, in alternativa al costo rivalutato, quale risultante al 1° gennaio 2004. SEAT PAGINE GIALLE non ha intenzione di avvalersi di tale facoltà;
- aggregazioni di imprese: devono essere contabilizzate utilizzando il metodo previsto dall'IFRS 3. SEAT PAGINE GIALLE intende avvalersi della facoltà concessa dall'IFRS 1 di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004);
- riserva da differenze nette di cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci di partecipate estere. Secondo lo IAS 21 le differenze nette di cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci di una partecipata estera devono essere rappresentati come una componente separata del patrimonio netto, che a seguito della cessione della partecipata estera va riclassificata a conto economico, concorrendo così alla determinazione della plusvalenza/minusvalenza da cessione. L'IFRS 1 permette all'impresa che adotta per la prima volta gli IAS/IFRS di applicare lo IAS 21 in modo prospettico e quindi di non rilevare alla data di transizione le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalla traduzione del bilancio di partecipate estere consolidate. SEAT PAGINE GIALLE non intende avvalersi di questa esenzione;

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	17
		Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	31
		Eventi societari	43
		Eventi successivi al 31 dicembre 2004	44
		Evoluzione della gestione	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	49
		→ Altre informazioni	61
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ Relazione sulla gestione	17	
	Bilancio consolidato del Gruppo	84	
	Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	
	Altre informazioni	171	

- pagamenti basati su azioni: l'IFRS 2 si applica ai bilanci annuali degli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2005 o in data successiva. SEAT PAGINE GIALLE ha intenzione di applicare tale principio ai soli fini comparativi a partire dal 1° gennaio 2004;
- strumenti derivati di copertura: lo IAS 39 si applica ai bilanci a partire dal 1° gennaio 2005. Non è richiesta l'applicazione di questo principio all'esercizio precedente, neppure ai fini comparativi. SEAT PAGINE GIALLE intende avvalersi di tale facoltà.

Le principali differenze tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS a regime (escludendo quindi il trattamento delle differenze derivanti dalla prima applicazione dei principi internazionali) sono di seguito illustrate:

- *avviamento e differenza da consolidamento*: tali voci non saranno più ammortizzate sistematicamente nel conto economico, ma saranno soggette ad una valutazione, effettuata almeno su base annuale, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (impairment test);
- *stock option*: in base a quanto previsto dall'IFRS 2 i piani di stock option di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. sono classificabili nell'ambito della categoria delle "equity settled share-based-payment transactions" ossia dei "beni o servizi acquistati attraverso la corresponsione di strumenti rappresentativi di capitale"; pertanto, le stock option saranno valutate al momento della loro assegnazione ("granted date") al fair value rilevando a conto economico un costo che trova contropartita in un incremento delle riserve di patrimonio netto;
- *TFR*: i principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti, soggetti a valutazioni di natura attuariale;
- *strumenti derivati di copertura*: secondo i principi IAS/IFRS saranno riflessi in bilancio al relativo "mark to market".

Nel mese di ottobre 2004 è stato conferito l'incarico alla società di revisione Ernst & Young di revisionare i saldi di apertura dello Stato Patrimoniale e i dati contabili comparati dell'esercizio 2004. Tale attività è al momento in corso di svolgimento.

SEAT PAGINE GIALLE, anche sulla base del documento CONSOB di consultazione "Principi Contabili Internazionali: rendicontazioni periodiche, prospetti di sollecitazione/quotazione, definizione della nozione di parti correlate" pubblicato in data 17 febbraio 2005, intende adottare i principi contabili internazionali per la prima volta in occasione della redazione del bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2005. È ancora in fase di valutazione l'opportunità di adottare i principi contabili internazionali per la redazione nel 2005 dei bilanci infrannuali e d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..



il business corre sul filo

La tua rete di contatti in tempo reale



Bilancio consolidato del Gruppo



➤ Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
IMMOBILIZZAZIONI		
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Costi di impianto e di ampliamento	756	998
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	746.794	910.193
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.030	1.134
Avviamento	3.017.782	3.182.715
Differenza di consolidamento	344.434	420.119
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.058	3.865
Altre	143.390	38.468
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.259.244	4.557.492
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni e fabbricati	10.651	11.610
Impianti e macchinari	6.328	11.732
Altri beni	15.615	18.953
Immobilizzazioni in corso e acconti	620	284
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	33.214	42.579
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in		
imprese collegate	209	8.068
altre imprese	148	259
Totale partecipazioni	357	8.327
Crediti	(*)	(*)
verso imprese collegate		1.689
verso altri	217	887
Totale crediti	217	887
Altri titoli	2	53
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3.681	13.715
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.296.139	4.613.786
ATTIVO CIRCOLANTE		
- RIMANENZE		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.330	9.750
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.277	2.352
Prodotti finiti e merci	706	622
Acconti		166
TOTALE RIMANENZE	10.313	12.890
- CREDITI	(**)	(**)
Verso clienti	2.883	3.119
Verso imprese collegate		35
Crediti tributari		69.242
Imposte anticipate	12.110	11.111
Verso altri	1	638
TOTALE CREDITI	14.994	14.868
- ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
Altri titoli	9.569	9.091
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	9.569	9.091
- DISPONIBILITA' LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	128.345	157.033
Denaro e valori in cassa	21	8.898
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	128.366	165.931
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	992.619	1.193.529
RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.729	4.313
TOTALE ATTIVO	5.308.173	5.827.709

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

Passivo

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
PATRIMONIO NETTO		
- QUOTA DELLA CAPOGRUPPO		
Capitale	247.539	247.539
Riserve e risultati portati a nuovo	536.995	4.154.087
Risultato dell'esercizio	(119.516)	(32.454)
TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO	665.018	4.369.172
- QUOTA DI TERZI		
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	3.325	4.462
Risultato dell'esercizio	6.569	889
TOTALE QUOTA DI TERZI	9.894	5.351
TOTALE PATRIMONIO NETTO	674.912	4.374.523
FONDI PER RISCHI ED ONERI		
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	1.405	1.166
Per imposte, anche differite	10	1.497
Altri	73.898	92.953
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	75.313	95.616
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	31.402	32.427
DEBITI	(**)	(**)
Obbligazioni		105.054
Debiti verso banche	2.576.684	2.747.944
Debiti verso altri finanziatori	98	229
Acconti		494
Debiti verso fornitori		227.567
Debiti verso imprese collegate	1.300.000	1.300.390
Debiti tributari	2.858	43.105
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		11.021
Altri debiti	135	148.353
TOTALE DEBITI	3.879.775	4.478.609
RATEI E RISCONTI PASSIVI		47.937
TOTALE PASSIVO	5.308.173	5.827.709

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

Conti d'ordine

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
- FIDEJUSSIONI		
nell'interesse di terzi	2.647	4.917
TOTALE FIDEJUSSIONI	2.647	4.917
- ALTRE GARANZIE PERSONALI		
nell'interesse di terzi	358.000	124.666
TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI	358.000	124.666
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	360.647	129.583
IMPEGNI DI ACQUISTO, DI VENDITA E ALTRI IMPEGNI		9.000
ALTRI CONTI D'ORDINE		
nell'interesse di terzi	10	2.465
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	10	2.465
TOTALE CONTI D'ORDINE	360.657	141.048

➤ Conto Economico Consolidato

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.406.260	735.565
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(4)	(145)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.400	1.048
Altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio		10
altri	5.028	7.953
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.412.684	744.431
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(71.777)	(45.058)
Per servizi	(423.547)	(208.645)
Per godimento di beni di terzi	(33.804)	(16.140)
Per il personale		
salari e stipendi	(154.194)	(78.683)
oneri sociali	(35.987)	(18.616)
trattamento di fine rapporto	(4.589)	(1.874)
trattamento di quiescenza e simili	(46)	(36)
altri costi	(5.876)	(2.675)
Totale per il personale	(200.692)	(101.884)
Ammortamenti e svalutazioni		
ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(405.678)	(172.172)
ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(13.424)	(6.586)
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(182)	(14)
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(38.425)	(14.142)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(457.709)	(192.914)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(2.404)	(3.139)
Accantonamenti per rischi	(26.774)	(10.022)
Altri accantonamenti	(84)	
Oneri diversi di gestione	(3.459)	(1.859)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.220.250)	(579.661)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	192.434	164.770
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
Altri proventi finanziari		
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	34	39
proventi diversi dai precedenti		
interessi ed altri proventi da imprese controllate non consolidate		18
interessi ed altri proventi da imprese collegate		22
interessi ed altri proventi da altri	4.315	1.452
Totale proventi diversi dai precedenti	4.315	1.492
Totale altri proventi finanziari	4.349	1.531
Interessi ed altri oneri finanziari		
interessi ed altri oneri verso imprese collegate	(79.796)	
interessi ed altri oneri verso altri	(146.234)	(90.317)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(226.030)	(90.317)
Utile e perdite su cambi	(2.702)	(204)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(224.383)	(88.990)

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni		
di partecipazioni	992	5
Svalutazioni		
di partecipazioni	(3.038)	(1.056)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(2.046)	(1.051)
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
Proventi straordinari		
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	22.982	817
altri proventi	4.294	6.613
Totale proventi straordinari	27.276	7.430
Oneri straordinari		
minusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	(12.032)	(309)
imposte relative ad esercizi precedenti	(136)	
altri	(45.947)	(66.697)
Totale oneri straordinari	(58.115)	(67.006)
TOTALE PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI	(30.839)	(59.576)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(64.834)	15.153
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	(48.113)	(46.718)
RISULTATO PRIMA DEI TERZI	(112.947)	(31.565)
(Utile) perdita dei Terzi	(6.569)	(889)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(119.516)	(32.454)

➤ Nota Integrativa

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati al 31 dicembre 2004 sono stati redatti in conformità alle norme del codice civile introdotte dal D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni in attuazione della VII Direttiva CEE, nonché nel rispetto della delibera Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche.

L'area ed i principi di consolidamento, i criteri di valutazione più significativi, nonché il contenuto delle singole voci dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato, sono esposti qui di seguito.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura delle attività delle imprese consolidate, alle aree di business in cui queste operano, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e ai rapporti con le società controllate non consolidate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa sono stati redatti in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Premessa

Come già descritto nel bilancio consolidato del gruppo SEAT PAGINE GIALLE relativo all'esercizio 2003, il 23 dicembre 2003 era divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione di:

- 1) Seat S.p.A. in Silver S.p.A., società interamente posseduta da Spyglass S.p.A.;
- 2) della società risultante da tale prima fusione in Spyglass S.p.A., che con il perfezionamento dell'operazione aveva assunto la denominazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

Società oggetto dell'Operazione

a) *Seat S.p.A.*: costituita il 1° agosto 2003 per effetto della scissione parziale proporzionale dalla ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) del complesso aziendale composto principalmente dall'Area di Business "Directories" (che opera nell'annualistica telefonica, attraverso la raccolta di pubblicità e la pubblicazione di prodotti cartacei e on line), dall'Area di Business "Directory Assistance" (che opera nel mercato dell'erogazione dei servizi informativi per via telefonica e svolge attività di call center) e dall'Area di Business "Business Information" (attiva nella fornitura alle aziende di servizi di one to one marketing, marketing intelligence e data base management).

A partire dalla data di efficacia della scissione la Società Beneficiaria aveva assunto la denominazione di Seat Pagine Gialle S.p.A.;

- b) *Silver S.p.A.*: costituita il 30 maggio 2003, in data 8 agosto 2003 aveva acquistato da Telecom Italia S.p.A. il 62,50% del capitale sociale ordinario di Seat S.p.A. e dal mercato, per effetto dell'offerta pubblica di acquisto (OPA) lanciata nel mese di settembre 2003 sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione, un'ulteriore quota pari allo 0,02% del capitale sociale ordinario della società;
- c) *Spyglass S.p.A.*: costituita il 27 maggio 2003, era la società che deteneva al momento della fusione il 100% del capitale di Silver S.p.A., sua unica partecipazione in portafoglio.

La duplice fusione aveva avuto efficacia contabile retroattiva alla data di iscrizione al registro delle imprese delle 2 società incorporate:

- 3 giugno 2003 per Silver S.p.A.;
- 1° agosto 2003 per Seat S.p.A..

Conseguentemente il conto economico dell'esercizio 2003 – così come riportato anche nel presente bilancio - includeva i valori di Spyglass S.p.A., di Silver S.p.A. e di Seat S.p.A. a partire da tali date; comprendeva, inoltre, i valori delle società controllate consolidate con il metodo integrale riferiti al periodo 1° agosto 2003 – 31 dicembre 2003.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese italiane ed estere riportate nel prospetto allegato n. 7 nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente il controllo.

L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo è riportato nei prospetti allegati n. 8 e 9.

Principi di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci approvati riferiti all'esercizio 2004 delle singole imprese consolidate integralmente, opportunamente modificati, ove ritenuto necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

I bilanci in moneta estera di paesi non aderenti all'euro sono stati convertiti in euro applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine esercizio ed alle singole poste di conto economico il cambio medio dell'esercizio. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale, nonché del risultato economico ai cambi di fine esercizio, sono state imputate alle riserve del patrimonio netto consolidato.

I tassi di cambio utilizzati sono riportati nel paragrafo "Altre Informazioni".

Tutte le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale. Le imprese controllate non consolidate, in quanto non operative, sono inserite al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore.

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.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e sono sostanzialmente omogenei a quelli del precedente esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento direttamente imputate, calcolate in modo sistematico con riferimento alla residua possibilità di utilizzo.

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

- *costi di impianto e di ampliamento*: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- *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;
- *avviamenti e differenze di consolidamento*: la durata dell'ammortamento varia tra 5 e 20 anni in relazione al periodo di utilità economica delle attività a cui si riferiscono. Le durate superiori ai cinque anni sono basate su analisi e valutazioni interne o di esperti, che consentono di ritenere i periodi di ammortamento coerenti con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori. Nell'ambito di operazioni di fusione l'avviamento è stato iscritto per l'importo residuale risultante a seguito dell'allocazione dei disavanzi da annullamento ai plusvalori latenti delle attività ("Customer Data Base") e passività identificate (imposta sostitutiva);
- *altre immobilizzazioni immateriali*:
 - *costi per l'acquisizione di software applicativo prodotto per uso interno*: vengono ammortizzati su base triennale;
 - *oneri pluriennali per l'accensione di finanziamenti a medio e lungo termine*: l'ammortamento è calcolato sulla base dell'ammontare e della durata residua dei finanziamenti in essere;
 - *spese relative a stabili in locazione da terzi*: l'ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti di locazione;
 - *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su di un arco temporale variabile tra 3 e 5 anni.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e di quelli relativi ai lavori di ampliamento, incrementato dell'ammontare delle rivalutazioni monetarie di legge.

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.

Per talune categorie di cespiti, caratterizzate da elevato contenuto tecnologico e/o intenso utilizzo, le quote ordinarie sono raddoppiate nei primi esercizi.

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.

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

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, in quanto aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni in imprese non consolidate, in cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto o con controllo congiunto, sono di norma valutate con il metodo del patrimonio netto. 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 ed ammortizzate in quote costanti in relazione alla presunta recuperabilità delle medesime. Dette quote di ammortamento, unitamente alle quote di risultato di pertinenza del Gruppo riportate nell'esercizio, sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di attività finanziarie".

Le altre partecipazioni in imprese non consolidate sono iscritte al costo; tale valore, per quelle che presentano un andamento deficitario, viene rettificato, mediante apposite svalutazioni, fino a concorrenza della corrispondente frazione di patrimonio netto, se minore, risultante dall'ultimo bilancio approvato delle partecipate. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico vengono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri".

Le svalutazioni di partecipazioni non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate. Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in euro ai cambi storici di acquisizione e di sottoscrizione.

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*, che comprendono 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 e debiti

I crediti, sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante e i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Per quanto concerne i crediti tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzo.

I crediti e debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine esercizio, salvo quelli coperti dai contratti a termine posti in essere dalla società a copertura del rischio di cambio; le eventuali differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine esercizio e quelli degli stessi registrati ai cambi originari, sono imputate a conto economico.

Ratei e risconti

Sono determinati secondo criteri temporali al fine di riflettere il principio della competenza economica.

Fondi per rischi ed oneri

Riguardano stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione. Sono costituiti da:

- *fondo per imposte*: accoglie l'accantonamento commisurato alla prudenziale valutazione di oneri 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.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alla normativa in materia (Legge 29 maggio 1982 n. 297 e i vigenti C.C.N.L.), il debito maturato al 31 dicembre 2004 per future risoluzioni di rapporto di lavoro di tutti i dipendenti, tenuto conto delle anticipazioni erogate. La quota di competenza dell'esercizio è stata imputata al conto economico.

Trattamento di quiescenza

Accoglie il debito maturato al 31 dicembre 2004 che verrà erogato ad amministratori al termine del mandato conferito. La quota di competenza dell'esercizio è imputata al conto economico.

Fondi pensione a favore di dipendenti

Sono valutati secondo le metodologie di calcolo attuariale previste dallo IAS 19. Le passività del piano sono esposte al netto delle relative attività, qualora si tratti di fondi pensione a benefici definiti.

Imposte sui redditi

Sia le imposte differite passive sia le imposte anticipate sono calcolate in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività a fini fiscali, nonché alle differenze che emergono dalle rettifiche di consolidamento.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nell'esercizio; l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura dell'esercizio sono esposte nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti".

I dividendi vengono iscritti nel momento in cui sorge il relativo diritto di credito in seguito alla delibera assembleare di distribuzione da parte della partecipata.

Beni in leasing

I beni strumentali in leasing sono contabilizzati, mediante l'applicazione della metodologia finanziaria richiesta dallo IAS 17.

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2004 sono valutati al costo in considerazione del fatto che sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse su debiti finanziari ovvero a copertura del rischio di cambio su flussi commerciali o debiti finanziari.

Conti d'ordine

- Le garanzie personali prestate, rappresentate da fidejussioni e lettere di patronage "forte", sono iscritte per un importo pari all'effettivo impegno, indicando separatamente le garanzie prestate a favore di imprese controllate non consolidate, collegate e controllanti.
- Gli impegni di acquisto e di vendita sono determinati sulla base dei principali contratti in essere al 31 dicembre 2004.
- Gli altri conti d'ordine comprendono titoli di terzi in deposito, rappresentati da titoli azionari di proprietà di terzi temporaneamente in deposito presso società del Gruppo, iscritti al valore di mercato, determinato, per i titoli quotati, quale media dei prezzi di quotazione ufficiale dell'ultimo mese.

Stato patrimoniale consolidato - Attivo

Premessa

Nel mese di aprile 2004, in seguito alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo straordinario, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha formalizzato l'adesione al contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement", già sottoscritto dal socio Sub Silver S.A. con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

Tale finanziamento si articola in:

- tre tranches per complessivi euro 2.750 milioni utilizzate per il pagamento del dividendo straordinario e per il rifinanziamento del debito bancario a breve termine di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di euro 513 milioni al 22 aprile 2004;
- una tranche di sterline 75 milioni finalizzata al rifinanziamento, a condizioni meno onerose, dei prestiti obbligazionari "High Yield Bonds" in sterline e in dollari emessi dal gruppo TDL Infomedia, per i quali sono state esercitate nel mese di ottobre 2004 le call option previste;
- una tranche di euro 150 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 giugno 2010.

La parte di finanziamento sub a) è suddivisa nelle seguenti tranches, in base a durata e tassi di interesse:

- euro 1.250 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti, di cui l'ultima scadente in giugno 2010 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,415%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2010 e giugno 2011 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,915%;
- euro 750 milioni con rimborso in due rate a dicembre 2011 e giugno 2012 ed applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 3,415%.

La tranche sub b) è caratterizzata da un tasso di interesse variabile pari al libor sterlina maggiorato di uno spread pari al 2,415% ed è rimborsabile in due rate a giugno e dicembre 2009.

Per la tranche sub c) è previsto in caso di utilizzo un tasso di interesse variabile pari all'euribor, maggiorato di uno spread del 2,415%.

Al fine di limitare l'esposizione del rischio di variabilità dei tassi di interesse sul finanziamento sono state perfezionate le operazioni di copertura di seguito descritte.

Come di consueto per operazioni della specie, il contratto di finanziamento "Senior" prevede, tra i vari obblighi, il rispetto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di specifici Covenants, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra i) debito netto ed EBITDA, ii) EBITDA e interessi sul debito, iii) cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti Covenants al 31 dicembre 2004 ha dato esito positivo.

Il contratto di finanziamento, come già segnalato a partire dall'informativa di bilancio al 31 dicembre 2003, 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 propri marchi;
- pegno sui c/c bancari di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- cessione in garanzia dei crediti commerciali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- pegno sui prestiti intercompany in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale ad € 25.000.

Sempre nel mese di aprile 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha perfezionato un contratto di finanziamento di euro 1.300 milioni (al tasso fisso dell'8%, della durata di 10 anni, con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza) con Lighthouse International Company S.A., mediante il quale quest'ultima ha erogato in pari valuta le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di pari tenore, dalla medesima emesso con garanzia di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.. Tale finanziamento è subordinato rispetto al finanziamento "Senior Credit Agreement" sopra descritto.

Le obbligazioni di Lighthouse International Company S.A. al 31 dicembre 2004 sono quotate sopra la pari ad euro 102,6.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

(€ 4.557.492 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 4.259.244 migliaia

Di seguito la composizione della voce e la sua movimentazione nell'esercizio

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003		
	Costo	Ammortamenti Cumulati	Valore Netto
Costi di impianto e di ampliamento	1.232	(234)	998
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	991.921	(81.728)	910.193
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.886	(752)	1.134
Avviamento	3.640.311	(457.596)	3.182.715
Differenze di consolidamento	599.416	(179.297)	420.119
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.865		3.865
Altre	144.967	(106.499)	38.468
Totale immobilizzazioni immateriali	5.383.598	(826.106)	4.557.492

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

€ 746.794 migliaia

La voce è relativa per € 742.805 migliaia al "Customer Data Base", cioè il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela (nel senso previsto dal DL 169/99, che qualifica la banca dati quale prodotto intellettuale tutelato dalla legge come le opere dell'ingegno) 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 immobilizzazione 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 di € 162.067 migliaia.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

€ 1.030 migliaia

Si riferiscono per € 565 migliaia alla licenza d'uso della banca dati degli abbonati al telefono.

Avviamento

€ 3.017.782 migliaia

La voce comprende i disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati, al netto di quanto parzialmente allocato, come precedentemente descritto, al "Customer Data Base" e alla conseguente passività tributaria relativa all'imposta sostitutiva del 19%, che la società ha assolto nell'esercizio, per fornire al "Customer Data Base" pieno riconoscimento ai fini dell'imposta sul reddito e dell'imposta regionale sulle attività produttive.

Tali avviamenti sono ammortizzati in un arco temporale di 20 anni, in relazione all'utilità economica delle attività cui si riferiscono. Tale periodo, sulla base di analisi e di valutazioni interne, è ritenuto coerente con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori.

Variazioni dell'esercizio						Al 31.12.2004		
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Alienazioni/ Radiazioni	Svalutazioni	Effetto cambi/ Altri movimenti	Ammorta- menti	Totale	Costo	Ammortamenti Cumulati	Valore Netto
	(8)			(234)	(242)	1.196	(440)	756
2.056	(1.011)		294	(164.738)	(163.399)	989.830	(243.036)	746.794
148	10		1	(263)	(104)	1.994	(964)	1.030
	(2.541)			(162.392)	(164.933)	3.627.614	(609.832)	3.017.782
10.035	(38.231)		391	(47.880)	(75.685)	544.672	(200.238)	344.434
4.772	(754)		(2.825)		1.193	5.058		5.058
142.202	(956)	(8.665)	2.512	(30.171)	104.922	236.932	(93.542)	143.390
159.213	(43.491)	(8.665)	373	(405.678)	(298.248)	5.407.296	(1.148.052)	4.259.244

Differenze di consolidamento

€ 344.434 migliaia

Rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente e il valore della loro corrispondente quota di patrimonio netto al momento dell'acquisto.

Si incrementano nell'esercizio di € 10.035 migliaia per l'acquisto delle quote residue di TDL Infomedia Ltd. a seguito dell'esecuzione di accordi originari con gli azionisti manager. A seguito della citata operazione SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. detiene il 100% del capitale della controllata.

La voce diminuisce di € 38.231 migliaia per effetto della cessione del gruppo francese Consodata.

Immobilizzazioni in corso e acconti

€ 5.058 migliaia

Gli investimenti in corso sono relativi, principalmente, a progetti software in corso di realizzazione.

Altre immobilizzazioni immateriali

€ 143.390 migliaia

Si riferiscono, per € 116.281 migliaia, agli oneri pluriennali sui finanziamenti stipulati da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A., al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio. Tali oneri sono ammortizzati in base all'ammontare e alla durata residua dei finanziamenti in essere; le altre immobilizzazioni immateriali includono, inoltre, € 19.187 migliaia di costi capitalizzati per lo sviluppo di software utilizzato internamente, di cui € 11.273 migliaia acquistate nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali

(€ 42.579 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 33.214 migliaia

Di seguito la composizione della voce e la sua movimentazione nell'esercizio

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003		
	Costo	Fondi Ammortamento	Valore Netto
Fabbricati	14.692(*)	(3.082)	11.610
Impianti e macchinari	44.168	(32.436)	11.732
Altri beni	81.921	(62.968)	18.953
Immobilizzazioni in corso e acconti	284		284
Totale immobilizzazioni materiali	141.065	(98.486)	42.579

(*) Include € 99 migliaia di rivalutazione ai sensi della Legge 30.12.1991, n. 413.

Le immobilizzazioni materiali diminuiscono complessivamente nell'esercizio di € 9.365 migliaia. Sono esposte al netto dei fondi ammortamento pari a € 86.341 migliaia, la cui incidenza sul valore lordo è pari al 72,22% (69,82% al 31 dicembre 2003).

I fabbricati si riferiscono per € 10.447 migliaia all'immobile in cui Thomson Infomedia Ltd. svolge la propria attività. Gli investimenti dell'esercizio, di € 9.883 migliaia, includono, per € 5.857 migliaia, sistemi EDP ed apparecchiature informatiche.

L'attuale consistenza dei fondi di ammortamento (€ 86.341 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	17
→ Bilancio consolidato del Gruppo	84
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126
Altre informazioni	171

Stato patrimoniale	84
Conto Economico	86
→ Nota integrativa	88
Relazione della Società di Revisione	123

Variazioni dell'esercizio					Al 31.12.2004		
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Alienazioni/ Radiazioni	Effetti cambi/ Altri movimenti	Ammorta- menti	Totale	Costo	Fondi Ammortamento	Valore Netto
7		34	(1.000)	(959)	14.695(*)	(4.044)	10.651
1.966	(3.838)	79	(3.611)	(5.404)	36.190	(29.862)	6.328
7.458	(1.867)	(117)	(8.812)	(3.338)	68.050	(52.435)	15.615
452		(116)		336	620		620
9.883	(5.705)	(120)	(13.423)	(9.365)	119.555	(86.341)	33.214

Immobilizzazioni finanziarie

(€ 13.715 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 3.681 migliaia

Partecipazioni in imprese controllate non consolidate, collegate e in altre imprese

Sono così dettagliate

€ 357 migliaia

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Imprese collegate	209	8.068	(7.859)
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A.	209		209
ICOM Inc.		6.779	(6.779)
EURODIRECTORY S.A.		1.289	(1.289)
Altre imprese	148	259	(111)
EMITTENTI TITOLI S.p.A.	110		110
LISTING SERVICES SOLUTIONS Inc.	37	258	(221)
IDROENERGIA S.c.r.l.	1	1	
Totale partecipazioni	357	8.327	(7.970)

Le partecipazioni diminuiscono nell'anno di € 7.970 migliaia per effetto della cessione delle quote di partecipazione pari al 40% del capitale di Icom Inc. e al 50% di Eurodirectory S.A..

L'elenco delle partecipazioni consolidate integralmente è riportato nel prospetto allegato n. 7; l'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato nel prospetto allegato n. 8.

Crediti immobilizzati

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto

€ 3.322 migliaia

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2004	
		Erogazioni	Rimborsi/ Utilizzi	Altri movimenti		Totale
Crediti verso imprese collegate	1.689			(1.689)	(1.689)	
Crediti verso altri	3.646	1.367	(1.705)	14	(324)	3.322
- Crediti verso l'Erario c/credito imposta TFR	1.668		(542)	53	(489)	1.179
- Depositi cauzionali e a garanzia	993	47	(740)	(40)	(733)	260
- Prestiti al personale e ad agenti	985	665	(423)	1	243	1.228
- Altri crediti		655			655	655
Totale crediti immobilizzati	5.335	1.367	(1.705)	(1.675)	(2.013)	3.322

Crediti verso imprese collegate

I crediti verso imprese collegate erano interamente riferiti, al 31 dicembre 2003, al credito finanziario infruttifero verso la collegata Icom Inc.. In seguito agli accordi intercorsi nel mese di giugno 2004, finalizzati anche alla successiva cessione della società, sono state modificate le condizioni di erogazione del suddetto credito, la cui scadenza è stata fissata nel mese di aprile 2005. Pertanto l'ammontare ancora in essere al 31 dicembre 2004 è stato girocontato tra i crediti finanziari a breve verso terzi.

Crediti verso altri

Sono pari a € 3.322 migliaia al 31 dicembre 2004 ed includono:

- *crediti verso l'Erario* di € 1.179 migliaia a fronte dei 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);
- *altri crediti* di € 655 migliaia, di cui € 135 migliaia per il valore netto delle attività e delle passività relative ad un fondo pensione a favore di dipendenti del gruppo TDL Infomedia. Tale fondo è stato valutato secondo le metodologie di calcolo attuariale previste dallo IAS 19: in particolare, al 31 dicembre 2004, le attività del piano sono pari a € 54.225 migliaia (€ 43.418 migliaia al 31 dicembre 2003) e le passività a € 76.139 migliaia (€ 66.877 migliaia al 31 dicembre 2003), di cui € 22.182 migliaia (€ 23.119 migliaia al 31 dicembre 2003) corrispondenti a perdite attuariali che saranno contabilizzate nei prossimi 12 anni (periodo corrispondente alla vita lavorativa residua prevista per i dipendenti beneficiari del piano).

Attivo circolante

Rimanenze

€ 10.313 migliaia

(€ 12.890 migliaia al 31 dicembre 2003)

Le rimanenze sono valutate per classi omogenee con i criteri in precedenza illustrati e sono così sintetizzate

	Al 31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2004
		Aumenti/ Diminuzioni	Altri movimenti	Totale	
(migliaia di euro)					
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.750	(2.405)	(15)	(2.420)	7.330
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.352	(75)		(75)	2.277
Prodotti finiti	622	84		84	706
- <i>Prodotti finiti (valore lordo)</i>	848	(61)		(61)	787
- <i>Fondo svalutazione prodotti finiti</i>	(226)	145		145	(81)
Acconti	166	(166)		(166)	
Totale rimanenze	12.890	(2.562)	(15)	(2.577)	10.313

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

Crediti

€ 844.371 migliaia

(€ 1.005.617 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presentano un decremento di € 161.246 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Crediti verso clienti netti	684.239	754.713	(70.474)
- Crediti verso clienti - valore lordo	815.107	864.360	(49.253)
- Fondo svalutazione crediti commerciali	(130.868)	(109.647)	(21.221)
Crediti verso imprese collegate		35	(35)
Crediti tributari	16.306	69.242	(52.936)
Imposte anticipate	66.879	100.340	(33.461)
Crediti verso altri	76.947	81.287	(4.340)
Totale crediti	844.371	1.005.617	(161.246)

Tutti i crediti presentano scadenza inferiore ai 5 anni.

Crediti verso clienti

€ 684.239 migliaia

Ammontano al 31 dicembre 2004 a € 684.239 migliaia e diminuiscono nell'esercizio di € 70.474 migliaia, confermando il trend positivo impresso dalle attività di riorganizzazione del processo di gestione del credito, volte a migliorare la qualità del portafoglio commerciale con una più alta attenzione al merito creditizio della clientela e un maggior rigore nelle politiche di incasso ed inoltre a migliorare le performances delle attività di recupero.

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti di € 130.868 migliaia. Tale fondo, utilizzato nell'esercizio per € 37.518 migliaia, è stato reintegrato di € 60.430 migliaia, di cui € 25.000 migliaia di natura straordinaria relativi alla Capogruppo, a fronte dell'esistenza di un certo numero di posizioni in contenzioso riferite ad esercizi passati e di difficile recupero a causa del tipo di cliente cui si riferiscono e della loro anzianità; pertanto si è reso necessario un accantonamento ulteriore al fondo svalutazione crediti, eccedente quello determinato dall'applicazione degli ordinari criteri di stima.

Tali posizioni sono emerse da approfondite analisi basate sulla segmentazione della clientela per tipo cliente, grado di rischio per l'azienda e stadio di lavorazione dei crediti, condotte grazie all'ausilio di un nuovo sistema informatico entrato in funzione nel mese di settembre.

Tutti i crediti in essere a fine esercizio sono nei confronti di clienti appartenenti a paesi europei (per la quasi totalità Italia, Germania, Regno Unito), presentano pertanto, sotto il profilo geografico, il medesimo grado di rischio.

Crediti tributari

€ 16.306 migliaia

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad € 16.306 migliaia (€ 69.242 migliaia al 31 dicembre 2003) e sono relativi per € 12.192 migliaia a crediti per imposte dirette.

Sono stati utilizzati per € 51.482 migliaia a fronte del pagamento dell'imposta sostitutiva del 19% sul "Customer Data Base".

Imposte anticipate

€ 66.879 migliaia

Ammontano ad € 66.879 migliaia al 31 dicembre 2004 (€ 100.340 migliaia al 31 dicembre 2003). Sono esposte al netto di imposte differite passive di € 69.362 migliaia al 31 dicembre 2004 derivanti per € 60.370 migliaia dalla scelta di ammortizzare fiscalmente il "Customer Data Base" per un terzo del suo ammontare originario. Le principali partite che danno luogo alle imposte anticipate iscritte sono il fondo svalutazione crediti tassato, i fondi per rischi ed oneri nonché le perdite fiscali pregresse.

Crediti verso altri

€ 76.947 migliaia

Diminuiscono di € 4.340 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e riguardano partite di varia natura così dettagliabili

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Crediti verso agenti	63.772	65.606	(1.834)
Anticipi a fornitori	5.349	9.241	(3.892)
Altri crediti	7.826	6.440	1.386
Totale crediti verso altri	76.947	81.287	(4.340)

- I *crediti verso agenti* (€ 63.772 migliaia) sono relativi agli anticipi provvigionali erogati ai medesimi sulla base dei contratti acquisiti. Sono esposti al netto di un fondo svalutazione di € 3.400 migliaia al 31 dicembre 2004, a fronte di crediti provvigionali considerati di difficile recupero;
- gli *altri crediti*, pari a € 7.826 migliaia si riferiscono per € 1.695 migliaia al credito finanziario verso Icom Inc. con scadenza aprile 2005.

Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni

€ 9.569 migliaia

(€ 9.091 migliaia al 31 dicembre 2003)

Si riferiscono principalmente a certificati di deposito.

Disponibilità liquide

€ 128.366 migliaia

(€ 165.931 migliaia al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono di € 37.565 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Depositi bancari	127.299	155.502	(28.203)
Depositi postali	1.046	1.531	(485)
Denaro e valori in cassa	21	8.898	(8.877)
Totale disponibilità liquide	128.366	165.931	(37.565)

Ratei e risconti attivi

€ 19.415 migliaia

(€ 20.394 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Ratei attivi	86	559	(473)
Risconti attivi	19.329	19.835	(506)
Totale ratei e risconti attivi	19.415	20.394	(979)

I risconti attivi si riferiscono per € 15.588 migliaia a quote anticipate di costi per servizi e per € 3.729 migliaia al premio pagato da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per i contratti di Interest Rate Collar stipulati nel mese di luglio 2004 mediante i quali si è predeterminata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi, relativamente al 75% del debito Senior in euro previsto in essere nel periodo compreso tra dicembre 2006 e dicembre 2009.

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e per natura è riportata nel prospetto allegato n. 1.

Stato patrimoniale consolidato - Passivo

Patrimonio netto

€ 674.912 migliaia

(€ 4.374.523 migliaia al 31 dicembre 2003)

Il patrimonio netto risulta così composto

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Quota della Capogruppo	665.018	4.369.172	(3.704.154)
Quota di Terzi	9.894	5.351	4.543
Totale patrimonio netto	674.912	4.374.523	(3.699.611)

Si riduce rispetto al 31 dicembre 2003 di € 3.699.611 migliaia principalmente per effetto della distribuzione del dividendo straordinario di € 3.578.238 migliaia e del risultato dell'esercizio, negativo di € 119.516 migliaia.

In particolare:

- il capitale sociale della Capogruppo costituito da n° 8.115.215.696 azioni ordinarie e da n° 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03;
- le riserve ed i risultati portati a nuovo della Capogruppo comprendono, oltre alle riserve proprie della Capogruppo, le riserve e le perdite a nuovo delle imprese consolidate;
- la quota di terzi si incrementa di € 4.543 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto del positivo risultato dell'esercizio.

Il raccordo tra le voci del bilancio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e quelle del bilancio consolidato, relativamente al patrimonio netto e al risultato dell'esercizio, è riportato nel prospetto allegato n. 3, mentre le variazioni dell'esercizio delle voci componenti il patrimonio netto consolidato sono riportate nel prospetto allegato n. 5.

Fondi per rischi ed oneri

€ 75.313 migliaia

(€ 95.616 migliaia al 31 dicembre 2003)

I fondi per rischi ed oneri diminuiscono di € 20.303 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	1.405	1.166	239
Fondo per imposte	10	1.497	(1.487)
Altri fondi	73.898	92.953	(19.055)
- fondo per indennità agenti di commercio	21.695	18.926	2.769
- fondo per rischi contrattuali e per altri oneri di natura operativa	20.064	13.668	6.396
- fondo per rischi commerciali	17.303	21.361	(4.058)
- fondo per ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	14.836	21.516	(6.680)
- fondo per rischi ed oneri su partecipate		17.482	(17.482)
Totale fondi per rischi ed oneri	75.313	95.616	(20.303)

In particolare:

- il *fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili* di € 1.405 migliaia al 31 dicembre 2004, include per € 1.097 migliaia il fondo di trattamento di fine mandato nei confronti degli amministratori;
- il *fondo per imposte* di € 10 migliaia al 31 dicembre 2004 si riduce di € 1.487 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 essendo le imposte differite passive presentate in riduzione degli attivi per imposte anticipate;
- il *fondo per indennità agenti di commercio* di € 21.695 migliaia al 31 dicembre 2004, si incrementa di € 2.769 migliaia e rappresenta il presunto 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 *fondo per rischi contrattuali e altri oneri di natura operativa* di € 20.064 migliaia al 31 dicembre 2004, è costituito a fronte di vertenze e cause legali in corso. Si incrementa di € 6.396 migliaia nel corso dell'esercizio a fronte principalmente dei maggiori accantonamenti per rischi di cause verso agenti e dipendenti pari a € 5.147 migliaia;
- il *fondo per rischi commerciali* pari a € 17.303 migliaia al 31 dicembre 2004, sono commisurati agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE® PAGINEBIANCHE® e Annuari. Diminuisce di € 4.058 migliaia rispetto al

- 31 dicembre 2003, grazie al miglioramento dei processi di customer care e alla maggior efficacia e velocità nella gestione dei contenziosi di natura commerciale ed editoriale con i clienti, che hanno permesso di ridurre il numero delle posizioni ancora aperte a fine esercizio;
- il *fondo per ristrutturazione e riorganizzazione aziendale* di € 14.836 migliaia al 31 dicembre 2004, si decrementa di € 6.680 migliaia ed è costituito a fronte di futuri oneri straordinari previsti da piani di riorganizzazione aziendale. Sono stati utilizzati nel corso dell'esercizio per € 7.007 migliaia di cui € 4.085 migliaia da parte della Capogruppo a seguito dell'avvio delle attività di riorganizzazione e razionalizzazione del personale;
 - il *fondo per rischi ed oneri su partecipate* è stato totalmente utilizzato nel corso dell'esercizio a fronte delle operazioni di cessione delle attività estere del gruppo Consodata e di Icom Inc..

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

€ 31.402 migliaia

(€ 32.427 migliaia al 31 dicembre 2003)

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono state le seguenti

(migliaia di euro)	
Al 31.12.2003	32.427
Variazioni dell'esercizio	(1.025)
- accantonamenti a conto economico	4.589
- utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni	(5.435)
- variazione area di consolidamento e altri movimenti	(179)
Al 31.12.2004	31.402

Debiti

€ 4.478.609 migliaia

(€ 1.297.979 migliaia al 31 dicembre 2003)

Comprendono

(migliaia di euro)	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Debiti diversi	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Obbligazioni					105.054	(105.054)
Debiti verso banche	2.747.944			2.747.944	528.328	2.219.616
Debiti verso altri finanziatori	229			229	284	(55)
Acconti					494	(494)
Debiti verso fornitori		227.567		227.567	229.766	(2.199)
Debiti verso imprese collegate	1.300.390			1.300.390		1.300.390
Debiti tributari			43.105	43.105	243.730	(200.625)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			11.021	11.021	9.035	1.986
Altri debiti			148.353	148.353	181.288	(32.935)
- prestazioni da eseguire			116.364	116.364	111.262	5.102
- diversi			31.989	31.989	70.026	(38.037)
Totale debiti	4.048.563	227.567	202.479	4.478.609	1.297.979	3.180.630

Obbligazioni

€ 0 migliaia

Nel mese di ottobre 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., ha utilizzato, nell'ambito del finanziamento "Senior", la facility A1 di sterline 75.000.000 al fine di fornire alla controllata TDL Infomedia Ltd., capofila del gruppo TDL Infomedia, i fondi necessari al rimborso anticipato dei prestiti obbligazionari da questa emessi in passato e divenuti, in quel momento, rimborsabili a seguito dell'esercizio delle call option previste contrattualmente:

- Senior Subordinated Notes, per un importo residuo di sterline 67.750.000 (€ 96.127 migliaia al 31 dicembre 2003), ad un tasso del 12,125% e con scadenza ottobre 2009;
- Senior Discount Notes, per un importo residuo di USD 11.275.000 (€ 8.927 migliaia al 31 dicembre 2003) ad un tasso del 15,5% e con scadenza ottobre 2010. Tale operazione condotta con l'obiettivo di ridurre il costo medio del debito finanziario di gruppo, nonché di concentrare nella Capogruppo la totalità dell'indebitamento verso terzi, ha comportato un esborso complessivo di sterline 78,66 milioni, inclusi gli oneri di rimborso anticipato (sterline 4,6 milioni).

Debiti verso banche

€ 2.747.944 migliaia

Si riferiscono per € 2.747.906 migliaia al debito "Senior" verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (€ 528.235 migliaia al 31 dicembre 2003) regolato sulla base del contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement" inizialmente sottoscritto da Sub Silver S.A. al quale SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha aderito nel mese di aprile 2004 per far fronte al pagamento del dividendo straordinario ed al rifinanziamento della quota di debito bancario a breve termine esistente alla data.

Nel corso del 2004 il debito "Senior" (accesso nell'esercizio per complessivi € 2.859.075 migliaia) è stato oggetto di rimborsi per € 108.475 migliaia, come di seguito dettagliato:

- € 64.330 migliaia nel mese di dicembre, secondo quanto previsto dal piano di ammortamento del finanziamento;
- € 44.145 migliaia nei mesi di maggio e di dicembre, quali rimborsi anticipati e imputati pro quota alle tranches di finanziamento in essere a tali date utilizzando, secondo quanto previsto contrattualmente, i proventi derivanti dalle operazioni di cessione delle partecipazioni effettuate nell'anno.

Il debito "Senior" è denominato al 31 dicembre 2004, per il 96,15% circa in euro e per il 3,85% in sterline (in seguito all'utilizzo nel mese di ottobre della linea A1 come sopra descritto) ed è caratterizzato dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati rispettivamente all'euribor e al libor sterlina. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sull'indebitamento in euro sono state perfezionate le seguenti tipologie di operazioni di copertura:

- a) in primo luogo sono stati stipulati due contratti di Interest Rate Swap con primarie controparti finanziarie internazionali mediante i quali il parametro euribor è stato sostituito da un tasso fisso pari al 3,26% in relazione all'esposizione relativa a circa il 50% del debito bancario previsto in essere sino al 28 dicembre 2006 ed a circa il 25% del debito bancario previsto in essere sino al 28 giugno 2007;
- b) successivamente, nel mese di luglio 2004, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha stipulato, sempre con primarie controparti finanziarie internazionali e a complemento della precedente operazione di copertura, tre operazioni di Interest Rate Collar, mediante le quali si è predeterminata una fascia di oscillazione alla variabilità del parametro euribor a sei mesi con limiti massimi (compresi tra il 5 ed 5,35%) e minimi (compresi tra il 3 ed il 3,75%), in relazione a circa il 75% del debito bancario in euro, previsto in essere nel periodo compreso tra il 28 dicembre 2006 ed il 28 dicembre 2009.

Il costo medio del finanziamento "Senior" in euro è stato pari nell'esercizio al 5,49% p.a., quello "Senior" in sterline al 7,28% p.a..

Il costo medio complessivo del finanziamento "Senior" e di quello "Subordinato" è stato del 6,59% p.a..

I valori di mercato dei contratti di Interest Rate Swap e di Interest Rate Collar in essere al 31 dicembre 2004 sono

(milioni di euro)	Valore nozionale/ capitale di riferimento	Valore di mercato dei derivati	Valore di mercato del debito finanziario sottostante al 31.12.2004	Valore di mercato del debito finanziario inclusivo dei relativi derivati al 31.12.2004
Interest Rate Swap	1.392,5	(19,2)		
Interest Rate Collar	1.039,3	(12,4)		
Totale			1.392,5	1.424,1

- Gli impegni contrattuali di Interest Rate Swap con i primari intermediari finanziari presentano un valore nozionale complessivo al 31 dicembre 2004 di € 1.392,5 milioni e permettono di trasformare il tasso di interesse variabile parametrato all'euribor in un tasso fisso nell'intervallo del 6% annuo. Tali contratti hanno un valore di mercato ("fair value") al 31 dicembre 2004 negativo di € 19,2 milioni.
- Gli impegni contrattuali di Interest Rate Collar presentano un valore nozionale complessivo al 31 dicembre 2004 di € 1.039,3 milioni, con un valore di mercato ("fair value") negativo di € 12,4 milioni. Manifesteranno i loro effetti di copertura, in relazione al 75% del debito bancario in euro previsto in essere, nel periodo compreso tra dicembre 2006 e dicembre 2009, quando i contratti IRS sopra descritti saranno sostanzialmente conclusi.

Il valore di mercato ("fair value") negativo dei contratti derivati sopra descritti non è stato contabilizzato in bilancio, in quanto posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse sul debito sottostante.

Debiti verso fornitori

€ 227.567 migliaia

Si decrementano di € 2.199 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003. La voce comprende, tra gli altri, i "debiti verso agenti" per € 73.313 migliaia (€ 72.515 migliaia al 31 dicembre 2003), importo da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta negli "altri crediti" e pari al 31 dicembre 2004 a € 63.772 migliaia.

Debiti verso imprese collegate

€ 1.300.390 migliaia

Si riferiscono per € 1.300.000 migliaia al debito "Subordinato" a tasso fisso verso Lighthouse International Company S.A. contratto da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. nel mese di aprile per far fronte al pagamento del dividendo straordinario di € 3.578 milioni. Lighthouse International Company S.A. ha reperito la provvista necessaria all'erogazione di tale finanziamento tramite l'emissione di un prestito obbligazionario al tasso fisso dell'8% p.a. con scadenza ad aprile 2014 garantito da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Debiti tributari

€ 43.105 migliaia

Presentano un decremento di € 200.625 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 a seguito del pagamento del debito verso l'Erario di € 184.756 migliaia derivante dall'aver assoggettato ad imposta sostitutiva del 19% la quota di disavanzo di fusione attribuita nel 2003 al "Customer Data Base". Tale debito è stato pagato per € 133.274 migliaia per cassa e per € 51.482 migliaia mediante l'utilizzo di crediti tributari.

La voce include per € 21.172 migliaia i debiti verso l'Erario per IVA, per € 16.843 migliaia i debiti per imposte sul reddito dell'esercizio di cui € 12.852 relativi ad Irap.

Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale

€ 11.021 migliaia

Aumentano di € 1.986 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e riguardano i contributi maturati e non ancora versati a fine esercizio agli enti previdenziali e assistenziali.

Altri debiti

€ 148.353 migliaia

Ammontano ad € 148.353 migliaia e diminuiscono di € 32.935 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e riguardano partite di varia natura così classificabili

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Debiti per prestazioni da eseguire	116.364	111.262	5.102
Debiti verso il personale	23.833	28.391	(4.558)
Anticipi da clienti e partite da regolare	5.252	14.287	(9.035)
Debiti verso Azionisti TDL		21.207	(21.207)
Altri debiti	2.904	6.141	(3.237)
Totale altri debiti	148.353	181.288	(32.935)

- i *debiti per prestazioni da eseguire* riferite a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, ammontano ad € 116.364 migliaia al 31 dicembre 2004, di cui € 20.045 migliaia già incassate dai clienti;
- i *debiti verso il personale*, di € 23.833 migliaia al 31 dicembre 2004, riguardano competenze maturate e non liquidate a fine esercizio, tra le quali premi commerciali ed incentivi manageriali. Diminuiscono di € 4.558 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 essenzialmente per effetto della variazione del perimetro di consolidamento;
- i *debiti verso Azionisti TDL* si azzerano per effetto del pagamento, nel mese di gennaio 2004, dell'integrazione del prezzo di acquisto delle azioni della controllata, secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali in essere.

Ratei e risconti passivi

€ 47.937 migliaia

(€ 27.164 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Ratei passivi	43.870	24.057	19.813
Risconti passivi	4.067	3.107	960
Totale ratei e risconti passivi	47.937	27.164	20.773

I ratei passivi sono relativi per € 20.848 migliaia ad interessi passivi maturati e non ancora liquidati a fine esercizio sui finanziamenti in essere con Lighthouse International Company S.A. (€ 19.306 migliaia) e con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (€ 1.542 migliaia) e per € 23.014 migliaia a partite di natura operativa.

L'analisi dei debiti e dei ratei passivi distinti per scadenza e per natura è riportata nell'allegato prospetto n. 2.

Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a € 360.657 migliaia e sono così composti:

Garanzie personali prestate (€ 129.583 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 360.647 migliaia

Riguardano principalmente:

- *fidejussioni*, di € 2.647 migliaia, rilasciate a terzi nell'ambito delle attività operative del Gruppo;
- *altre garanzie nell'interesse di terzi*, € 358.000 migliaia, si riferiscono per € 350.000 migliaia alle garanzie rilasciate da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nell'ambito dell'operazione di finanziamento posta in essere nel mese di aprile 2004, a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

Altri conti d'ordine (€ 2.465 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 10 migliaia

Riguardano principalmente beni di terzi in deposito.

Conto Economico Consolidato

Premessa

Come più dettagliatamente illustrato in "Premessa", i dati relativi all'esercizio 2003 si riferiscono al periodo 1° agosto 2003 - 31 dicembre 2003. Per un'analisi più approfondita delle voci di conto economico e delle loro variazioni rispetto ai 12 mesi del 2003 (dati pro-forma) si rinvia a quanto riportato nella "Relazione sulla Gestione – Andamento economico del Gruppo".

Valore della produzione

(€ 744.431 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 1.412.684 migliaia

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(€ 735.565 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 1.406.260 migliaia

La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003(*)
Directories Italia	1.060.387	536.887
Directories Uk	169.976	80.327
Directory Assistance	173.086	66.704
Altre attività	55.419	71.059
Elisioni intersettoriali	(52.608)	(19.412)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.406.260	735.565

(*) I valori dell'esercizio 2003 sono stati riclassificati per rendere i dati coerenti con la nuova Macrostruttura del Gruppo.

I ricavi sono prodotti per € 1.082.671 migliaia in Italia e per la rimanente parte in Inghilterra e Germania.

Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

(€ -145 migliaia nell'esercizio 2003)

€ -4 migliaia

Le variazioni sono dettagliate nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

Altri ricavi e proventi

(€ 7.963 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 5.028 migliaia

Comprendono per € 3.373 migliaia il recupero da terzi di costi operativi, prevalentemente amministrativi e legali e per € 1.655 migliaia altri ricavi, di cui € 833 migliaia per il rilascio a conto economico di fondi eccedenti.

Costi della Produzione

(€ 579.661 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 1.220.250 migliaia

Comprendono i seguenti costi

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

(€ 45.058 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 71.777 migliaia

Riguardano principalmente forniture di materiali ed altri beni per l'attività di gestione. Sono così analizzabili

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Acquisto carta	54.650	31.074
Acquisti di merci e prodotti per la rivendita	15.585	11.556
Altri acquisti	1.542	2.428
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	71.777	45.058

Costi per servizi

(€ 208.645 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 423.547 migliaia

Riguardano i costi industriali, commerciali e altre prestazioni di carattere operativo. Sono così analizzabili

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Provvigioni e altri costi agenti	132.367	70.216
Lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione	88.962	39.138
Pubblicità e promozione	55.904	18.292
Prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni	37.841	16.724
Costi di distribuzione	25.540	11.175
Utilizzo ed aggiornamento base dati	9.710	9.943
Assistenza e manutenzione	7.935	3.579
Energia elettrica, gas e utenze telefoniche	7.719	3.616
Spese per trasporti, spedizioni, magazzinaggi e postali	6.827	7.276
Commissioni a terzi	5.154	7.740
Prestazioni industriali telematiche	4.105	3.413
Pulizia, mensa e vigilanza	3.791	1.636
Costi per rete	3.597	1.046
Altri costi	34.095	14.851
Totale costi per servizi	423.547	208.645

Costi per godimento di beni di terzi

(€ 16.140 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 33.804 migliaia

La voce è così composta

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Affitti passivi	13.131	6.201
Canoni di noleggio	11.366	4.262
Altri costi	9.307	5.677
Totale costi per godimento beni di terzi	33.804	16.140

Costi per il personale

(€ 101.884 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 200.692 migliaia

Si articolano come segue

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Salari e stipendi	154.194	78.683
Oneri sociali	35.987	18.616
Trattamento di fine rapporto	4.589	1.874
Trattamento di quiescenza e simili	46	36
Altri costi	5.876	2.675
Totale costi per il personale	200.692	101.884

L'organico del Gruppo al 31 dicembre 2004 è di 4.883 unità con una presenza media nell'esercizio di 4.173,5 unità: la ripartizione per categorie è la seguente

	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
	Organico a fine esercizio (*)	Occupazione media (**)	Organico a fine esercizio(*)	Occupazione media(**)
Dirigenti	137	131,2	153	155,2
Quadri	461	459,8	492	483,1
Impiegati	2.132	2.061,8	2.534	2.399,2
Operai	16	16,3	55	53,5
Telefonisti	2.136	1.503,4	2.056	1.515,7
Giornalisti	1	1,0		
Totale organico	4.883	4.173,5	5.290	4.606,7

(*) numero di "teste"

(**) FTE - Full Time Equivalent - nel caso di società estere; media retribuita per le società italiane.

Ammortamenti e svalutazioni

(€ 192.914 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 457.709 migliaia

Comprendono

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

Ammontano a € 405.678 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Costi di impianto e di ampliamento	234	94
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	164.738	69.376
- di cui <i>Customer Data Base</i>	162.067	67.528
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	263	99
Avviamento	162.392	67.829
Differenza di consolidamento	47.880	22.273
Altri	30.171	12.501
Totale ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	405.678	172.172

La voce include ammortamenti extra-operativi pari nell'esercizio 2004 a € 389.198 migliaia, di cui € 162.067 migliaia per l'ammortamento riferito al "*Customer Data Base*", € 162.392 migliaia per l'ammortamento su di un arco temporale di 20 anni degli avviamenti iscritti nell'attivo, € 47.880 migliaia per l'ammortamento delle differenze di consolidamento ed € 16.859 migliaia per l'ammortamento degli oneri capitalizzati sui finanziamenti accesi nel corso dell'esercizio.

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

Ammontano a € 13.424 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Aliquota(*)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Fabbricati	3	1.000	406
Impianti e macchinari	10-25	3.611	1.716
Altri beni	10-25	8.813	4.464
Totale ammortamenti delle immobilizzazioni materiali		13.424	6.586

(*) Primo anno aliquote ridotte del 50% in funzione dell'effettivo utilizzo economico-tecnico dei beni

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Ammontano nell'esercizio ad € 38.425 migliaia e si riferiscono per € 35.025 migliaia alla svalutazione dei crediti verso clienti al fine di adeguare il loro valore a quello di presunto realizzo e per € 3.400 migliaia alla svalutazione di crediti verso agenti per anticipi provvigionali considerati di difficile recupero.

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 2.404 migliaia

(€ 3.139 migliaia nell'esercizio 2003)

La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'attivo circolante.

Accantonamenti per rischi

€ 26.774 migliaia

(€ 10.022 migliaia nell'esercizio 2003)

Sono relativi per € 17.833 migliaia al fondo rischi commerciali operati da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari e per € 8.941 migliaia al fondo rischi ed oneri di natura operativa di cui € 5.147 migliaia a fronte di accantonamenti per rischi cause verso agenti e dipendenti.

Altri accantonamenti

€ 84 migliaia

(€ 0 migliaia nell'esercizio 2003)

Sono relativi ad accantonamenti effettuati dalla controllata Eurédit S.A. fronte di rischi futuri.

Oneri diversi di gestione

€ 3.459 migliaia

(€ 1.859 migliaia nell'esercizio 2003)

Ammontano a € 3.459 migliaia ed includono € 1.157 migliaia di imposte indirette e tasse, € 754 migliaia di spese di rappresentanza ed € 268 migliaia di oneri di carattere legale e societario.

Proventi ed oneri finanziari

(€ -88.990 migliaia nell'esercizio 2003)

€ -224.383 migliaia

Altri proventi finanziari

(€ 1.531 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 4.349 migliaia

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	34	39
Proventi diversi dai precedenti	4.315	1.492
- interessi ed altri proventi da imprese controllate non consolidate	671	40
- interessi ed altri proventi da altri	3.644	1.452
Totale altri proventi finanziari	4.349	1.531

I proventi diversi dai precedenti – da altri si riferiscono per € 3.592 migliaia agli interessi maturati su depositi di liquidità.

Interessi ed altri oneri finanziari

(€ 90.317 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 226.030 migliaia

Interessi ed altri oneri verso imprese collegate

Ammontano a € 79.796 migliaia e si riferiscono al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A., mediante il quale quest'ultima ha erogato il 22 aprile 2004 a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. le disponibilità rivenienti da un prestito obbligazionario di € 1.300 milioni emesso in pari data.

Interessi ed altri oneri verso altri

Ammontano nell'esercizio 2004 ad € 146.234 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Interessi ed altri oneri sul finanziamento a medio e lungo termine verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	106.608	18.855
Interessi ed oneri su prestiti obbligazionari	21.366	5.270
Interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine	8.037	54.038
Altri interessi ed oneri finanziari	10.223	12.154
Totale interessi ed altri oneri verso altri	146.234	90.317

In particolare:

- gli interessi ed oneri sul finanziamento a medio lungo termine verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch di € 106.608 migliaia sono relativi al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch acceso il 22 aprile 2004 e pari a € 2.747.906 migliaia al 31 dicembre 2004. L'importo comprende € 10.590 migliaia di oneri corrispondenti al differenziale netto dei due contratti di Interest Rate Swap in essere a parziale copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse;
- gli interessi ed oneri su prestiti obbligazionari di € 21.366 migliaia sono relativi ai prestiti obbligazionari "High Yield" in GBP e in USD emessi dal gruppo TDL Infomedia Ltd. e rimborsati anticipatamente nel mese di ottobre 2004 a seguito dell'esercizio delle call option contrattualmente previste. L'importo include anche per € 6.773 migliaia i premi riconosciuti agli obbligazionisti a fronte del rimborso effettuato anticipatamente e per € 3.146 migliaia i costi di emissione non ancora ammortizzati alla data del rimborso;
- gli interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine di € 8.037 migliaia si riferiscono al finanziamento tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch di € 512.988 migliaia estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- gli altri interessi ed oneri finanziari di € 10.223 migliaia includono: i) per € 5.550 migliaia le commissioni di mancato utilizzo di linee di credito messe a disposizione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. da Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in virtù dei contratti di finanziamento in essere, di cui € 4.076 migliaia riferiti alle linee inutilizzate sul finanziamento estinto il 22 aprile 2004, ii) per € 2.123 migliaia gli oneri sostenuti a fronte delle operazioni di copertura sul rischio cambio tra euro/sterlina.

Utili e perdite su cambi

€ -2.702 migliaia

(€ -204 migliaia nell'esercizio 2003)

La voce presenta a fine esercizio un saldo negativo di € 2.702 migliaia, così determinato

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Utile su cambi	4.180	6.355
Perdite su cambi	(6.882)	6.559
Perdite su cambi netti	(2.702)	(204)

Le perdite nette su cambi derivano principalmente dall'adeguamento al cambio di fine esercizio della sterlina con l'euro dei crediti finanziari a breve e lungo termine in valuta.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

€ -2.046 migliaia

(€ 1.051 migliaia nell'esercizio 2003)

Sono negative per € 2.046 migliaia e si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati di società partecipate (Telegate 118866 Ltd. € -1.540 migliaia, NetCreations Inc. € -1.276 migliaia, Eurodirectory S.A. € +992 migliaia) vendute nel corso dell'esercizio.

Proventi ed oneri straordinari

€ -30.839 migliaia

(€ -59.576 migliaia nell'esercizio 2003)

Il saldo negativo di € 30.839 migliaia è composto da:

Proventi straordinari

€ 27.276 migliaia

La voce include:

- le plusvalenze da cessione di partecipazioni, di € 22.982 migliaia, di cui per € 12.504 migliaia derivanti dalla cessione nel mese di ottobre 2004 di Eurodirectory S.A. e per € 9.118 migliaia dal rilascio a conto economico di riserve di traduzione cambi di patrimonio netto in essere al 31 dicembre 2003, in conseguenza all'uscita dall'area di consolidamento delle società cedute (NetCreations Inc., Telegate 118866 Ltd. e Icom Inc.) nonché di Telegate Inc., attualmente in fase di liquidazione;
- gli altri proventi straordinari di € 4.294 migliaia, di cui € 2.326 migliaia riferiti a sopravvenienze attive per mancati accertamenti di ricavo e per costi contabilizzati in eccesso in esercizi precedenti.

Oneri straordinari

€ 58.115 migliaia

La voce comprende:

- l'accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti di € 25.000 migliaia. A fine dicembre 2003 la Società aveva dato il via ad un progetto di riorganizzazione del processo di gestione del credito, con l'obiettivo di una più alta attenzione al merito creditizio della clientela, di un maggior rigore nelle politiche di incasso e di una maggior efficacia ed efficienza nell'azione di recupero dei crediti. Nel corso dell'esercizio 2004 questo progetto e la maggior focalizzazione delle strutture aziendali sul tema hanno portato ad un miglioramento dell'attività, con una maggior attenzione nella selezione della nuova clientela, un più elevato utilizzo delle RID quale mezzo di incasso e un miglioramento delle performance delle attività di recupero. In parallelo è stato completato il disegno di nuove procedure gestionali e, a fine settembre, è entrato in funzione un sistema informatico sviluppato ad hoc, coerente con le procedure introdotte. Il nuovo sistema ha permesso di effettuare approfondite analisi basate sulla segmentazione della clientela per tipo di cliente, grado di rischio per l'azienda e stadio di lavorazione dei crediti. Tali analisi, insieme ad un più compiuto utilizzo del sistema di valutazione in essere, hanno consentito di evidenziare l'esistenza di un certo numero di posizioni in contenzioso, riferite ad esercizi passati, di difficile recupero a causa del tipo di cliente cui si riferiscono e della loro anzianità. Si è reso pertanto necessario un accantonamento ulteriore al fondo svalutazione crediti, eccedente quello determinato dall'applicazione degli ordinari criteri di stima. Tale accantonamento è stato registrato anche in osservanza ai principi contabili n° 11 e 12, al fine di permettere una corretta rappresentazione e comparabilità nel tempo delle voci "correnti" del conto economico;
- la svalutazione straordinaria di € 8.484 migliaia dei costi capitalizzati nel 2003 a fronte del contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- le minusvalenze e gli oneri, pari a € 14.416 migliaia, connessi alla cessione delle attività estere del gruppo Consodata, di NetCreations Inc. di Telegate 118866 Ltd. e di Icom Inc.;
- gli oneri di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale di € 3.021 migliaia, di cui € 2.769 migliaia relativi al processo di riorganizzazione dell'area commerciale della Capogruppo.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate (€ -46.718 migliaia nell'esercizio 2003)

€ -48.113 migliaia

Presentano un saldo netto negativo di € 48.113 migliaia determinato da imposte correnti per € 17.682 migliaia e da imposte differite per € 30.431 migliaia, di cui € 66.491 migliaia di imposte differite passive ed € 36.060 migliaia di imposte anticipate.

Si segnala che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le sue controllate italiane hanno esercitato l'opzione per la tassazione di Gruppo, in ambito nazionale, di cui agli art. da 117 a 129 del T.U.I.R., per il periodo di imposta 2004 e per i due successivi. I vantaggi economici e finanziari conseguiti a livello consolidato sono stati interamente riconosciuti alle singole società partecipate cui sono riferibili, per effetto delle regole operative di cui il gruppo SEAT PAGINE GIALLE si è dotato.

L'aliquota fiscale teorica, calcolata sul risultato consolidato ante imposte al netto dell'ammortamento dei goodwill e delle differenze di consolidamento fiscalmente indeducibili, è per l'esercizio 2004 pari a circa il 35%, in linea con l'aliquota fiscale teorica di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. (37%).

Si segnala, inoltre, che prudenzialmente non sono state conteggiate imposte anticipate su perdite fiscali pregresse (pari a fine esercizio ad oltre € 35 milioni) in quanto non esistono ad oggi ragionevoli certezze di una loro recuperabilità futura. Gli importi più significativi riguardano le società dell'Area di Business "Directory Assistance".

Altre informazioni

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

Valuta/euro	Cambio medio esercizio 2004	Cambio finale al 31 dicembre 2004	Cambio medio esercizio 2003 (*)	Cambio finale al 31 dicembre 2003
Lire sterline	1,4734	1,4184	1,4332	1,4188
Dollaro US	0,8039	0,7342	0,8617	0,7918

(*) Il cambio medio esercizio 2003 è riferito al periodo 1° agosto 2003 - 31 dicembre 2003

Elenco prospetti allegati

Prospetto 1

Crediti - ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura

Prospetto 2

Debiti - ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura

Prospetto 3

Riconciliazione tra patrimonio netto della Capogruppo e patrimonio netto consolidato al 31.12.2004

Prospetto 4

Riconciliazione tra patrimonio netto della Capogruppo e patrimonio netto consolidato al 31.12.2003

Prospetto 5

Riconciliazione tra patrimonio netto consolidato al 31.12.2003 e patrimonio netto consolidato al 31.12.2004

Prospetto 6

Riconciliazione tra patrimonio netto consolidato iniziale e patrimonio netto consolidato al 31.12.2003

Prospetto 7

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale

Prospetto 8

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Prospetto 9

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate valutate al costo

Prospetto 1

Crediti – ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura

	Al 31.12.2004				Al 31.12.2003			
	Importi in scadenza				Importi in scadenza			
(migliaia di euro)	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Olte il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Olte il 5° anno successivo	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
verso imprese collegate						1.689		1.689
verso altri	217	3.105		3.322	887	2.325	434	3.646
Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie	217	3.105		3.322	887	4.014	434	5.335
Crediti del circolante								
Crediti commerciali:	681.356	2.883		684.239	751.594	3.119		754.713
verso clienti	681.356	2.883		684.239	751.594	3.119		754.713
Crediti finanziari:	1.695	1		1.696	168	21		189
verso altri	1.695	1		1.696	168	21		189
Crediti vari:	146.326	12.110		158.436	238.987	11.728		250.715
verso imprese collegate					35			35
verso altri	146.326	12.110		158.436	238.952	11.728		250.680
Totale crediti del circolante	829.377	14.994		844.371	990.749	14.868		1.005.617
Ratei attivi								
commerciali	58			58	192			192
finanziari	28			28	367			367
Totale ratei attivi	86			86	559			559
Risconti attivi								
commerciali	15.472	116		15.588	15.492	231		15.723
finanziari	12	3.729		3.741	30	4.082		4.112
Totale risconti attivi	15.484	3.845		19.329	15.522	4.313		19.835

Prospetto 2

Debiti – ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004				Al 31.12.2003			
	Importi in scadenza				Importi in scadenza			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Debiti								
Debiti finanziari:	171.391	2.576.782	1.300.000	4.048.173	528.496	105.170		633.666
obbligazioni						105.054		105.054
verso banche	171.260	2.576.684		2.747.944	528.328			528.328
verso altri finanziatori	131	98		229	168	116		284
verso imprese collegate			1.300.000	1.300.000				
Debiti commerciali:	227.567			227.567	229.766			229.766
verso fornitori	227.567			227.567	229.766			229.766
Debiti vari:	199.876	2.993		202.869	428.664	5.883		434.547
acconti					494			494
verso imprese collegate	390			390				
tributari	40.247	2.858		43.105	239.621	4.109		243.730
verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.021			11.021	9.035			9.035
verso altri	148.218	135		148.353	179.514	1.774		181.288
Totale debiti	598.834	2.579.775	1.300.000	4.478.609	1.186.926	111.053		1.297.979
Ratei passivi								
commerciali	23.014			23.014	18.158			18.158
finanziari verso imprese collegate	19.306			19.306				
finanziari verso terzi	1.550			1.550	5.899			5.899
Totale ratei passivi	43.870			43.870	24.057			24.057
Risconti passivi								
commerciali	4.043			4.043	3.107			3.107
finanziari	24			24				
Totale risconti passivi	4.067			4.067	3.107			3.107

Prospetto 3

Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato al 31.12.2004

	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
(migliaia di euro)								
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2004	247.539	604.714	(117.997)	734.256				734.256
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate			3.652	3.652		6.561	6.561	10.213
Capitale e riserve delle imprese consolidate		118.974		118.974	3.297		3.297	122.271
Valore di carico delle imprese consolidate		(362.322)	30.484	(331.838)				(331.838)
Rettifiche di consolidamento:								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		171.977	(26.021)	145.956				145.956
Eliminazione interferenze fiscali		8.888	(8.888)					
Cessioni infragruppo		(6.992)	866	(6.126)				(6.126)
Eliminazione dividendi		1.965	(1.965)					
Altri movimenti		(209)	353	144	28	8	36	180
Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2004	247.539	536.995	(119.516)	665.018	3.325	6.569	9.894	674.912

Prospetto 4

Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato al 31.12.2003

	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
(migliaia di euro)								
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2003	247.539	4.224.106	(41.154)	4.430.491				4.430.491
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate		(24.938)	3.306	(21.632)		888	888	(20.744)
Capitale e riserve delle imprese consolidate		122.021		122.021	4.283		4.283	126.304
Valore di carico delle imprese consolidate		(406.977)	29.450	(377.527)				(377.527)
Rettifiche di consolidamento:								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		198.442	(11.890)	186.552				186.552
Cessioni infragruppo		31.308	159	31.467	34	1	35	31.502
Eliminazione dividendi		14.898	(14.898)					
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		439		439				439
Altri movimenti differenze cambio		(5.212)	2.573	(2.639)	145		145	(2.494)
Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2003	247.539	4.154.087	(32.454)	4.369.172	4.462	889	5.351	4.374.523

Prospetto 5

Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato al 31.12.2003 e il patrimonio netto consolidato al 31.12.2004

	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
(migliaia di euro)								
Al 31 dicembre 2003	247.539	4.154.087	(32.454)	4.369.172	4.462	889	5.351	4.374.523
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		(32.454)	32.454		889	(889)		
Distribuzione dividendi		(3.578.238)		(3.578.238)	(135)		(135)	(3.578.373)
Rilascio a conto economico di riserve di traduzione cambi		(7.380)		(7.380)	(1.738)		(1.738)	(9.118)
Variazione area di consolidamento					(188)		(188)	(188)
Stock option					118		118	118
Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti		980		980	(83)		(83)	897
Risultato dell'esercizio			(119.516)	(119.516)		6.569	6.569	(112.946)
Al 31 dicembre 2004	247.539	536.995	(119.516)	665.018	3.325	6.569	9.894	674.912

Prospetto 6

Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato iniziale e il patrimonio netto consolidato al 31.12.2003

	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
(migliaia di euro)								
Valore iniziale riferito al gruppo SEAT PG	247.539	763.665		1.011.204	4.318		4.318	1.015.522
Sottoscrizione ed aumento di capitale in Spyglass	152.218	2.960.583		3.112.801				3.112.801
Sottoscrizione ed aumento di capitale in Silver	152.218	2.960.440		3.112.658				3.112.658
Movimenti connessi alla fusione	(304.436)	(2.530.071)		(2.834.507)				(2.834.507)
Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti		(530)		(530)	144		144	(386)
Risultato dell'esercizio			(32.454)	(32.454)		889	889	(31.565)
Al 31 dicembre 2003	247.539	4.154.087	(32.454)	4.369.172	4.462	889	5.351	4.374.523

Prospetto 7

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute			% di inter- senza di SEAT PAGINE GIALLE
			%	da		
CONSODATA S.p.A. (servizi di direct marketing: creazione, gestione e commercializzazione banche dati)	Roma	Euro	2.446.330	100	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE S.r.l. (elaborazione dati settore geomarketing)	Milano	Euro	69.002	100	CONSODATA S.p.A.	100
PUBBLIBABY S.p.A. (creazione, gestione e commercializzazione banche dati settore neo-natale)	Cusago - Milano	Euro	120.000	100	CONSODATA S.p.A.	100
CONSODATA GROUP Ltd. (gestione e fornitura di banche dati)	Londra (Gran Bretagna)	Sterlina	25.146.140	100	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
EUREDIT S.A. (realizzazione, promozione e commercializzazione dell'annuario europeo merceologico "Europages")	Parigi (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	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
TDL INFOMEDIA Ltd. (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	139.524,78	100	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd. (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	9.734,09	100	TDL INFOMEDIA Ltd.	100
TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	397.126,43	100	TDL INFOMEDIA Ltd.	100
TDL INFOMEDIA GROUP Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	624.576,64	100	TDL INFOMEDIA Ltd.	100
TDL GROUP Ltd. (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	89.864,25	100	TDL INFOMEDIA Ltd.	100
THOMSON DIRECTORIES Ltd. (pubblicazione e commercializzazione directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	1.340.000	100	TDL INFOMEDIA Ltd.	100
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd. (amministrazione del Pension Fund di Thomson Directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	2	100	THOMSON DIRECTORIES Ltd.	100
TELEGATE HOLDING GmbH (holding)	Martinsried Monaco (Germania)	Euro	26.100	100	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
TELEGATE A.G. (servizi di call center)	Martinsried Monaco (Germania)	Euro	20.980.835	16,43 61,87	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. TELEGATE HOLDING GmbH	78,30
DATAGATE GmbH (servizi di call center)	Martinsried Monaco (Germania)	Euro	25.000	100	TELEGATE A.G.	78,30
11880.com GmbH (servizi di call center)	Martinsried Monaco (Germania)	Euro	25.000	100	DATAGATE GmbH	78,30
TELEGATE AKADEMIE GmbH (addestramento personale addetto al call center)	Rostock (Germania)	Euro	25.000	100	TELEGATE A.G.	78,30
TELEGATE ESPANA S.A. (servizi di call center)	Las Matas Madrid (Spagna)	Euro	222.000	100	TELEGATE A.G.	78,30
TELEGATE GmbH (servizi di call center)	Vienna (Austria)	Euro	35.000	100	TELEGATE A.G.	78,30
TELEGATE ITALIA S.r.l. (servizi di call center)	Torino	Euro	129.000	100	TELEGATE A.G.	78,30
TELEGATE FRANCE Eurl (servizi di call center)	Parigi (Francia)	Euro	1	100	TELEGATE A.G.	78,30

Prospetto 8

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di inter- senza di SEAT PAGINE GIALLE	
			%	da		
Imprese collegate						
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A. (finanziaria)	Lussemburgo	Euro	31.000	25	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	25
INDIRECT S.P.R.L. (in liquidazione) (fornitura di servizi)	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	6.000.000	19,17 7,83	TDL INVESTMENTS B.V. (in liquid.) TDL INFOMEDIA Ltd.	19,17 7,83
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione) (pubblicazione e commercializzazione di directories)	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	750.087.200	49,60	TDL INVESTMENTS B.V. (in liquid.)	49,60

Prospetto 9

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate valutate al costo

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		
			%	da	
Imprese controllate					
ARSMOVENDI.COM A.G. (in liquidazione) (servizi connessi al settore internet)	Martinsried - Monaco (Germania)	Euro	150.000	100	TELEGATE A.G.
KIMTRAVEL CONSULTING A.G. (in liquidazione) (servizi connessi al settore internet)	Martinsried - Monaco (Germania)	Euro	69.493	100	TELEGATE A.G.
MYBLUECAT.COM Ltd. (in liquidazione) (fornitura di servizi)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	100	TDL INFOMEDIA Ltd.
MOBILSAFE A.G. (in liquidazione) (servizi connessi al settore internet)	Martinsried - Monaco (Germania)	Euro	150.000	100	DATAGATE GmbH
TDL INVESTMENTS B.V. (in liquidazione) (fornitura di servizi)	Rotterdam (Olanda)	Euro	20.000	100	TDL INFOMEDIA Ltd.
TRAVELGATE BUSINESS GmbH (in liquidazione) (organizzazione di viaggi d'affari)	Martinsried - Monaco (Germania)	Euro	25.000	100	ARSMOVENDI.COM A.G. (in liquidazione)
TELEGATE Inc. (in liquidazione) (servizi di call center)	Delaware (USA)	Dollari	10.000.010	100	TELEGATE A.G.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	84
→ Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	86
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Nota integrativa	88
Altre informazioni	171	→ Relazione della Società di Revisione	123



■ **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.

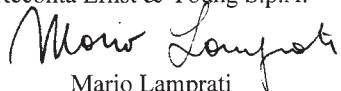
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della SEAT Pagine Gialle S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Torino, 12 aprile 2005

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)



la parola ai tuoi desideri ← ← ← ←

Il numero per scoprire il posto giusto al momento giusto

Bilancio d'esercizio
di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.



➤ Stato Patrimoniale

Attivo

(valori in unità di euro)	Al 31.12.2004		Al 31.12.2003	
IMMOBILIZZAZIONI				
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
Costi di impianto e di ampliamento		4.026		5.204
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		746.793.756		909.091.060
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		564.628		702.893
Avviamento		3.024.412.247		3.176.978.091
Immobilizzazioni in corso e acconti		4.524.013		2.986.011
Altre		136.850.179		30.205.565
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		3.913.148.849		4.119.968.824
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
Terreni e fabbricati		203.934		210.045
Impianti e macchinari		332.225		277.116
Altri beni		7.865.401		8.644.461
Immobilizzazioni in corso e acconti				117.226
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		8.401.560		9.248.848
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
Partecipazioni in				
imprese controllate		265.292.847		261.425.393
imprese collegate		209.450		1.451.882
altre imprese		110.399		563
Totale partecipazioni		265.612.696		262.877.838
Crediti	(*)		(*)	
verso imprese controllate		167.366.203		
verso altri	216.737	3.216.932	222.354	2.848.151
Totale crediti	216.737	170.583.135	222.354	2.848.151
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		436.195.831		265.725.989
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		4.357.746.240		4.394.943.661
ATTIVO CIRCOLANTE				
- RIMANENZE				
Materie prime, sussidiarie e di consumo		5.825.927		8.638.612
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		2.276.785		2.352.015
Prodotti finiti e merci		704.145		619.762
TOTALE RIMANENZE		8.806.857		11.610.389
- CREDITI	(**)		(**)	
Verso clienti	2.882.900	605.260.747	3.119.072	671.012.923
Verso imprese controllate		79.884.637		203.150.477
Verso imprese collegate				35.000
Crediti tributari		14.963.072		66.313.293
Imposte anticipate		53.569.123		87.918.521
Verso altri		73.042.215	600.000	77.715.150
TOTALE CREDITI	2.882.900	826.719.794	3.719.072	1.106.145.364
- DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
Depositi bancari e postali		107.856.798		130.236.969
Denaro e valori in cassa		2.149		2.804
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE		107.858.947		130.239.773
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		943.385.598		1.247.995.526
RATEI E RISCOINTI ATTIVI	3.844.744	8.063.415	231.179	5.297.108
TOTALE ATTIVO		5.309.195.253		5.648.236.295

(*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	→ Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Passivo

(valori in unità di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003		
PATRIMONIO NETTO				
- Capitale	247.538.714	247.538.714		
- Riserva da sovrapprezzo delle azioni	541.845.526	4.189.537.505		
- Riserve di rivalutazione	11.697.872	11.697.872		
- Riserva legale	49.507.743	21.822.610		
- Altre Riserve				
riserva per contributi per la ricerca	80.308			
riserva contributi conto capitale	31.980			
riserva ammortamenti anticipati	1.551.136	1.048.286		
- Risultato dell'esercizio	(117.997.344)	(41.153.581)		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	734.255.935	4.430.491.406		
FONDI PER RISCHI ED ONERI				
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.096.945			
Altri	62.229.818	63.202.949		
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	63.326.763	63.202.949		
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	28.946.241	29.994.448		
DEBITI	(**)	(**)		
Debiti verso banche	2.576.683.624	2.747.939.641	528.325.195	
Debiti verso fornitori		199.337.942	198.356.398	
Debiti verso imprese controllate		46.725.040	7.104.641	
Debiti verso imprese collegate	1.300.000.000	1.300.390.460		
Debiti tributari		28.578.466	227.223.038	
Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale		8.058.450	6.646.549	
Altri debiti				
prestazioni da eseguire	135.124	106.564.719	141.932	111.261.809
diversi		24.125.042		42.184.036
Totale altri debiti		130.689.761		153.445.845
TOTALE DEBITI	3.876.818.748	4.461.719.760	141.932	1.121.101.666
RATEI E RISCONTI PASSIVI		20.946.554		3.445.826
TOTALE PASSIVO	5.309.195.253		5.648.236.295	

(**) Importi esigibili oltre l'anno successivo

Conti d'ordine

(valori in unità di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
- FIDEJUSSONI		
nell'interesse di terzi	1.126.682	1.388.916
nell'interesse di imprese controllate	113.096	18.332
TOTALE FIDEJUSSONI	1.239.778	1.407.248
- ALTRE GARANZIE PERSONALI		
nell'interesse di terzi	358.000.000	124.000.000
nell'interesse di imprese controllate		3.000.000
TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI	358.000.000	127.000.000
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	359.239.778	128.407.248
IMPEGNI DI ACQUISTO, DI VENDITA ED ALTRI IMPEGNI		9.000.000
ALTRI CONTI D'ORDINE		
nell'interesse di terzi		134.195
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE		134.195
TOTALE CONTI D'ORDINE	359.239.778	137.541.443

➔ Conto economico

(valori in unità di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.060.386.701	536.922.230
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	9.153	(147.163)
Altri ricavi e proventi	5.018.009	7.515.256
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.065.413.863	544.290.323
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(59.109.085)	(34.762.343)
Per servizi	(312.243.705)	(148.455.433)
Per godimento di beni di terzi	(24.192.911)	(10.745.743)
Per il personale		
salari e stipendi	(57.919.443)	(27.953.014)
oneri sociali	(20.049.411)	(9.571.467)
trattamento di fine rapporto	(3.998.095)	(1.688.866)
altri costi		(23.633)
Totale per il personale	(81.966.949)	(39.236.980)
Ammortamenti e svalutazioni		
ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(353.634.624)	(157.006.084)
ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(5.375.614)	(2.485.523)
altre svalutazioni dell'attivo immobilizzato	(111.291)	(13.907)
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(28.400.000)	(7.867.741)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(387.521.529)	(167.373.255)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.812.685)	(1.877.601)
Accantonamenti per rischi	(23.922.087)	(10.016.775)
Oneri diversi di gestione	(2.878.084)	(1.692.717)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(894.647.035)	(414.160.847)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	170.766.828	130.129.476
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni		
dividendi da imprese controllate	1.964.808	14.498.144
dividendi da imprese collegate	1.284.569	400.000
altri proventi da partecipazioni	491.202	4.971.425
Totale proventi da partecipazioni	3.740.579	19.869.569
Altri proventi finanziari		
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	34.577	38.996
proventi diversi dai precedenti		
interessi ed altri proventi da imprese controllate	11.310.287	4.509.581
interessi ed altri proventi da altri	2.999.614	1.076.095
Totale proventi diversi dai precedenti	14.309.901	5.585.676
Totale altri proventi finanziari	14.344.478	5.624.672
Interessi ed altri oneri finanziari		
interessi ed altri oneri verso imprese controllate	(568.116)	(60.132)
interessi ed altri oneri verso imprese collegate	(79.796.336)	
interessi ed altri oneri verso altri	(124.729.717)	(84.647.494)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(205.094.169)	(84.707.626)
Utile e perdite su cambi	(3.406.520)	212.639
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(190.415.632)	(59.000.746)

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84	→	Stato patrimoniale
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		Conto Economico
Altre informazioni	171		Nota integrativa
			Relazione della Società di Revisione
			126
			128
			130
			167

(valori in unità di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Svalutazioni		
di partecipazioni	(30.015.536)	(29.450.042)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(30.015.536)	(29.450.042)
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
Proventi straordinari		
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	12.048.118	
altri proventi	13.977.849	5.966.943
Totale proventi straordinari	26.025.967	5.966.943
Oneri straordinari		
minusvalenze da alienazioni	(5.114.358)	
imposte relative ad esercizi precedenti	(136.145)	(1.784)
altri	(45.245.940)	(46.370.781)
Totale oneri straordinari	(50.496.443)	(46.372.565)
TOTALE PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI	(24.470.476)	(40.405.622)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(74.134.816)	1.273.066
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	(43.862.528)	(42.426.647)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(117.997.344)	(41.153.581)

➤ Nota integrativa

Il bilancio al 31 dicembre 2004 è stato redatto in ottemperanza alle norme del codice civile.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, del codice civile.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con le società controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in unità di euro. Nella nota integrativa le cifre sono esposte in migliaia di euro se non diversamente indicato.

Premessa

Come già descritto nel bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. relativo all'esercizio 2003, il 23 dicembre 2003 era divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione di:

- 1) Seat S.p.A. in Silver S.p.A., società interamente posseduta da Spyglass S.p.A.;
- 2) della società risultante da tale prima fusione in Spyglass S.p.A., che con il perfezionamento dell'operazione aveva assunto la denominazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

Società oggetto dell'Operazione

a) Seat S.p.A.: costituita il 1° agosto 2003 per effetto della scissione parziale proporzionale dalla ex Seat Pagine Gialle S.p.A. (ora Telecom Italia Media S.p.A.) del complesso aziendale composto principalmente dall'Area di Business "Directories" (che opera nell'annualistica telefonica, attraverso la raccolta di pubblicità e la pubblicazione di prodotti cartacei e on line), dall'Area di Business "Directory Assistance" (che opera nel mercato dell'erogazione dei servizi informativi per via telefonica e svolge attività di call center) e dall'Area di Business "Business Information" (attiva nella fornitura alle aziende di servizi di one to one marketing, marketing intelligence e data base management).

A partire dalla data di efficacia della scissione la Società Beneficiaria aveva assunto la denominazione di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;

- b) Silver S.p.A.: costituita il 30 maggio 2003, in data 8 agosto 2003 aveva acquistato da Telecom Italia S.p.A. il 62,50% del capitale sociale ordinario di Seat S.p.A. e dal mercato, per effetto dell'offerta pubblica di acquisto (OPA) lanciata nel mese di settembre 2003 sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione, un'ulteriore quota pari allo 0,02% del capitale sociale ordinario della società;
- c) Spyglass S.p.A.: costituita il 27 maggio 2003, era la società che deteneva al momento della fusione il 100% del capitale di Silver S.p.A., sua unica partecipazione in portafoglio.

La duplice fusione aveva avuto efficacia contabile retroattiva alla data di iscrizione al registro delle imprese delle 2 società incorporate:

- 3 giugno 2003 per Silver S.p.A.;
- 1° agosto 2003 per Seat S.p.A..

Conseguentemente il conto economico dell'esercizio 2003 – così come riportato anche nel presente bilancio – includeva i valori di Spyglass S.p.A., di Silver S.p.A. e di Seat S.p.A. a partire da tali date.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Criteria di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono conformi all'art. 2426 del codice civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento direttamente imputate e calcolate in modo sistematico con riferimento alla residua possibilità di utilizzo.

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

- *costi di impianto e di ampliamento*: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: vengono ammortizzati in base alla prevista vita utile degli stessi. Il bene immateriale "Customer Data Base", iscritto a seguito della parziale allocazione di disavanzi di 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*: si riferiscono a marchi e licenze d'uso per i quali l'ammortamento viene calcolato sulla base della durata del relativo contratto e al software applicativo acquisito a tempo determinato per il quale l'ammortamento è calcolato su base triennale;
- *avviamento*: viene ammortizzato su base ventennale in relazione all'utilità economica delle attività cui si riferisce. Tale periodo, sulla base di analisi e di valutazioni interne, è ritenuto coerente con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori. Nell'ambito di operazioni di fusione l'avviamento è stato iscritto per l'importo residuale risultante a seguito dell'allocazione dei disavanzi da annullamento ai plusvalori latenti delle attività ("Customer Data Base") e passività identificate (imposta sostitutiva);
- *altre immobilizzazioni immateriali*:
 - *costi per l'acquisizione di software applicativo prodotto per uso interno*: vengono ammortizzati su base triennale;
 - *oneri pluriennali per l'accensione di finanziamenti a medio lungo termine*: l'ammortamento è calcolato sulla base dell'ammontare e della durata residua dei finanziamenti in essere;
 - *spese relative a stabili in locazione da terzi*: l'ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti di locazione;
 - *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su base quinquennale.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e di quelli relativi ai lavori di ampliamento, incrementato dell'ammontare delle rivalutazioni monetarie di legge.

Per talune categorie di cespiti, caratterizzate da elevato contenuto tecnologico e/o da intenso utilizzo, le quote ordinarie sono raddoppiate nei primi esercizi, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

In riferimento ai cespiti alienati in 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.

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

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, in quanto aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate da terzi per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie in imprese controllate e collegate e in altre imprese sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione svalutato per perdite durevoli di valore, ovvero fino a concorrenza della quota di competenza delle perdite d'esercizio delle partecipate per le quali sussiste l'obbligo o la volontà di coprire le stesse. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico delle partecipazioni sono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri su partecipate".

Le svalutazioni di partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in euro ai cambi storici di acquisizione o di sottoscrizione.

Le partecipazioni destinate a successiva alienazione sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il presunto valore di realizzo.

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:

- *le materie prime*, costituite da vari tipi di carta utilizzata per la stampa delle PAGINEGIALLE®, delle PAGINEBIANCHE® e degli Annuari, sono valutate, per classi omogenee, al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, determinato con il metodo del costo medio ponderato progressivo;
- *i prodotti in corso di lavorazione*, rappresentati dalle operazioni in atto al 31 dicembre 2004 e propedeutiche alla stampa delle PAGINEGIALLE®, e degli Annuari che verranno pubblicati successivamente alla data suddetta, sono 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 prodotti finiti* comprendono le rimanenze di PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari valutati al costo di produzione eventualmente rettificato mediante apposite svalutazioni in relazione al periodo di pubblicazione. Comprendono, altresì, volumi d'arte e pubblicazioni varie, interamente svalutati mediante apposito fondo per tenere conto della loro limitata possibilità di commercializzazione;
- *le merci* comprendono le rimanenze di prodotti acquistati per la rivendita e sono valutate al costo di acquisto.

Crediti e debiti

I crediti, sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante e i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Per quanto concerne i crediti tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzo, tenendo peraltro conto della prevista data di incasso.

I crediti ed i debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine esercizio salvo quelli coperti dai contratti a termine posti in essere dalla società a copertura del rischio di cambio; le eventuali differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine esercizio e quelli degli stessi registrati ai cambi originari sono imputate a conto economico nella voce utili e perdite su cambi.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Ratei e risconti

Sono determinati secondo criteri temporali al fine di riflettere il principio della competenza economica.

Fondi per rischi ed oneri

Riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione. Sono costituiti nel dettaglio da:

- *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 per rischi commerciali e contrattuali*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, nonché per vertenze in corso;
- *fondo per rischi e oneri su partecipate*: fronteggia le situazioni di deficit patrimoniale delle società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse nel caso di perdite durevoli di valore; fronteggia la quota di competenza delle perdite dell'esercizio, se ritenute di natura non durevole, nel caso vi sia l'obbligo o l'intenzione di coprirle; fronteggia, infine, i rischi e le passività potenziali derivanti dalla ristrutturazione delle partecipazioni quando destinate alla vendita o alla liquidazione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alla normativa in materia (Legge 29 maggio 1982 n. 297 e i vigenti C.C.N.L.), il debito maturato al 31 dicembre 2004 per future risoluzioni di rapporto di lavoro di tutti i dipendenti, tenuto conto delle anticipazioni erogate. La quota di competenza dell'esercizio è stata imputata al conto economico.

Trattamento di quiescenza

Accoglie il debito maturato a fine esercizio, che verrà erogato ad amministratori al termine del mandato conferito. La quota di competenza dell'esercizio è imputata a conto economico.

Imposte sui redditi

Le imposte differite sono calcolate, come previsto dal principio contabile n° 25 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività a fini fiscali.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nell'esercizio; 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: prestazioni da eseguire".

I dividendi vengono iscritti nel momento in cui sorge il relativo diritto di credito in seguito alla delibera assembleare di distribuzione da parte della partecipata.

Beni in leasing

I beni strumentali sono riflessi in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede la contabilizzazione dei canoni di leasing tra i costi dell'esercizio.

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2004 sono stati valutati al costo in considerazione del fatto che sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse sui debiti finanziari ovvero a copertura del rischio di cambio su flussi commerciali o debiti finanziari.

Conti d'ordine

- Le garanzie personali prestate, rappresentate da fidejussioni e lettere di patronage "forte", sono iscritte per un importo pari all'effettivo impegno, con separata indicazione di quelle prestate nell'interesse di imprese controllate e collegate.
- Gli impegni di acquisto e di vendita sono determinati sulla base dei principali contratti in essere al 31 dicembre 2004. Non è stata data indicazione degli impegni di acquisto e di vendita connessi al normale ciclo operativo dell'azienda.
- Gli altri conti d'ordine comprendono i beni ricevuti in leasing, rappresentati da attrezzature informatiche, iscritti al valore residuo dei canoni ancora dovuti a fine esercizio.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Stato patrimoniale - Attivo

Premessa

Si segnala che, come più dettagliatamente descritto nella nota integrativa del bilancio consolidato di SEAT PAGINE GIALLE, il contratto di finanziamento "Senior Credit Agreement", acceso con 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 propri marchi;
- pegno sui c/c bancari della società;
- cessione in garanzia dei propri crediti;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- pegno sui prestiti intercompany in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali della società aventi valore netto di libro superiore od uguale ad € 25.000.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

(€ 4.119.969 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 3.913.149 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003		
	Costo	Ammortamenti Cumulati	Valore Netto
Costi di impianto e di ampliamento	6	(1)	5
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	987.642	(78.551)	909.091
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.277	(574)	703
Avviamento	3.635.244	(458.266)	3.176.978
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.986		2.986
Altre	85.861	(55.655)	30.206
- oneri pluriennali sui finanziamenti	18.473	(6.158)	12.315
- costi per l'acquisizione di software	56.632	(46.033)	10.599
- spese relative a stabili in locazione da terzi	1.925	(886)	1.039
- altri costi capitalizzati	8.831	(2.578)	6.253
Totale immobilizzazioni immateriali	4.713.016	(593.047)	4.119.969

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

€ 746.794 migliaia

La voce comprende per € 742.805 migliaia, al netto degli ammortamenti effettuati a fine esercizio, il "Customer Data Base", cioè il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela (nel senso previsto dal DL 169/99, che qualifica la banca dati quale prodotto intellettuale tutelato dalla legge come le opere dell'ingegno) costituito nel tempo in capo a Seat S.p.A. e inteso come insieme 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 immobilizzazione 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 di € 162.067 migliaia. Ai fini fiscali, come consentito dalla riforma operata con il D.Lgs. n° 344/2003, efficace dal primo gennaio 2004, che ha istituito il c.d. "doppio binario", il "Customer Data Base" è ammortizzato in misura pari ad un terzo del suo ammontare. Conseguentemente sono state iscritte imposte differite passive per € 60.370 migliaia.

Avviamento

€ 3.024.412 migliaia

La voce si riferisce ai disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati, al netto di quanto parzialmente allocato, come precedentemente descritto, al "Customer Data Base" e alla conseguente passività tributaria relativa all'imposta sostitutiva del 19%, che la società ha pagato nell'esercizio 2004, per fornire al "Customer Data Base" pieno riconoscimento ai fini dell'imposta sul reddito e dell'imposta regionale sulle attività produttive.

Tali avviamenti sono ammortizzati in un arco temporale di 20 anni, in relazione all'utilità economica delle attività cui si riferiscono. Tale periodo, sulla base di analisi e di valutazioni interne, è ritenuto coerente con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori.

Nell'esercizio 2003, al fine di godere di benefici fiscali altrimenti non ottenibili, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa allora vigente, l'ammortamento sull'avviamento derivante da una precedente fusione, effettuata nel 1998, era stato calcolato con riferimento ad una utilità economica residua di 10 anni, anziché di 20.

Il D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 recante la riforma del Diritto Societario (Riforma Vietti) ha disposto l'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del codice civile, secondo il quale era consentito "effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie" e conseguentemente è venuta meno la facoltà di imputare al conto economico rettifiche di valore ed accantonamenti che, pur essendo considerati deducibili dalle disposizioni fiscali, non sarebbero iscrivibili secondo la disciplina civilistica in materia di bilancio. Inoltre, non è più possibile mantenere iscritti in bilancio i valori residui di poste di natura esclusivamente fiscale originatesi negli esercizi chiusi anteriormente al 1° gennaio 2004 secondo il previgente art. 2426 comma 2.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Variazioni nell'esercizio				Al 31.12.2004		
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	Svalutazioni/ Altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Ammortamenti Cumulati	Valore Netto
		(1)	(1)	6	(2)	4
2.056	385	(164.738)	(162.297)	989.830	(243.036)	746.794
45		(183)	(138)	1.280	(715)	565
	10.183	(162.749)	(152.566)	3.635.244	(610.832)	3.024.412
4.238	(2.700)		1.538	4.524		4.524
138.961	(6.353)	(25.964)	106.644	213.556	(76.706)	136.850
129.309	(8.484)	(16.859)	103.966	139.298	(23.017)	116.281
9.171	2.254	(7.108)	4.317	63.988	(49.072)	14.916
410	(88)	(255)	67	1.544	(438)	1.106
71	(35)	(1.742)	(1.706)	8.726	(4.179)	4.547
145.300	1.515	(353.635)	(206.820)	4.844.440	(931.291)	3.913.149

Nell'abrogare le norme che precedentemente consentivano la contabilizzazione di partite esclusivamente di natura fiscale, il legislatore non ha previsto alcuna disciplina transitoria sul trattamento degli effetti residui rivenienti da appostazioni di natura tributaria effettuate in precedenti esercizi.

In assenza di tali indicazioni sono stati seguiti gli orientamenti in tema forniti dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), in base ai quali sono stati stornati i maggiori ammortamenti effettuati nel 2003 mediante l'iscrizione di un provento straordinario di € 10.183 migliaia e dei relativi oneri straordinari per imposte differite passive di € 1.295 migliaia.

Immobilizzazioni in corso e acconti

€ 4.524 migliaia

Le immobilizzazioni in corso riguardano principalmente progetti software di natura amministrativa e commerciale in via di implementazione.

Altre immobilizzazioni immateriali

€ 136.850 migliaia

La voce include per € 116.281 migliaia gli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei contratti di finanziamento a medio e lungo termine con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e Lighthouse International Company S.A, al netto degli ammortamenti dell'esercizio (€ 16.859 migliaia). Tali oneri sono ammortizzati in base all'ammontare ed alla durata residua dei finanziamenti in essere.

Si segnala che nell'esercizio è stata effettuata la svalutazione (€ 8.484 migliaia) degli oneri capitalizzati nel 2003 relativi al finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004.

La voce include, inoltre, € 14.916 migliaia di costi per lo sviluppo software ultimato prevalentemente nell'area commerciale ed amministrativa; gli investimenti dell'esercizio sono stati pari ad € 9.171 migliaia.

Immobilizzazioni materiali

(€ 9.249 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 8.401 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003		
	Costo	Fondi Ammortamento	Valore Netto
Fabbricati civili	440 (*)	(230)	210
Impianti e macchinari	3.965	(3.688)	277
Altri beni	43.963	(35.318)	8.645
- mobili e arredi	7.708	(7.200)	508
- sistemi EDP	31.224	(23.234)	7.990
- automezzi	88	(88)	
- altre dotazioni	4.943	(4.796)	147
Immobilizzazioni in corso e acconti	117		117
Totale immobilizzazioni materiali	48.485	(39.236)	9.249

(*) Include € 99 migliaia di rivalutazione ai sensi della Legge 30.12.1991, n. 413.

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad € 8.401 migliaia (€ 9.249 migliaia al 31 dicembre 2003) e sono espresse al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 40.968 migliaia (€ 39.236 migliaia al 31 dicembre 2003).

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 4.583 migliaia, di cui € 4.260 migliaia relativi all'acquisto di sistemi EDP, in particolare server ed altre apparecchiature informatiche.

L'attuale consistenza dei fondi di ammortamento è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è al 31 dicembre 2004 dell'83% (81% al 31 dicembre 2003).

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Variazioni dell'esercizio				Al 31.12.2004		
Acquisizioni / Capitalizzazioni	Alienazioni/ Altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Fondi Ammortamento	Valore Netto
7		(13)	(6)	447 (*)	(243)	204
165		(110)	55	4.130	(3.798)	332
4.411	62	(5.253)	(780)	44.792	(36.927)	7.865
93	(20)	(177)	(104)	7.704	(7.300)	404
4.260	85	(4.972)	(627)	32.055	(24.692)	7.363
				88	(88)	
58	(3)	(104)	(49)	4.945	(4.847)	98
	(117)		(117)			
4.583	(55)	(5.376)	(848)	49.369	(40.968)	8.401

Immobilizzazioni finanziarie

(€ 265.726 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 436.196 migliaia

Presentano complessivamente nell'esercizio un incremento netto di € 170.470 migliaia.

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese

€ 265.613 migliaia

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad € 265.613 migliaia e presentano nell'esercizio un incremento netto di € 2.735 migliaia per effetto principalmente:

- dell'acquisto nel mese di marzo 2004, nell'ambito dell'operazione di cessione della controllata francese Consodata S.A., del 100% del capitale di Consodata S.p.A (€ 19.000 migliaia) e della conversione di un credito finanziario (€ 4.000 migliaia) in versamento in conto futuro aumento di capitale;
- dell'acquisto nel mese di aprile delle residue n. 18.924 azioni di TDL Infomedia Ltd. (€ 10.083 migliaia), secondo quanto originariamente stabilito dagli accordi contrattuali in essere con gli azionisti manager della società: la quota di partecipazione nella società è pertanto salita al 100%;
- dell'acquisto nel mese di giugno 2004, nell'ambito dell'operazione di cessione di NetCreations Inc., società americana controllata al 100% tramite Consodata Group Ltd., del 40% di Icom Inc. (€ 7.239 migliaia). Tale società è stata successivamente ceduta a terzi nel mese di dicembre;
- della cessione, nel mese di ottobre 2004, della partecipazione pari al 50% di Eurodirectory S.A. (€ 1.452 migliaia);
- della svalutazione a fine esercizio del valore di carico di alcune controllate, al fine di allineare lo stesso a quanto risultante da valutazioni interne aggiornate (€ 26.019 migliaia per TDL Infomedia Ltd.) e di riflettere i risultati negativi della gestione (€ 2.951 migliaia per Consodata Group Ltd.).

La composizione e le variazioni sono dettagliate nei prospetti allegati 3, 4, 5.

Crediti Immobilizzati

€ 170.583 migliaia

Sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente a quello di presumibile realizzo; aumentano, rispetto al valore del 31 dicembre 2003, di € 167.735 migliaia.

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003	Variazioni dell'esercizio				Al 31.12.2004	
		Erogazioni	Rimborsi/ Utilizzi	Rivalutazioni	Adeguamento cambi		Totale
Crediti verso imprese controllate		171.348			(3.982)	167.366	167.366
Crediti verso altri	2.848	1.346	(990)	13		369	3.217
- Prestiti al personale e ad agenti	985	665	(422)			243	1.228
- Crediti verso l'Erario c/credito imposta TFR	1.668		(507)	13		(494)	1.174
- Altri crediti	195	681	(61)			620	815
Totale crediti immobilizzati	2.848	172.694	(990)	13	(3.982)	167.735	170.583

- I crediti verso imprese controllate, di € 167.366 migliaia al 31 dicembre 2004, sono relativi al controvalore in euro dei finanziamenti in sterline erogati a TDL Infomedia Ltd., regolati a tassi di mercato e con scadenza nel 2009 e nel 2010;
- i crediti verso altri di € 3.217 migliaia al 31 dicembre 2004, includono per € 1.174 migliaia i crediti verso l'Erario a fronte dei 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).

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Attivo circolante

Rimanenze

€ 8.807 migliaia

(€ 11.610 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così sintetizzate

	Al 31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2004
		Aumenti/ Diminuzioni	Accantonamento al fondo/ Utilizzo fondo/ Ripristini di valore	Totale	
(migliaia di euro)					
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.638	(2.812)		(2.812)	5.826
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.352	(75)		(75)	2.277
Prodotti finiti	620	(60)	144	84	704
- <i>Prodotti finiti</i>	840	(60)		(60)	780
- <i>Fondo svalutazione prodotti finiti</i>	(220)		144	144	(76)
Totale rimanenze	11.610	(2.947)	144	(2.803)	8.807

La valutazione al costo medio ponderato delle materie prime a magazzino è inferiore alla valutazione a valori correnti.

Crediti

€ 826.720 migliaia

(€ 1.106.145 migliaia al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono complessivamente di € 279.425 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

Non risultano crediti con scadenza superiore a 5 anni.

Crediti verso clienti

€ 605.261 migliaia

	Al 31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2004
		Utilizzo	Accantonamento	Totale	
(migliaia di euro)					
Crediti verso clienti	771.598			(43.226)	728.372
- Fondo svalutazione crediti verso clienti	(100.585)	27.474	(50.000)	(22.526)	(123.111)
Totale crediti verso clienti	671.013	27.474	(50.000)	(65.752)	605.261

Ammontano al 31 dicembre 2004 a € 605.261 migliaia al netto del fondo svalutazione crediti di € 123.111 migliaia, ed includono crediti derivanti dalle prestazioni da eseguire per € 104.314 migliaia.

Diminuiscono nell'esercizio di € 65.752 migliaia grazie alle attività di riorganizzazione del processo di gestione del credito, poste in essere a partire dai primi mesi dell'anno, volte a migliorare la qualità del portafoglio commerciale con una più alta attenzione al merito creditizio della clientela, un maggior rigore nelle politiche di incasso ed una maggiore efficacia ed efficienza nel recupero dei crediti.

Il fondo svalutazione crediti, utilizzato per € 27.474 migliaia nel corso dell'esercizio, è stato reintegrato per € 50.000 migliaia, di cui € 25.000 migliaia di natura straordinaria, a fronte dell'esistenza di un certo numero di posizioni in contenzioso riferite ad esercizi passati e di difficile recupero a causa del tipo di cliente cui si riferiscono e della loro anzianità; pertanto si è reso necessario un accantonamento ulteriore al fondo svalutazione crediti, eccedente quello determinato dall'applicazione degli ordinari criteri di stima. Tali posizioni sono emerse da approfondite analisi basate sulla segmentazione della clientela per tipo di cliente, grado di rischio per l'azienda e stadio di lavorazione dei crediti, condotte grazie all'ausilio di un nuovo sistema informatico entrato in funzione nel mese di settembre.

Tutti i crediti in essere a fine esercizio sono nei confronti di clienti appartenenti a paesi europei (per la quasi totalità Italia) e presentano, pertanto, sotto il profilo geografico, il medesimo grado di rischio.

Crediti verso imprese controllate

€ 79.885 migliaia

Sono così dettagliati per natura

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Crediti finanziari	66.057	197.970	(131.913)
Crediti commerciali	12.357	4.452	7.905
Crediti diversi	1.471	728	743
Totale crediti verso imprese controllate	79.885	203.150	(123.265)

- I *crediti finanziari* di € 66.057 migliaia sono relativi per € 59.501 migliaia a finanziamenti a breve termine regolati a tassi di mercato (€ 34.477 migliaia nei confronti di TDL Infomedia Ltd. ed € 25.024 migliaia nei confronti di Telegate Holding GmbH) ed € 6.556 migliaia a crediti derivanti dai rapporti di c/c di tesoreria (di cui € 5.637 migliaia verso Consodata S.p.A.). Diminuiscono di € 131.913 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003, per effetto della rinegoziazione con scadenza nel 2010 di un credito finanziario verso il gruppo Tdl Infomedia Ltd. (€ 60.983 migliaia), ora contabilizzato tra le immobilizzazioni finanziarie e per l'estinzione dei rapporti finanziari con il gruppo francese Consodata a seguito della sua cessione (€ 48.099 migliaia);
- i *crediti commerciali*, di € 12.357 migliaia al 31 dicembre 2004, sono relativi per € 11.830 migliaia a crediti verso Telegate Italia S.r.l., sorti nell'ambito del contratto operativo inerente il servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®;
- i *crediti diversi* includono per € 1.126 migliaia il credito nei confronti di Telegate Italia S.r.l. per effetto dell'adesione della stessa alla tassazione di Gruppo delle imprese residenti in Italia.

Crediti tributari

€ 14.963 migliaia

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad € 14.963 migliaia (€ 66.313 migliaia al 31 dicembre 2003) e sono relativi per € 12.192 migliaia a crediti per imposte dirette.

Sono stati utilizzati per € 51.482 migliaia a fronte del pagamento nell'esercizio dell'imposta sostitutiva di € 184.756 migliaia sul "Customer Data Base".

Imposte anticipate

€ 53.569 migliaia

Ammontano ad € 53.569 migliaia al 31 dicembre 2004 (€ 87.918 migliaia al 31 dicembre 2003).

Sono esposte al netto di imposte differite passive per € 69.362 migliaia (€ 1.576 migliaia al 31 dicembre 2003), derivanti prevalentemente dalle deduzioni fiscali extracontabili, secondo quanto consentito dal D.Lgs. n° 34/2003, di componenti negativi di reddito non ancora imputati al conto economico c.d. "doppio binario".

Le principali partite che danno luogo alle imposte anticipate nette sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2003	Imposte a conto economico	Effetto consolidato fiscale	Soprawvenienze passive disinquinamento fiscale	Al 31.12.2004
Differite passive					
Customer Data Base		(60.370)			(60.370)
Ammortamento goodwill		(6.424)		(1.295)	(7.719)
Altro	(1.576)	303			(1.273)
Totale imposte differite passive	(1.576)	(66.491)		(1.295)	(69.362)
Imposte anticipate					
Fondo svalutazione crediti	32.736	6.845			39.581
Fondi rischi	19.811	947			20.758
Svalutazioni partecipazioni (4/5)	32.487	(9.550)			22.937
Perdite fiscali riportabili a nuovo	2.416	36.330	(1.315)		37.431
Altro	2.044	180			2.224
Totale imposte anticipate	89.494	34.752	(1.315)		122.931
Totale imposte anticipate	87.918	(31.739)	(1.315)	(1.295)	53.569

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	126
Relazione sulla gestione	17	Conto Economico	128
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Nota integrativa	130
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Relazione della Società di Revisione	167
Altre informazioni	171		

Crediti verso altri

€ 73.042 migliaia

Diminuiscono di € 4.673 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e riguardano partite di varia natura così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Crediti verso agenti	63.772	65.606	(1.834)
Anticipi a fornitori	5.160	9.211	(4.051)
Altri crediti	4.110	2.898	1.212
Totale crediti verso altri	73.042	77.715	(4.673)

- I *crediti verso agenti*, di € 63.772 migliaia al 31 dicembre 2004, sono relativi ad anticipi provvigionali erogati agli agenti sulla base dei contratti acquisiti. Sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di € 3.400 migliaia, costituito nell'esercizio per fronteggiare presumibili perdite relative ad anticipi provvigionali erogati in passato alla forza vendita e considerati attualmente di difficile recupero;
- gli *altri crediti*, di € 4.110 migliaia includono per € 1.695 migliaia il credito finanziario con scadenza aprile 2005 verso Icom Inc. società ceduta nel mese di dicembre.

Disponibilità liquide

€ 107.859 migliaia

(€ 130.240 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono costituite da

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Depositi bancari	106.829	128.706	(21.877)
Depositi postali	1.028	1.531	(503)
Denaro e valori in cassa	2	3	(1)
Totale disponibilità liquide	107.859	130.240	(22.381)

Le disponibilità liquide sono impiegate in depositi a breve termine presso Istituti di Credito con scadenze variabili tra sette giorni ed un mese e remunerate ai tassi di mercato di riferimento (euribor).

Ratei e risconti attivi

€ 8.063 migliaia

(€ 5.297 migliaia al 31 dicembre 2003)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Ratei attivi	3.169	4.312	(1.143)
Risconti attivi	4.894	985	3.909
Totale ratei e risconti attivi	8.063	5.297	2.766

I ratei attivi sono relativi ad interessi attivi da liquidare su finanziamenti erogati a società controllate (€ 2.821 migliaia verso TDL Infomedia Ltd. e € 346 migliaia verso Telegate GmbH).

I risconti attivi si riferiscono per € 3.729 migliaia al premio pagato per i contratti di Interest Rate Collar stipulati nel mese di luglio 2004, mediante i quali si è predeterminata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi relativamente a circa il 75% del debito "Senior" in euro previsto in essere nel periodo compreso tra dicembre 2006 e dicembre 2009.

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e natura è riportata nel prospetto allegato 1.

Stato patrimoniale - Passivo

Patrimonio netto

(€ 4.430.491 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 734.256 migliaia

Di seguito i movimenti avvenuti nell'esercizio

		Al 31.12.2003	Variazioni dell'esercizio				Al 31.12.2004	
			Copertura perdite esercizio precedente	Deliberazioni Assemblea del 15 Aprile 2004	Distribuzione dividendi	Risultato dell'esercizio		Totale
(migliaia di euro)								
Capitale sociale		247.539				247.539		
- di cui azioni ordinarie		243.457				243.457		
- di cui azioni di risparmio		4.082				4.082		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni (*)	A,B,C	4.189.537	(41.154)	(28.300)	(3.578.238)	(3.647.692)	541.845	
Riserva legale	A,B	21.823		27.685		27.685	49.508	
Riserve di rivalutazione	A,B,C	11.698					11.698	
Altre riserve								
- Riserva contributi per la ricerca	A,B,C			80		80	80	
- Riserva contributi conto capitale	A,B,C			32		32	32	
- Riserva ammortamenti anticipati	A,B,C	1.048		503		503	1.551	
Risultato dell'esercizio		(41.154)	41.154		(117.997)	(76.843)	(117.997)	
Totale patrimonio netto		4.430.491			(3.578.238)	(117.997)	(3.696.235)	734.256

(*) di cui € 115.894 migliaia soggetta ad imposizione fiscale in caso di distribuzione.

A: riserva utilizzabile per aumenti di capitale

B: riserva utilizzabile per copertura perdite

C: riserva utilizzabile per distribuzione ai soci

Capitale sociale

(€ 247.539 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 247.539 migliaia

Il capitale sociale è costituito da n. 8.115.215.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 ciascuna.

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

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

(€ 4.189.537 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 541.845 migliaia

La riserva sovrapprezzo azioni si è ridotta di € 3.647.692 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 per i seguenti movimenti:

- copertura della perdita dell'esercizio 2003 per € 41.154 migliaia;
- allocazione, a seguito delle deliberazioni dell'Assemblea di bilancio del 15 aprile 2004, di € 27.685 migliaia alla "Riserva legale" in modo da costituire tale riserva nella misura di un quinto del capitale sociale e di € 615 migliaia alla "Riserva contributi per la ricerca", alla "Riserva contributi in conto capitale" ed alla "Riserva ammortamenti anticipati", ricostituendo le stesse, annullate in sede di fusione a fine dicembre 2003;
- distribuzione il 22 aprile 2004 di un dividendo straordinario di € 3.578.238 migliaia.

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A, secondo quanto consentito dall'art. 109 del T.U.I.R. così come modificato dal D.Lgs. n. 344/2003, ha dedotto ai fini delle imposte sul reddito componenti negativi non ancora imputati a conto economico (c.d. "doppio binario"), per un ammontare pari a € 115.894 migliaia al netto delle relative imposte differite passive. Conseguentemente ove tale importo minimo sia eroso a seguito della distribuzione di tutte le altre riserve di utili, la quota parte considerata distribuita concorre alla formazione del reddito della Società.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	126
Relazione sulla gestione	17	Conto Economico	128
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Nota integrativa	130
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Relazione della Società di Revisione	167
Altre informazioni	171		

Riserva legale

(€ 21.823 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 49.508 migliaia

Si incrementa di € 27.685 migliaia a seguito delle deliberazioni assembleari del 15 aprile 2004 al fine di costituire tale riserva nella misura di un quinto del capitale sociale.

Riserva di rivalutazione

(€ 11.698 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 11.698 migliaia

Si riferiscono alla Riserva "Rivalutazione Legge 30.12.1991 n. 413" per € 2.809 migliaia e alla Riserva "Rivalutazione Legge 21.11.2000 n. 342" per € 8.889 migliaia. Non vi è intenzione da parte della Società di utilizzare dette riserve secondo modalità tali da comportarne l'assoggettamento ad imposizione fiscale, pertanto non sono state conteggiate imposte differite passive.

Riserva ammortamenti anticipati

(€ 1.048 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 1.551 migliaia

A seguito della riforma fiscale viene meno la ragione del vincolo di natura tributaria relativo alla presente riserva, costituita a partire dal 2003 in base alla previgente normativa mediante prelievi dalla riserva da sovrapprezzo azioni.

La riserva risulta pertanto al 31 dicembre 2004 totalmente disponibile.

Fondi per rischi ed oneri

(€ 63.203 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 63.327 migliaia

Sono così analizzabili

	Al 31.12.2003	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2004
		Stanziamenti	Utilizzi	Altri movimenti	
(migliaia di euro)					
Fondo per trattamento di quiescenza e simili		761		336	1.097
Altri fondi					
- fondo per indennità agenti di commercio	18.926	3.755	(986)	2.769	21.695
- fondo per rischi commerciali	21.300	17.833	(21.830)	(3.997)	17.303
- fondo per rischi contrattuali e per altri oneri di natura operativa	13.537	6.089	(2.518)	3.571	17.108
- fondo per ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	9.440		(4.085)	(4.085)	5.355
- fondo per rischi ed oneri su partecipate		2.469	(1.700)	769	769
Totale fondi per rischi ed oneri	63.203	30.907	(31.119)	336	124

In particolare:

- il *fondo per trattamento di quiescenza e simili*, di € 1.097 migliaia, è rappresentato dal fondo di trattamento di fine mandato nei confronti dell'Amministratore Delegato;
- il *fondo per indennità agenti di commercio*, di € 21.695 migliaia, si incrementa di € 2.769 migliaia e rappresenta il presunto debito maturato nei confronti degli agenti di commercio in attività al 31 dicembre 2004 per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dalla normativa vigente;
- il *fondo per rischi commerciali*, di € 17.303 migliaia è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e Annuari. La diminuzione di € 3.997 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 è frutto dei miglioramenti apportati ai processi di customer care e alla maggiore efficacia e velocità nella gestione dei contenziosi di natura commerciale ed editoriale con i clienti, che hanno permesso di ridurre il numero delle posizioni ancora aperte a fine esercizio;
- il *fondo per rischi contrattuali e per altri oneri di natura operativa*, di € 17.108 migliaia, è costituito per € 8.083 migliaia a fronte di vertenze legali in corso e per € 7.865 migliaia a fronte di cause verso agenti e dipendenti;
- il *fondo per ristrutturazione e riorganizzazione aziendale*, di € 5.355 migliaia, è stato utilizzato nell'esercizio per € 4.085 migliaia a seguito dell'attuazione delle prime fasi del piano di riorganizzazione e ridimensionamento dell'organico, mediante interventi di CIGS e prepensionamenti.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

€ 28.946 migliaia

(€ 29.994 migliaia al 31 dicembre 2003)

Presenta la seguente movimentazione

(migliaia di euro)	
Al 31.12.2003	29.994
Variazioni dell'esercizio	
- accantonamenti a conto economico	3.998
- utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni	(4.943)
- altri movimenti	(103)
Al 31.12.2004	28.946

Debiti

€ 4.461.720 migliaia

(€ 1.121.102 migliaia al 31 dicembre 2003)

Aumentano di € 3.340.618 migliaia e comprendono

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Debiti verso banche	2.747.940	528.325	2.219.615
Debiti verso fornitori	199.338	198.356	982
Debiti verso imprese controllate	46.725	7.105	39.620
Debiti verso imprese collegate	1.300.390		1.300.390
Debiti tributari	28.579	227.223	(198.644)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.058	6.647	1.411
Altri debiti			
- prestazioni da eseguire	106.565	111.262	(4.697)
- diversi	24.125	42.184	(18.059)
Totale debiti	4.461.720	1.121.102	3.340.618

Debiti verso banche

€ 2.747.940 migliaia

Si riferiscono per € 2.747.906 migliaia al debito "Senior" verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (€ 528.235 migliaia al 31 dicembre 2003), regolato sulla base del contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement" inizialmente sottoscritto da Sub Silver S.A. al quale SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha aderito nel mese di aprile 2004 per far fronte al pagamento del dividendo straordinario ed al rifinanziamento della quota di debito bancario a breve termine esistente alla data.

Nel corso del 2004 il debito "Senior" (acceso nell'esercizio per complessivi per € 2.859.075 migliaia) è stato oggetto di rimborsi per € 108.475 migliaia, come di seguito dettagliato:

- € 64.330 migliaia nel mese di dicembre, secondo quanto previsto dal piano di ammortamento del finanziamento;
- € 44.145 migliaia nei mesi di maggio e di dicembre quali rimborsi anticipati e imputati pro quota alle tranches di finanziamento in essere a tali date utilizzando, secondo quanto previsto contrattualmente, i proventi derivanti dalle operazioni di cessione delle partecipazioni effettuate nell'anno.

Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi sull'indebitamento in euro sono state perfezionate due tipologie di operazioni di copertura, così come dettagliatamente descritto nella nota integrativa al bilancio consolidato del gruppo SEAT PAGINE GIALLE.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Debiti verso fornitori

€ 199.338 migliaia

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad € 199.338 migliaia (€ 198.356 migliaia al 31 dicembre 2003). La voce comprende, tra gli altri, i "Debiti verso agenti" per € 73.313 migliaia (€ 72.515 migliaia al 31 dicembre 2003), importo da porre in relazione con la voce "Anticipi provvigionali" iscritta negli "Altri crediti" e pari, al 31 dicembre 2004, ad € 63.772 migliaia.

Debiti verso imprese controllate

€ 46.725 migliaia

Presentano un incremento di € 39.620 migliaia e sono così dettagliati per natura

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Debiti finanziari	40.358		40.358
Debiti commerciali	5.866	6.970	(1.104)
Debiti diversi	501	135	366
Totale debiti verso imprese controllate	46.725	7.105	39.620

- I debiti finanziari, di € 40.358 migliaia al 31 dicembre 2004, sono relativi per € 31.000 migliaia a depositi di liquidità regolati a tassi di mercato verso la controllata Telegate A.G. e per € 9.358 migliaia al conto corrente intercompany verso Consodata Group Ltd.;
- i debiti commerciali, di € 5.866 migliaia al 31 dicembre 2004, sono relativi a debiti verso Telegate Italia S.r.l. (€ 2.599 migliaia), Prontoseat S.r.l. (€ 1.640 migliaia) e Consodata S.p.A. (€ 1.627 migliaia).

Debiti verso imprese collegate

€ 1.300.390 migliaia

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Debiti finanziari	1.300.000		1.300.000
Debiti commerciali	390		390
Totale debiti verso imprese collegate	1.300.390		1.300.390

I debiti finanziari sono relativi al debito "Subordinato" a tasso fisso e della durata di 10 anni verso Lighthouse International Company S.A. che ha reperito la provvista necessaria all'erogazione dello stesso tramite l'emissione di un prestito obbligazionario a tasso fisso dell'8% p.a., con scadenza 2014, garantito da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Debiti tributari

€ 28.579 migliaia

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad € 28.579 migliaia e si riferiscono principalmente per € 12.123 migliaia al debito per IRAP e per € 13.023 migliaia a debiti verso l'Erario per IVA.

Presentano un decremento di € 198.644 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 a seguito del pagamento di € 184.756 migliaia di imposta sostitutiva, derivante dall'aver assoggettato ad imposta la quota di disavanzo da fusione attribuita a fine 2003, in sede di allocazione dello stesso, al "Customer Data Base". Tale debito è stato pagato per € 133.274 migliaia per cassa e per € 51.482 migliaia mediante l'utilizzo di crediti tributari.

Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale

€ 8.058 migliaia

Aumentano di € 1.411 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 e riguardano i contributi maturati e non ancora versati agli istituti previdenziali.

Altri debiti

€ 130.690 migliaia

Debiti per prestazioni da eseguire

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad € 106.565 migliaia (€ 111.262 migliaia al 31 dicembre 2003) di cui € 20.045 migliaia già incassate dai clienti e si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie.

Debiti diversi

Ammontano a € 24.125 migliaia e riguardano partite di varia natura classificabili come segue

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Debiti verso il personale	16.335	15.569	766
Anticipi da clienti e partite da regolare	5.252	4.784	468
Debiti verso Monte Titoli ed altri Intermediari bancari	668		668
Partite diverse	1.870	624	1.246
Debiti verso Azionisti TDL		21.207	(21.207)
Totale debiti diversi	24.125	42.184	(18.059)

La diminuzione di € 18.059 migliaia riflette il pagamento nel mese di gennaio 2004 agli Azionisti Manager di TDL dell'integrazione del prezzo delle azioni della controllata, secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali in essere.

Ratei e risconti passivi

€ 20.946 migliaia

(€ 3.446 migliaia al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Ratei passivi	20.922	3.446	17.476
Risconti passivi	24		24
Totale ratei e risconti passivi	20.946	3.446	17.500

I ratei passivi aumentano rispetto al 31 dicembre 2003 di € 17.476 migliaia. Sono relativi a interessi passivi maturati e non liquidati a fine esercizio sui finanziamenti in essere con Lighthouse International Company S.A. (€ 19.306 migliaia) e con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (€ 1.542 migliaia).

L'analisi dei debiti, dei ratei e dei risconti passivi distinti per scadenza e natura è riportata nel prospetto n. 2.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a € 359.240 migliaia (€ 137.541 migliaia al 31 dicembre 2003) e sono così composti:

Garanzie personali prestate (€ 128.407 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 359.240 migliaia

Riguardano:

- *fidejussioni nell'interesse di terzi* (€ 1.127 migliaia) di cui € 899 migliaia a fidejussioni rilasciate a garanzia del pagamento di canoni futuri di locazione immobiliare;
- *fidejussioni nell'interesse di imprese controllate* (€ 113 migliaia);
- *altre garanzie nell'interesse di terzi* (€ 358.000 migliaia) si riferiscono per € 350.000 migliaia alle garanzie rilasciate da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., nell'ambito dell'operazione di finanziamento posta in essere nel mese di aprile 2004, a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

Altri conti d'ordine

(€ 134 migliaia al 31 dicembre 2003)

€ 0 migliaia

La composizione è così analizzabile

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004	Al 31.12.2003	Variazioni
Beni ricevuti da terzi		134	(134)
Totale altri conti d'ordine		134	(134)

Si evidenziano inoltre € 9.152 migliaia di beni pressati terzi, di cui € 6.756 migliaia di carta e prodotti in corso di lavorazione in deposito ed € 2.576 migliaia di beni in comodato principalmente relativi a hardware e server.

Conto Economico

Premessa

Come più dettagliatamente illustrato in "Premessa", i dati relativi all'esercizio 2003 si riferiscono al periodo di 5 mesi 1° agosto 2003 – 31 dicembre 2003.

Per un'analisi più approfondita delle voci di conto economico e delle loro variazioni rispetto ai 12 mesi del 2003 (dati pro-forma) si rinvia a quanto riportato nella "Relazione sulla Gestione – Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A."

Valore della produzione

(€ 544.290 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 1.065.414 migliaia

Comprende le seguenti voci

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(€ 536.922 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 1.060.387 migliaia

Sono dettagliati come segue per categoria di attività

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Vendite	27.099	17.962
- Merchandising	21.969	16.178
- Altre vendite	5.130	1.784
Prestazioni	1.033.288	518.960
- Attività pubblicitarie su carta e on line	962.085	486.777
- Erogazione servizi informativi per via telefonica	55.028	21.508
- Altre attività	16.175	10.675
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.060.387	536.922

I Ricavi delle vendite, pari ad € 27.099 migliaia nell'esercizio 2004, si riferiscono per € 21.969 migliaia ad attività di merchandising.

I Ricavi delle prestazioni, pari ad € 1.033.288 migliaia, si riferiscono a:

- attività pubblicitarie su carta ed on line, di € 962.085 migliaia nell'esercizio 2004, relative per € 814.356 migliaia alle inserzioni pubblicitarie su PAGINEGIALLE® e su PAGINEBIANCHE® e per € 98.085 migliaia alle prestazioni pubblicitarie su PAGINEGIALLE.it®;
- erogazione servizi informativi per via telefonica (servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®), di € 55.028 migliaia nell'esercizio 2004;
- altre attività, di € 16.175 migliaia nell'esercizio 2004, includono € 11.386 migliaia di prestazioni di Direct Marketing.

La ripartizione dei ricavi in base alla localizzazione geografica dei clienti è la seguente

(migliaia di euro)	Italia	UE	Resto del mondo	Totale
Ricavi delle vendite	27.061	29	9	27.099
Ricavi delle prestazioni	1.026.690	6.083	515	1.033.288
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.053.751	6.112	524	1.060.387

Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

(€ -147 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 9 migliaia

La variazione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	126
Relazione sulla gestione	17	Conto Economico	128
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Nota integrativa	130
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Relazione della Società di Revisione	167
Altre informazioni	171		

Altri ricavi e proventi

€ 5.018 migliaia

(€ 7.515 migliaia nell'esercizio 2003)

Comprendono per € 4.157 migliaia il recupero di costi operativi, prevalentemente amministrativi e legali e per € 861 migliaia altri ricavi, di cui € 204 migliaia per affitti attivi.

Costi della produzione

€ 894.647 migliaia

(€ 414.161 migliaia nell'esercizio 2003)

Comprendono

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 59.109 migliaia

(€ 34.762 migliaia nell'esercizio 2003)

Riguardano le forniture di materiali e altri beni acquisiti per l'attività di gestione e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Acquisto carta	42.802	22.767
Acquisto merci e prodotti finiti per la rivendita	15.340	11.436
Altri acquisti	967	559
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	59.109	34.762

- L'acquisto di *carta* di € 42.802 migliaia nell'esercizio 2004 include per € 41.187 migliaia l'acquisto di 64.709 tonnellate di carta in bobine e per € 1.615 migliaia l'acquisto di circa 6,7 milioni di fogli per copertine ed inserti;
- l'acquisto di *merci e prodotti finiti per la rivendita*, pari ad € 15.340 migliaia nell'esercizio 2004, si riferisce all'acquisto di oggettistica personalizzata impiegata nell'ambito dell'attività di merchandising.

Costi per servizi

€ 312.244 migliaia

(€ 148.455 migliaia nell'esercizio 2003)

Risultano così analizzabili

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Provvigioni e altri costi agenti	129.681	70.207
Lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione	80.048	37.146
Prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni	26.997	10.910
Pubblicità e promozione	20.325	4.475
Costi di distribuzione	12.532	6.702
Spese per trasporti, spedizioni, magazzinaggi e postali	6.378	4.202
Prestazioni industriali telematiche	4.229	3.413
Assistenza e manutenzione	4.001	1.483
Energia elettrica, gas e utenze telefoniche	3.940	1.907
Pulizia, mensa, vigilanza	2.600	1.228
Commissioni bancarie	1.927	1.101
Altri costi	19.586	5.681
Totale costi per servizi	312.244	148.455

- Le *provvigioni e altri costi agenti*, pari a € 129.681 migliaia nell'esercizio 2004, comprendono l'accantonamento al fondo indennità agenti di commercio per € 3.755 migliaia;
- le *lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione*, di € 80.048 migliaia nell'esercizio 2004, si riferiscono sostanzialmente alla composizione, stampa e legatoria delle PAGINEGIALLE®, delle PAGINEBIANCHE® e degli Annuari ed includono per € 21.182 migliaia prestazioni rese da società controllate;
- le *prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni*, di € 26.997 migliaia nell'esercizio 2004, sono per € 16.978 migliaia di natura amministrativa e per € 7.553 migliaia di natura informatica;
- i costi di *pubblicità e promozione*, di € 20.325 migliaia nell'esercizio 2004, sono stati sostenuti per le campagne pubblicitarie a sostegno dei servizi telefonici di Pronto PAGINE GIALLE® (€ 8.285 migliaia) e degli elenchi telefonici e categorici (€ 5.280 migliaia).

Costi per godimento di beni di terzi (€ 10.746 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 24.193 migliaia

La voce è così composta

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Affitti passivi	7.263	2.684
Canoni di noleggio	8.095	2.514
Royalties	8.835	5.548
Totale costi per godimento beni di terzi	24.193	10.746

Costi per il personale (€ 39.237 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 81.967 migliaia

I costi per il personale si articolano come segue

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Salari e stipendi	57.920	27.953
Oneri sociali	20.049	9.571
Trattamento di fine rapporto	3.998	1.689
Altri costi		24
Totale costi per il personale	81.967	39.237

L'organico al 31 dicembre 2004 è così ripartito (numero di unità)

	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
	Organico a fine esercizio(*)	Occupazione media equivalente retribuita	Organico a fine esercizio(*)	Occupazione media equivalente retribuita(**)
Dirigenti	67	61,7	58	59,2
Quadri	243	239,4	250	241,2
Impiegati	973	965,4	1.066	989,2
Operai	6	7,0	7	7,0
Giornalisti	1	1,0		
Totale organico	1.290	1.274,4	1.381	1.296,6

(*) numero di "teste".

(**) Media equivalente retribuita dall'01.08.03 al 31.12.03.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	126
Relazione sulla gestione	17	Conto Economico	128
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Nota integrativa	130
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Relazione della Società di Revisione	167
Altre informazioni	171		

Ammortamenti e svalutazioni (€ 167.373 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 387.522 migliaia

Comprendono

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

Ammontano nell'esercizio 2004 ad € 353.635 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Costi di impianto e di ampliamento	1	1
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	164.738	68.904
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	183	76
Avviamento	162.749	77.995
Altri		
- costi per l'acquisizione di software	7.108	3.077
- spese relative a stabili in locazione da terzi	255	85
- oneri capitalizzati sui finanziamenti	16.859	6.158
- altri costi capitalizzati	1.742	710
Totale ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	353.635	157.006

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, di € 353.635 migliaia nell'esercizio 2004, si riferiscono per € 341.675 migliaia ad ammortamenti extra-operativi, di cui € 162.067 migliaia relativi all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base", € 162.749 migliaia all'ammortamento su di un arco temporale di 20 anni degli avviamenti iscritti nell'attivo ed € 16.859 migliaia all'ammortamento degli oneri capitalizzati sui finanziamenti.

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

Ammontano nell'esercizio 2004 a € 5.376 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Aliquota(*)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Fabbricati	3	13	6
Impianti e macchinari	10	110	52
Mobili ed arredi	12	177	72
Sistemi EDP	20	4.972	2.297
Altri beni	10-25	104	58
Totale ammortamenti delle immobilizzazioni materiali		5.376	2.485

(*) Primo anno aliquote ridotte del 50% in funzione dell'effettivo utilizzo economico-tecnico dei beni

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Ammontano a € 28.400 migliaia e rappresentano lo stanziamento effettuato nell'esercizio per allineare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (€ 1.878 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 2.812 migliaia

La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

Accantonamenti per rischi (€ 10.017 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 23.922 migliaia

Sono relativi per € 17.833 migliaia all'accantonamento dell'esercizio al fondo rischi commerciali a fronte delle eventuali contestazioni connesse alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE®, Annuari e per € 4.747 migliaia al fondo rischi cause agenti e dipendenti.

Oneri diversi di gestione (€ 1.693 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 2.878 migliaia

Includono € 887 migliaia per imposte indirette e tasse, € 754 migliaia di spese di rappresentanza.

Proventi ed oneri finanziari (€ -59.001 migliaia nell'esercizio 2003)

€ -190.416 migliaia

Proventi da partecipazioni (€ 19.869 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 3.741 migliaia

La voce include i dividendi percepiti dalle società partecipate, di cui € 1.965 migliaia da Eurédit S.A. e € 1.285 migliaia da Eurodirectory S.A., ed i relativi crediti di imposta.

Altri proventi finanziari (€ 5.625 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 14.344 migliaia

Sono dettagliati come segue

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	34	39
Proventi diversi dai precedenti	14.310	5.586
- interessi ed altri proventi da imprese controllate	11.310	4.510
- interessi ed altri proventi da altri	3.000	1.076
Totale altri proventi finanziari	14.344	5.625

- Gli *interessi ed altri proventi da imprese controllate* (€ 11.310 migliaia) sono relativi per € 10.781 migliaia agli interessi sui finanziamenti erogati alle controllate e regolati a tassi di mercato (di cui € 9.020 migliaia verso il gruppo TDL Infomedia, € 599 migliaia verso Consodata S.A. ed € 730 migliaia verso Telegate GmbH) e per € 529 migliaia ai proventi derivanti dalla gestione dei c/c di tesoreria in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie controllate;
- gli *interessi ed altri proventi da altri* (€ 3.000 migliaia) sono rappresentati per € 2.925 migliaia da interessi attivi maturati su depositi bancari a breve termine remunerati ad un tasso sostanzialmente pari all'euribor.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	126
Relazione sulla gestione	17	Conto Economico	128
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Nota integrativa	130
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Relazione della Società di Revisione	167
Altre informazioni	171		

Interessi ed altri oneri finanziari

(€ 84.708 migliaia nell'esercizio 2003)

€ 205.094 migliaia

Interessi ed altri oneri verso imprese controllate

Ammontano nell'esercizio 2004 a € 568 migliaia e si riferiscono agli interessi su finanziamenti a breve termine da controllate, di cui € 561 migliaia da Telegate A.G..

Interessi ed altri oneri verso imprese collegate

Ammontano nell'esercizio 2004 a € 79.796 migliaia e sono relativi al contratto di finanziamento a lungo termine, a tasso fisso perfezionato il 22 aprile 2004 con Lighthouse Intenational Company S.A..

Interessi ed altri oneri verso altri

Ammontano nell'esercizio 2004 a € 124.730 migliaia e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Interessi ed oneri sul finanziamento a medio e lungo termine verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	106.608	18.855
Interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine	8.037	53.904
Altri interessi ed oneri finanziari	10.085	11.949
Totale interessi ed altri oneri verso altri	124.730	84.708

- Gli *interessi ed oneri sul finanziamento a medio e lungo termine verso Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch* di € 106.608 migliaia, sono relativi al finanziamento acceso il 22 aprile 2004. L'importo comprende per € 10.590 migliaia il differenziale netto a carico di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. derivante dai due contratti di Interest Rate Swap in essere a parziale copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse;
- gli *interessi ed oneri su finanziamenti a breve termine* di € 8.037 migliaia sono relativi al contratto di finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- gli *altri interessi ed oneri finanziari* di € 10.085 migliaia includono per € 5.550 migliaia le commissioni per mancato utilizzo delle linee di credito messe a disposizione da Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch in virtù dei contratti di finanziamento in essere e per € 2.123 migliaia gli oneri finanziari (punti premio passivi) sostenuti a fronte delle operazioni di copertura sul rischio cambi.

Utile e perdite su cambi

(€ 213 migliaia nell'esercizio 2003)

€ -3.407 migliaia

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Utile su cambi	3.103	1.777
- Utile su cambi - realizzati	377	1.565
- Utile su cambi - derivanti da adeguamento di fine esercizio	2.726	212
Perdite su cambi	(6.510)	(1.564)
- Perdite su cambi - realizzati	(393)	(999)
- Perdite su cambi - derivanti da adeguamento di fine esercizio	(6.117)	(565)
Utile (perdita) su cambi	(3.407)	213

Il saldo delle perdite su cambi nette al 31 dicembre 2004 ammonta ad € 3.407 migliaia ed è sostanzialmente dovuto agli adeguamenti dei crediti finanziari a breve e lungo termine erogati al gruppo TDL Infomedia ai cambi di fine anno della sterlina contro l'euro.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

€ -30.015 migliaia

(€ -29.450 migliaia nell'esercizio 2003)

Sono negative per € 30.015 migliaia e riflettono per € 26.019 migliaia la svalutazione del valore di carico della controllata TDL Infomedia Ltd. per allineare lo stesso ai valori risultanti da valutazioni aggiornate della Società e per € 2.951 migliaia il risultato dell'esercizio di Consodata Group Ltd..

Proventi ed oneri straordinari

€ -24.471 migliaia

(€ -40.406 migliaia nell'esercizio 2003)

Il saldo netto negativo di € 24.471 migliaia è composto da:

Proventi straordinari

€ 26.025 migliaia

Si riferiscono in particolare:

- per € 12.048 migliaia alle plusvalenze realizzate per la cessione di Eurodirectory S.A.;
- per € 10.183 migliaia allo storno di ammortamenti effettuati nel 2003 esclusivamente in applicazione di norme tributarie, secondo le modalità descritte nella voce di stato patrimoniale "Avviamento". Negli oneri straordinari sono inclusi € 1.295 migliaia a fronte delle relative imposte differite passive.

Oneri straordinari

€ 50.496 migliaia

Si riferiscono in particolare:

- per € 25.000 migliaia agli oneri straordinari relativi all'accantonamento al fondo svalutazione crediti. Si rinvia, per maggiori dettagli, al commento della medesima voce nell'ambito della nota integrativa al bilancio consolidato del gruppo SEAT PAGINE GIALLE;
- per € 8.484 migliaia alla svalutazione degli oneri capitalizzati nel 2003 sul finanziamento con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, estinto anticipatamente il 22 aprile 2004;
- per € 7.499 migliaia alle minusvalenze ed agli oneri connessi alle operazioni straordinarie di cessione di partecipazioni operanti nell'Area di Business Information;
- per € 2.769 migliaia ai costi sostenuti nell'ambito del processo di riorganizzazione dell'Area Commerciale.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate

€ -43.862 migliaia

(€ -42.427 migliaia nell'esercizio 2003)

Le imposte sul reddito presentano un saldo negativo di € 43.862 migliaia e sono relative per € 12.123 migliaia ad imposte correnti IRAP e per € 31.739 migliaia ad imposte differite, di cui € 66.491 migliaia di imposte differite passive ed € 34.752 migliaia di imposte anticipate.

Si segnala che SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le sue controllate italiane hanno aderito alla tassazione di Gruppo, in ambito nazionale, di cui agli art. da 117 a 129 del T.U.I.R., per il periodo di imposta 2004 e per i due successivi. I vantaggi economici e finanziari conseguiti a livello consolidato sono stati interamente riconosciuti alle singole società partecipate cui sono riferibili, per effetto delle regole operative di cui il gruppo SEAT PAGINE GIALLE si è dotato.

Altre informazioni

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			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
GILIBERTI Enrico	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
	Presidente	01.01.2004 - 31.12.2004	90.000 ⁽¹⁾			762.000 ⁽²⁾
MAJOCCHI Luca	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004 ⁽³⁾	10.000			
	Amministratore Delegato	01.01.2004 - 31.12.2004 ⁽¹⁾	800.000	2.729	1.050.000	610.500 ⁽⁴⁾
BENASSI Lino	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
	Presidente Comitato Controllo Interno	01.01.2004 - 31.12.2004	40.000			
COSSUTTA Dario	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
	Membro Comitato Compensi	01.01.2004 - 31.12.2004 ⁽⁵⁾	30.000			
DEMATTE' Claudio	Consigliere	01.01.2004 - 19.03.2004	2.500			
	Presidente Comitato Compensi	01.01.2004 - 19.03.2004	10.000			
GAMUCCI Guido	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
GROS PIETRO Gian Maria	Consigliere	10.05.2004 - 31.12.2004	6.667			
	Presidente Comitato Compensi	10.05.2004 - 31.12.2004	26.667			
LANARI Luigi	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004 ⁽⁶⁾	10.000			
MARINI Michele	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
MASERA Pietro Giovanni	Consigliere	25.11.2004 - 31.12.2004 ⁽⁶⁾	833			
MAZZOTTI Stefano	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004 ⁽⁶⁾	10.000			
MCLAIN Hardy	Consigliere	01.01.2004 - 10.11.2004 ⁽⁶⁾	8.333			
REBOA Marco	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
	Membro Comitato Controllo Interno	01.01.2004 - 31.12.2004	30.000			
TAZARTES Alberto	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
	Membro Comitato Compensi	01.01.2004 - 31.12.2004 ^{(5) (6)}	30.000			
VOLPI Nicola	Consigliere	01.01.2004 - 31.12.2004	10.000			
	Membro Comitato Controllo Interno	01.01.2004 - 31.12.2004 ⁽⁵⁾	30.000			
CERVELLERA Enrico	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2004 - 31.12.2004	61.975			
VASAPOLLI Andrea	Sindaco Effettivo	01.01.2004 - 31.12.2004	41.317			
CIRUZZI Vincenzo	Sindaco Effettivo	01.01.2004 - 31.12.2004	41.317			

(1) Compenso di competenza 2004 ex. art. 2389, 3° comma codice civile.

(2) Gli "Altri compensi" attribuiti al Sig. Giliberti sono relativi a compensi riconosciuti allo Studio Legale Giliberti Pappalettera Tricornia e Associati, per l'attività di consulenza prestata nei confronti di SEAT PAGINE GIALLE nel corso del 2004.

(3) Compenso di competenza 2004 ex. art. 2389, 1° comma codice civile - compenso rinunciato.

(4) Gli "Altri compensi" attribuiti al Sig. Majocchi sono relativi alle quote di trattamento di fine mandato di competenza dell'esercizio.

(5) I Sigg. Cossutta, Tazartes, Volpi hanno rinunciato in misura parziale (€ 25.000) al compenso relativo alla carica di componente del Comitato dei Compensi/Controllo Interno.

(6) I Sigg. Lanari e Masera riversano i propri compensi a CVC Capital Partners S.r.l., i Sigg. Mazzotti e Tazartes (quest'ultimo al netto di quanto indicato alla nota (5)) a BC Partners S.r.l., il Sig. McLain a CVC Capital Partners Limited.

Stock Option attribuite agli Amministratori

Come già descritto nella Relazione sulla Gestione nella sezione "Piani di Stock Option", il "Piano di stock option per l'Amministratore Delegato 2004" prevede l'attribuzione di n. 5.000.000 opzioni - che danno diritto a pari numero di azioni ordinarie - all'Amministratore Delegato della Società, Luca Majocchi, a un prezzo di sottoscrizione pari ad € 0,3341 (superiore al valore normale dell'azione ordinaria SEAT PAGINE GIALLE alla data di assegnazione). Le opzioni sono personali e intrasferibili inter vivos.

In relazione a quanto sopra esposto ed in ottemperanza all'articolo 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, viene di seguito riportato il dettaglio delle stock option attribuite all'Amministratore Delegato di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio	Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio	Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Scadenza media	Numero opzioni	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Scadenza media
Luca Majocchi	-	5.000.000	0,3341	giugno 2009	-	-	5.000.000	0,3341	giugno 2009

Consuntivo dei costi di revisione

Il bilancio 2004 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 18 novembre 2003 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 e per la verifica della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili è stato di € 80 migliaia, per il bilancio consolidato del gruppo SEAT PAGINE GIALLE € 16 migliaia.

La revisione contabile limitata della relazione semestrale 2004 civilistica e consolidata di SEAT PAGINE GIALLE ha comportato un onere di € 24 migliaia.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Elenco prospetti allegati:

Prospetto 1

Crediti - ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura

Prospetto 2

Debiti – ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura

Prospetto 3

Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

Prospetto 4

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Prospetto 5

Elenco delle partecipazioni in imprese rilevanti

Prospetto 6

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio d'esercizio e onere fiscale teorico

Prospetto 1

Crediti – ratei e risconti attivi distinti per scadenza e natura

	Al 31.12.2004				Al 31.12.2003			
	Importi in scadenza				Importi in scadenza			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Olte il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Olte il 5° anno successivo	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>								
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
verso imprese controllate		106.383	60.983	167.366				
verso altri	217	1.908	1.092	3.217	222	2.191	435	2.848
Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie	217	108.291	62.075	170.583	222	2.191	435	2.848
Crediti del circolante								
Crediti commerciali:								
verso clienti	614.735	2.883		617.618	672.346	3.119		675.465
verso imprese controllate	602.378	2.883		605.261	667.894	3.119		671.013
	12.357			12.357	4.452			4.452
Crediti finanziari:								
verso imprese controllate	67.752			67.752	197.970			197.970
verso altri	66.057			66.057	197.970			197.970
	1.695			1.695				
Crediti vari:								
verso imprese controllate	141.350			141.350	232.110	600		232.710
verso imprese collegate	1.471			1.471	728			728
verso altri	139.879			139.879	35			35
Totale crediti del circolante	823.837	2.883		826.720	1.102.426	3.719		1.106.145
Ratei attivi								
finanziari	2			2	4.313			4.313
finanziari verso controllate	3.167			3.167				
Totale ratei attivi	3.169			3.169	4.313			4.313
Risconti attivi								
commerciali	1.037	116		1.153	723	231		954
finanziari	12	3.729		3.741	30			30
Totale risconti attivi	1.049	3.845		4.894	753	231		984

Prospetto 2

Debiti – ratei e risconti passivi distinti per scadenza e natura

(migliaia di euro)	Al 31.12.2004				Al 31.12.2003			
	Importi in scadenza				Importi in scadenza			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Debiti								
Debiti finanziari:	211.614	744.914	3.131.770	4.088.298	528.325			528.325
verso banche	171.256	744.914	1.831.770	2.747.940	528.325			528.325
verso imprese controllate	40.358			40.358				
verso imprese collegate			1.300.000	1.300.000				
Debiti commerciali:	205.594			205.594	205.326			205.326
verso fornitori	199.338			199.338	198.356			198.356
verso imprese controllate	5.866			5.866	6.970			6.970
verso imprese collegate	390			390				
Debiti vari:	167.693	135		167.828	387.309	142		387.451
verso imprese controllate	501			501	135			135
tributari	28.579			28.579	227.223			227.223
verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.058			8.058	6.647			6.647
varso altri	130.555	135		130.690	153.304	142		153.446
Totale Debiti	584.901	745.049	3.131.770	4.461.720	1.120.960	142		1.121.102
Ratei passivi								
commerciali					48			48
finanziari	1.550			1.550				
finanziari verso collegate	19.372			19.372	3.398			3.398
Totale ratei passivi	20.922			20.922	3.446			3.446
Risconti passivi								
finanziari	24			24				
Totale risconti passivi	24			24				

Prospetto 3

Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

	Al 31.12.2003			Variazione dell'esercizio				Al 31.12.2004		
	Costo	Fondo svalutazione	Valore netto	Acquisto/ Sottoscrizione aumenti capitale	Svalutazioni	Alienazioni	Totale	Costo	Fondo svalutazione	Valore netto
<i>(migliaia di euro)</i>										
a) imprese controllate	400.542	(139.117)	261.425	33.083	(29.015)	(200)	3.868	422.783	(157.490)	265.293
CONSODATA GROUP Ltd.	39.271	(20.053)	19.218		(2.951)		(2.951)	39.271	(23.004)	16.267
CONSODATA S.A.	53.697	(53.497)	200			(200)	(200)	53.497	(53.497)	
CONSODATA S.p.A.				23.000	(45)		22.955	23.000	(45)	22.955
EUREDIT S.A.	38.039		38.039					38.039		38.039
PRONTOSEAT S.r.l.	431		431					431		431
TDL INFOMEDIA Ltd.	169.135	(65.567)	103.568	10.083	(26.019)		(15.936)	168.576	(80.944)	87.632
TELEGATE A.G.	21.563		21.563					21.563		21.563
TELEGATE HOLDING GmbH	78.406		78.406					78.406		78.406
b) imprese collegate	1.452		1.452	7.448		(8.691)	(1.243)	209		209
EURODIRECTORY S.A.	1.452		1.452			(1.452)	(1.452)			
ICOM Inc.				7.239		(7.239)				
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL CO. S.A.				209			209	209		209
c) altre imprese	1		1	110			110	111		111
EMITTENTI TITOLI S.p.A.				110			110	110		110
IDROENERGIA S.c.r.l.	1		1					1		1
Totale partecipazioni	401.995	(139.117)	262.878	40.641	(29.015)	(8.891)	2.735	423.103	(157.490)	265.613

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→ Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	Relazione della Società di Revisione	167

Prospetto 4

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Patrimonio Netto	Utile (perdita)	Quota di partecipazione diretta (%)	Valore del patrimonio netto di competenza	Valore di carico al 31.12.04
(dati in migliaia)			(1)	(1) (2)	(1)			
Imprese controllate								
CONSODATA GROUP Ltd.	Londra	Sterline	25.146	11.546	(2.075)			
		Euro	35.668	16.377	(3.057)	100	16.377	16.267
CONSODATA S.p.A.	Roma	Euro	2.446	6.401	(45)	100	6.401	22.955
EUREDIT S.A.	Parigi (Francia)	Euro	2.800	8.429	2.690	93,562	7.886	38.039
PRONTOSEAT S.r.l.	Torino	Euro	11	(457)	(1.240)	100	(457)	431 ^(*)
TDL INFOMEDIA Ltd. ⁽³⁾	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline Euro	139 198	13.576 19.257	(10.834) (15.963)			
						100	19.257	87.632
TELEGATE A.G. ⁽³⁾	Martinsried -Monaco (Germania)	Euro	20.981	42.923	29.438	16,432	7.053	21.563
TELEGATE HOLDING GmbH	Martinsried -Monaco (Germania)	Euro	26	41.748	(742)	100	41.748	78.406
Imprese collegate								
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL CO. SA.	Lussemburgo	Euro	31	80	63	25	20	209

(1) Dati desunti dall'ultimo bilancio.

(2) Comprensivo dell'utile (perdita) dell'esercizio.

(3) Dati di Capitale, Patrimonio Netto e Risultato riferiti all'ultimo bilancio consolidato della partecipata.

(*) A fronte del Patrimonio Netto negativo della Società è accantonato in bilancio apposito fondo per rischi ed oneri.

Prospetto 5

Elenco delle partecipazioni in imprese 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)

Tutte le partecipazioni sotto elencate sono detenute a titolo di proprietà

Denominazione	Sede	Capitale		Posseduta da	% di possesso
CONSODATA S.p.A.	Roma	Euro	2.446.330	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE S.r.l.	Milano	Euro	69.002	Consodata S.p.A.	100
PUBBLIBABY S.p.A.	Cusago (MI)	Euro	120.000	Consodata S.p.A.	100
CONSODATA GROUP Ltd.	Londra (Gran Bretagna)	Sterline	25.146.140	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
EUREEDIT S.A.	Parigi (Francia)	Euro	2.800.000	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	93,562
PRONTOSEAT S.r.l. (Ex IMR S.r.l.)	Torino	Euro	10.500	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL CO. S.A.	Lussemburgo	Euro	31.000	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	25
TELEGATE HOLDING GmbH	Monaco (Germania)	Euro	26.100	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
TELEGATE A.G.	Monaco (Germania)	Euro	20.980.835	Telegate Holding GmbH	61,87
				SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	16,43
ARSMOVENDI.COM A.G. in liquidazione	Monaco (Germania)	Euro	150.000	Telegate A.G.	100
TRAVELGATE BUSINESS GmbH in liquidazione	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Arsmovendi.com A.G. in liquidazione	100
DATAGATE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Telegate A.G.	100
11880.COM GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Datagate GmbH	100
MOBILSAFE A.G. in liquidazione	Monaco (Germania)	Euro	150.000	Datagate GmbH	100
KIMTRAVEL CONSULTING A.G. in liquidazione	Monaco (Germania)	Euro	69.493	Telegate A.G.	100
LISTING SERVICES SOLUTIONS, INC.	New Jersey (USA)	Dollari	42.687.000	Telegate A.G.	2
TELEGATE ITALIA S.r.l.	Torino	Euro	129.000	Telegate A.G.	100
TELEGATE ESPANA S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	222.000	Telegate A.G.	100
TELEGATE INC. in liquidazione	Delaware (USA)	Dollari	10.000.010	Telegate A.G.	100
TELEGATE GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	Telegate A.G.	100
TELEGATE AKADEMIE GmbH	Rodstock (Germania)	Euro	25.000	Telegate A.G.	100
TELEGATE FRANCE Eurl	Parigi (Francia)	Euro	1	Telegate A.G.	100
TDL INFOMEDIA Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	139.524,78	SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	100
MYBLUECAT.COM Ltd. in liquidazione	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL GROUP Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	89.864,25	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	9.734,09	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	397.126,43	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL INFOMEDIA GROUP Plc	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	624.576,64	TDL Infomedia Ltd.	100
TDL INVESTMENTS B.V. in liquidazione	Rotterdam (Olanda)	Euro	20.000	TDL Infomedia Ltd.	100
INDIRECT S.P.R.L. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franco Belga	6.000.000	TDL Investments B.V. in liquidazione	19,17
				TDL Infomedia Ltd.	7,83
THOMSON DIRECTORIES Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1.340.000	TDL Infomedia Ltd.	100
THOMSON DIRECTORIES PENSION CO. Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	Thomson Directories Ltd.	100
TDL BELGIUM S.A. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franco Belga	750.087.200	TDL Investments B.V. in liquidazione	49,60

Prospetto 6

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

(migliaia di euro)		IRES		IRAP		Totale
		Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	
A)	risultato di bilancio ante imposte	(74.135)				
	imponibile IRAP			281.134		
	aliquota ordinaria		0,33		0,0425	
	imposta teorica		(24.465)		11.948	
	differenze temporanee:					
	in diminuzione (tassabili in esercizi successivi) (a)	(180.099)		(180.099)		
	(ammortamenti deducibili solo fiscalmente)					
	in aumento (deducibili in esercizi successivi) (b)	88.594		36.188		
	svalutazione crediti	50.231				
	accantonamenti al fondo rischi ed oneri tassati	30.123		29.793		
	costi rinviati ed altro	8.240		6.395		
	annullamento delle differenze temporanee sorte in esercizi precedenti					
	variazioni in aumento (c)	1.684		1.591		
	quote imponibili plusvalenze rateizzate in esercizi precedenti	1.155		1.155		
	altro	529		436		
	variazioni in diminuzione: (d)	(93.951)		(32.904)		
	utilizzo svalutazioni partecipazioni	(28.939)				
	utilizzo fondo svalutazione crediti	(26.089)				
	utilizzo fondi rischi ed oneri	(31.062)		(26.613)		
	costi rinviati di esercizi precedenti ed altro	(7.861)		(6.291)		
B)	Totale differenze temporanee (a+b+c+d)	(183.772)		(175.224)		
	differenze permanenti in aumento:					
	svalutazioni e ammortamenti indeducibili	184.938	61.030	171.313	7.281	
	spese beni e servizi indeducibili	2.870	947	7.032	299	
	imposte e tasse indeducibili	1.658	547	192	8	
	spese di rappresentanza	474	156	474	20	
	differenze permanenti in diminuzione	(42.121)	(13.900)	(461)	(20)	
C)	Totale differenze permanenti	147.819	48.780	178.550	7.588	
	Imponibile fiscale A+B+C	(110.088)		284.460		
	aggiustamenti diversi	117	38	(1.437)	(28)	
	Imposte nette		24.353		19.509	43.862
	di cui:					
	Imposte differite		24.353		7.386	31.739
	Imposte correnti				12.123	12.123

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17	Stato patrimoniale	126
Bilancio consolidato del Gruppo	84	Conto Economico	128
→ Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	Nota integrativa	130
Altre informazioni	171	→ Relazione della Società di Revisione	167



■ **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.

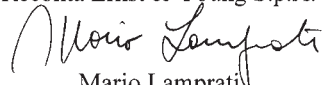
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SEAT Pagine Gialle S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul 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 secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Torino, 12 aprile 2005

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)



questione di minuti



La nuova guida per trovare chi ti sta più vicino

[Altre informazioni](#)



Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84	→	Relazione del Collegio Sindacale
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		Proposte deliberative
→ Altre informazioni	171		Deliberazioni Assembleari
			171
			174
			176

➤ 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.

Si sottolinea il fatto, messo in evidenza nella relazione degli Amministratori, che per agevolare la lettura dei dati economici della società, sono stati ricostruiti - nell'ambito della Relazione sulla Gestione - valori pro-forma per l'esercizio 2003, come se l'operazione di scissione della società da Telecom Italia Media S.p.A. (avvenuta il 1° agosto 2003) avesse avuto efficacia dal primo gennaio 2003.

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 2004.

- a) Il 22 aprile 2004 la società ha distribuito € (000) 3.578.238, prelevando tale importo dalla "Riserva da Sovrapprezzo delle Azioni". In relazione a tale distribuzione, la società ha aderito ad un contratto di finanziamento a lungo termine denominato "€ 2.900.000.000 e Lst. 75.000.000 Senior Credit Agreement" con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e perfezionato un contratto di finanziamento per € (000) 1.300.000 con la società Lighthouse International Co. S.A., la quale ha emesso un prestito obbligazionario di pari importo, successivamente quotato alla Borsa del Lussemburgo. Le caratteristiche di tale indebitamento e le relative operazioni di copertura del rischio tassi sono ampiamente illustrati nelle relazioni al bilancio.
- b) L'accensione dei finanziamenti di cui sopra ha comportato oneri per € (000) 116.281, al netto della quota di ammortamento dell'esercizio, inclusi tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzati in base all'ammontare e alla durata dei finanziamenti in essere.
- c) Per le ragioni esposte nella nota integrativa al bilancio consolidato, sono stati registrati tra gli oneri straordinari € (000) 25.000 relativi ad un accantonamento straordinario al fondo svalutazione crediti.
- d) L'effetto netto del c.d. disinquinamento fiscale è stato di € (000) 8.888, relativi ad ammortamenti pregressi della voce Avviamento.
- e) Il processo di adozione dei nuovi principi contabili internazionali nel gruppo SEAT è illustrato nella Relazione sulla Gestione ed è stato oggetto, come richiesto dalla CONSOB, di comunicazione al pubblico.

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; di particolare rilevanza le operazioni di finanziamento, già indicate in precedenza, con Lighthouse International Co. S.A.. Gli Amministratori illustrano tali operazioni (del Gruppo SEAT e di SEAT S.p.A.) nella "Relazione sulla Gestione", a cui si rinvia anche per quanto concerne le caratteristiche e gli effetti economici delle stesse.

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 nella relazione sulla gestione in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate siano adeguate.

Gli Amministratori Vi hanno informato circa le vertenze in corso e le garanzie a riguardo ottenute in sede di acquisizione. A questo proposito ricordiamo la definizione della vertenza Telecom Italia Media/De Agostini.

4. La società di revisione Reconta Ernst & Young ha rilasciato in data 12 aprile 2005 la relazione ai sensi dell'art. 156 D.Lgs. 58/98, senza eccezioni.

5. Denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'assemblea del 15 aprile 2004 un azionista ha riproposto verbalmente la denuncia, già esaminata nella relazione sul bilancio 2003, relativa all'indennità di fine mandato per gli amministratori.

Il Collegio ribadisce che non ha ravvisato alcuna irregolarità a riguardo.

6. Non sono stati presentati esposti.

7. Ulteriori incarichi alla Società di Revisione.

Nel corso del 2004 sono stati conferiti alla società di revisione Reconta Ernst & Young incarichi per €(000) 580, che si riferiscono a:

- confort letter per offering circular
- revisione dati dicembre 2001/2002 - luglio 2003
- attività di assistenza per il passaggio ai principi contabili internazionali
- confort letter per covenants sul debito
- parere di congruità prezzo emissione azioni per aumento capitale sociale anche al servizio di piani di stock option a favore dell'Amministratore Delegato.

8. Sono stati conferiti i seguenti incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione:

- Ernst & Young Llp Southampton (UK); £(000) 21 per consulenze fiscali inerenti l'operazione di rifinanziamento del gruppo TDL;
- Studio Legale Tributario (Milano): €(000) 60 per consulenze in Francia per cessione partecipazione Consodata; consulenze per problematiche IVA in Inghilterra per cessione partecipazione NetCreations Inc.; consulenze per piano stock option in Francia; assistenza nell'operazione di finanziamento al gruppo TDL;

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84	→	Relazione del Collegio Sindacale
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126		Proposte deliberative
→ Altre informazioni	171		Deliberazioni Assembleari
			171
			174
			176

- Studio Legale Tributario (Torino): €(000) 30 per consulenze relative all'eventuale redazione del consolidato fiscale mondiale.

9. Il Collegio ha rilasciato pareri favorevoli in ordine alla cooptazione di nuovi amministratori (il Prof. Gros Pietro e il Dr. Maserà) ex art. 2386 c.c. e all'adozione del Piano di Stock Option 2004 per l'Amministratore Delegato ex art. 2389 c.c.

10. Sono state tenute:

- 13 riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- 5 riunioni del Collegio Sindacale;
- 7 riunioni del Comitato di Controllo Interno;

Il Collegio, o alcuni suoi componenti, hanno partecipato a tutte le suddette riunioni.

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 nulla 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.

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, D.Lgs. 58/98 non sono emersi aspetti rilevanti.

17. Per quanto riguarda il Codice di Autodisciplina e in generale gli aspetti di Corporate Governance, si fa riferimento a quanto esposto in dettaglio nella relazione sulla gestione.

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 di esercizio al 31 dicembre 2004, che presenta una perdita di esercizio pari a € 117.997.344, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la copertura di tale perdita.

Milano, 12 aprile 2005

Enrico Cervellera

Vincenzo Ciruzzi

Andrea Vasapoli

➤ Proposte deliberative

Signori Azionisti

dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, che viene sottoposto alla Vostra approvazione, emerge una perdita di € 117.997.344, che Vi proponiamo di coprire mediante integrale utilizzo delle Riserve di Rivalutazione e, per il residuo, mediante prelievo dalla Riserva da Sovrapprezzo delle Azioni.

Tenuto conto che, in caso di utilizzazione delle Riserve di Rivalutazione a copertura delle perdite, non si può far luogo a distribuzione di utili fino a quando le riserve non sono reintegrate o ridotte in misura corrispondente con deliberazione dell'assemblea straordinaria, l'utilizzo e il conseguente azzeramento delle predette riserve, deliberato dall'assemblea ordinaria a copertura della perdita di esercizio, sarà sottoposto a deliberazione dell'assemblea straordinaria.

Si segnala inoltre che la Società a partire dal 2003 ha costituito la Riserva Ammortamenti Anticipati mediante prelievi dalla Riserva Sovrapprezzo. A seguito delle operazioni di fusione occorse nel 2003, la riserva è stata ricostituita in sede di allocazione dell'avanzo, così riducendo l'ammontare allocato alla Riserva da Sovrapprezzo delle Azioni. Al riguardo, la recente riforma fiscale ha modificato le norme che regolano la possibilità di dedurre fiscalmente componenti negativi non ancora imputati al conto economico (c.d. "doppio binario"), prevedendo ora la sola condizione di mantenere nel Patrimonio Netto un ammontare minimo di utili e riserve, diverse dalla Riserva Legale, commisurato alle predette deduzioni. Ne deriva che al fine di conservare il vantaggio fiscale legato al "doppio binario", non è più necessario vincolare detti importi in una "apposita" riserva, per cui si propone il rilascio della Riserva Ammortamenti Anticipati in contropartita della corrispondente reintegrazione della Riserva da Sovrapprezzo delle Azioni.

Tutto ciò premesso, Vi invitiamo a deliberare come segue:

L'Assemblea della SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

- a) esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- b) vista la Relazione sulla Gestione a corredo del bilancio di esercizio;
- c) preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dati di sintesi e informazioni generali	5		
Relazione sulla gestione	17		
Bilancio consolidato del Gruppo	84		
Bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	126	→	Relazione del Collegio Sindacale 171
→ Altre informazioni	171	→	Proposte deliberative 174
			Deliberazioni Assembleari 176

Delibera

In Parte Ordinaria

- 1) di approvare la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa del bilancio di esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., dal quale emerge una perdita di € 117.997.344;
- 2) di procedere alla copertura della perdita dell'esercizio 2004:
 - quanto ad € 11.697.872 mediante utilizzo integrale delle Riserve di Rivalutazione e, più precisamente: € 2.808.905, della Riserva di Rivalutazione L. n. 413/1991; € 8.888.967, della Riserva di Rivalutazione L. n. 342/2000;
 - quanto al residuo di € 106.299.472 mediante prelievo di pari importo dalla Riserva da Sovrapprezzo delle Azioni;
- 3) di procedere al rilascio della Riserva Ammortamenti Anticipati per € 1.551.136 in contropartita della reintegrazione per pari importo della Riserva Sovrapprezzo azioni;

In Parte Straordinaria

per effetto di quanto deliberato sub 1) e 2) in parte ordinaria, di ratificare in sede straordinaria l'utilizzo delle Riserve di Rivalutazione a copertura della perdita dell'esercizio 2004 - come disposto dall'odierna assemblea in parte ordinaria - e il conseguente azzeramento delle Riserve di Rivalutazione costituite ai sensi delle leggi n. 413/1991 e n. 342/2000 e ciò a titolo definitivo e senza obbligo di ripristino.

➤ Deliberazioni Assembleari

In data 28 aprile 2005 si è riunita in Torino, Via Saffi 18, presso la sede secondaria della Società, l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria della SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

L'Assemblea, in sede ordinaria, ha deliberato:

- 1) di nominare il Dott. Pietro Giovanni Masera quale membro del Consiglio di Amministrazione;
- 2) di approvare la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa del bilancio d'esercizio di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. al 31 dicembre 2004, dal quale emerge una perdita di € 117.997.344;
- 3) di procedere alla copertura della perdita dell'esercizio 2004:
 - quanto a € 11.697.872 mediante utilizzo integrale delle Riserve di Rivalutazione e, più precisamente: € 2.808.905, della Riserva di Rivalutazione L. n. 413/1991; € 8.888.967, della riserva di rivalutazione L. n. 342/2000;
 - quanto al residuo di € 106.299.472 mediante prelievo di pari importo dalla Riserva da Sovrapprezzo delle Azioni;
- 4) di procedere al rilascio della Riserva Ammortamenti anticipati per € 1.551.136 in contropartita della reintegrazione per pari importo della Riserva Sovrapprezzo Azioni.

Per effetto di quanto deliberato sub 3), l'Assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato di ratificare l'utilizzo delle Riserve di Rivalutazione a copertura della perdita dell'esercizio 2004 e il conseguente azzeramento delle Riserve di Rivalutazione costituite ai sensi delle leggi n. 413/1991 e n. 342/2000 e ciò a titolo definitivo e senza obbligo di ripristino.

Per contatti con SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.:

Investor Relations
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.27.22
E-mail: investor.relations@seat.it
www.seat.it

**Copia dei documenti ufficiali
può essere richiesta a:**

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.
Ufficio Affari Societari
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.42.52
E-mail: ufficio.societario@seat.it
www.seat.it

SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.:

Sede legale: Via Grosio, 10/8 – 20151 Milano
Sede secondaria: Via Saffi, 18 – 10138 Torino
Capitale sociale: Euro 247.538.714,46 i.v.
Codice fiscale: 03970540963
Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fotolito BN

Stampa Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di maggio 2005