

## → Sommario

<b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	↓	Organi Sociali	3
		Premessa	4
		Principali dati economico-finanziari del Gruppo	5
		Informazioni per gli Azionisti	7
		Macrostruttura societaria del Gruppo	8
<b>Relazione sulla gestione</b>	↓	Andamento economico-finanziario del gruppo SEAT PAGINE GIALLE	11
		Andamento economico-finanziario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	19
		Eventi successivi al 31 marzo 2004	25
		Evoluzione della gestione	29
		Andamento economico-finanziario delle Aree di Business	30
		Directories Italia	31
		Directories UK	31
		Directory Assistance	33
		Altre attività	35
		Principali vertenze legali in corso	37



→ <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	
Relazione sulla gestione	

→ <b>Organi sociali</b>	<b>3</b>
Premessa	4
Principali dati eco-fin del Gruppo	5
Informazioni per gli Azionisti	7
Macrostruttura societaria del Gruppo	8

## → Organi Sociali

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

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

(1) Nominato in data 23 febbraio 2004

(\*) Il Prof. Claudio Demattè è deceduto il 19 marzo 2004

## → 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.

	Organi sociali	3
	→ <b>Premessa</b>	<b>4</b>
	→ <b>Principali dati eco-fin del Gruppo</b>	<b>5</b>
→ <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	3	7
Relazione sulla gestione	11	8
	Informazioni per gli Azionisti	
	Macrostruttura societaria del Gruppo	

## → Principali dati economico-finanziari del Gruppo

Per agevolare la lettura dei dati economici e patrimoniali del gruppo SEAT PAGINE GIALLE si sono ricostruiti i valori civilistici e consolidati pro-forma riferiti al periodo gennaio-marzo 2003, nonché il capitale investito netto pro-forma e la posizione finanziaria netta pro-forma al 31 marzo 2003, 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 hanno avuto riflessi sulle voci di ricavo e di costi operativi nonché di capitale d'esercizio operativo. Pertanto non si è ravvisata la necessità di riflettere gli effetti di tali operazioni sui conti economici pro-forma riferiti al 1° trimestre 2003 e all'intero esercizio 2003.

Rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma si è ridotto il perimetro di consolidamento, per l'uscita del gruppo francese Consodata e di Consodata Germany GmbH, società vendute nei primi mesi del 2004, e di NetCreations Inc. società ritenuta non più strategica. Nella successiva sezione "Andamento economico-finanziario del gruppo SEAT PAGINE GIALLE" sono evidenziati i relativi impatti a livello di ricavi e di margine operativo lordo.

## Principali dati economici e finanziari

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003 pro-forma (1)	Esercizio 2003 pro-forma(2)
<b>(euro/mln)</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	187,7	188,7	1.450,0
Margine operativo lordo	53,7	44,5	673,6
EBITDA	35,3	29,2	602,3
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	28,2	21,2	567,6
Risultato operativo	(67,8)	(10,3)	330,2
Risultato prima delle imposte	(84,9)	(25,9)	134,9
Risultato netto di spettanza della Capogruppo	(89,9)	(18,2)	16,4
Free cash flow operativo (3)	136,2	86,0	534,4
Investimenti:			
- industriali	2,4	3,4	32,2
- goodwill, altri attivi fissi extra-operativi, invest. finanziari	0,1	16,3	3.290,4
<b>Dati patrimoniali</b>			
Capitale investito netto	4.641,9	1.704,8	4.834,4
Goodwill ed altri attivi fissi extra-operativi	4.402,4	1.207,3	4.533,7
Attivo fisso operativo	71,0	82,8	80,1
Capitale d'esercizio	201,2	447,4	253,0
Patrimonio netto	4.287,6	1.017,5	4.374,5
Indebitamento finanziario netto	354,3	687,3	459,9
<b>Indici reddituali</b>			
EBITDA/Ricavi	18,8%	15,5%	41,5%
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi/Ricavi	15,0%	11,2%	39,1%
Free cash flow operativo/Ricavi	72,6%	45,6%	36,9%
<b>Personale</b>			
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo, unità)	4.927	5.349	5.290
Personale (consistenza media Gruppo, unità) (4)	4.087,2	4.533,0	4.549,0

(1) i dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione da Telecom Italia Media S.p.A.

(2) i dati si riferiscono per i primi 7 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione e per i secondi 5 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione

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

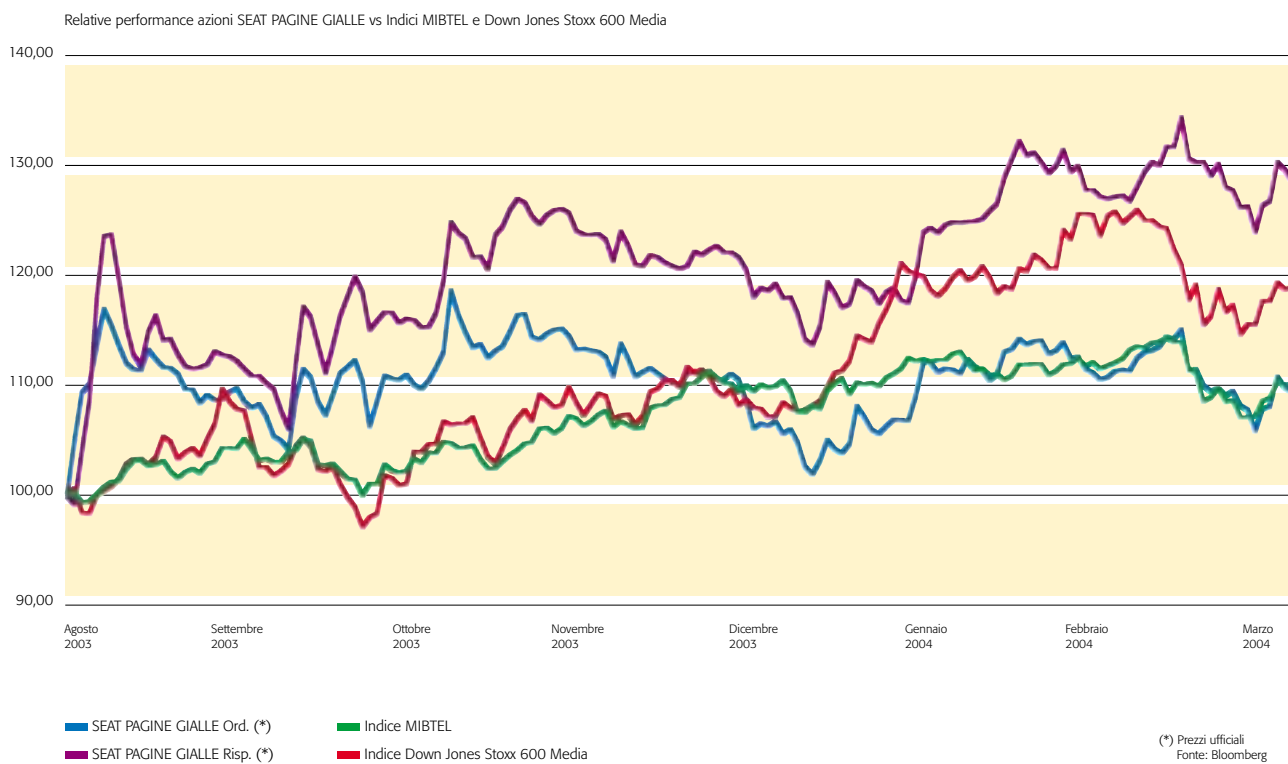
(4) FTE - Full Time Equivalent - nel caso di società estere, media retribuita per le società italiane

## → Informazioni per gli Azionisti

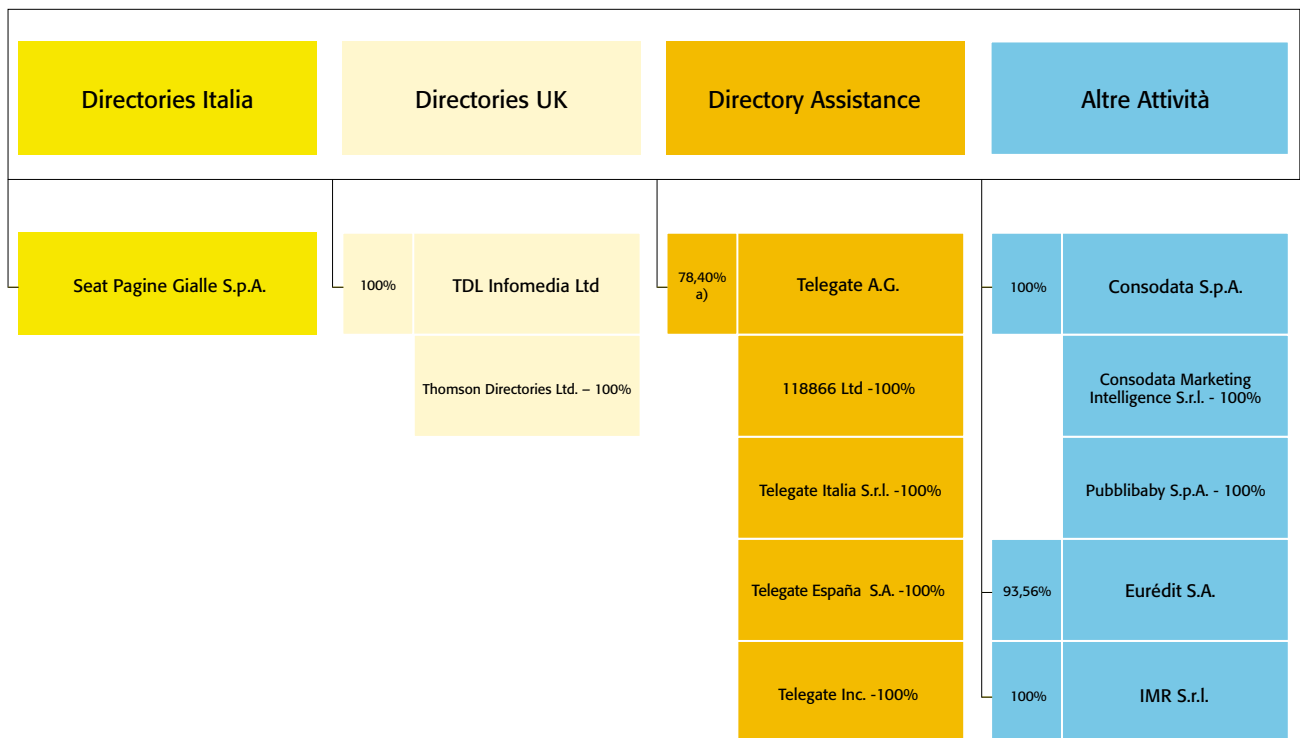
### Azioni

Capitale sociale	euro	247.538.714,46
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	8.115.215.696
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese marzo 2004)	euro/mln	6.653
Peso azioni SEAT PAGINE GIALLE (SPG ordinarie) al 31 marzo 2004		
- su indice Mibtel		1,286%
- su indice DJ Eurostoxx Media		1,686%

### Andamento dei titoli SEAT PAGINE GIALLE



## → Macrostruttura societaria del Gruppo (Dati aggiornati al 10 maggio 2004)



**Legenda**

a) di cui il 16,45% direttamente ed il 61,95% attraverso Telegate Holding GmbH.

## Relazione sulla gestione



## → Andamento economico-finanziario del Gruppo

### La gestione economica

**I ricavi delle vendite e delle prestazioni**, ammontano nei primi tre mesi del 2004 ad euro 187,7 milioni in lieve flessione rispetto all'esercizio precedente. Il confronto con il trimestre precedente non è però omogeneo in quanto nel corso del 2004 si è provveduto al deconsolidamento delle attività del gruppo francese Consodata, cedute nel mese di marzo 2004, di Consodata Germany GmbH, ceduta nel mese di aprile e di NetCreations Inc., considerata non più strategica. A parità di perimetro di consolidamento si registra, invece, una forte crescita (+9,5%) grazie ai risultati della controllata tedesca Telegate e ai positivi risultati delle Directories, sia in Italia che nel Regno Unito.

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

- ricavi dell'Area di Business "*Directories Italia*", che nel primo trimestre 2004 raggiungono euro 126,5 milioni in crescita del 3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento conferma ulteriormente la validità dell'offerta multi-piattaforma ove il positivo andamento delle attività on line (PAGINEGIALLE.it +23,8%) e dei servizi telefonici (Pronto PAGINEGIALLE +47,5%) nonché lo sviluppo delle attività di Direct Marketing (+81%) hanno permesso di compensare la lieve flessione dei prodotti cartacei (-1,7%);
- ricavi dell'Area di Business "*Directories UK*", che si incrementano del 14,1% in valuta locale rispetto al primo trimestre 2003, trainati dalla contemporanea crescita della base clienti e del loro valore medio, confermando il positivo andamento dell'esercizio precedente;
- ricavi dell'Area di Business "*Directory Assistance*", che aumentano del +52% rispetto allo stesso periodo del 2003 grazie al buon andamento delle attività in Germania. Tale aumento riflette l'effetto positivo delle nuove politiche di prezzo introdotte nel secondo trimestre del 2003 e lo sviluppo delle attività in Spagna e Regno Unito;
- ricavi dell'Area di Business "*Altre attività*", che ammontano nel trimestre ad euro 8,4 milioni. Si riferiscono per euro 6,9 milioni a Consodata S.p.A, in crescita del 39,5% rispetto al primo trimestre 2003, sottolineando le sinergie operative della società con il resto del gruppo SEAT PAGINE GIALLE. La diminuzione di euro 17,4 milioni rispetto al primo trimestre 2003 riflette l'uscita dal perimetro di consolidamento delle società cedute nel 2004 o considerate non più strategiche.

**I consumi di materie e servizi esterni**, di euro 89,9 milioni, diminuiscono del 4,2% rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma (euro 93,8 milioni), con un'incidenza percentuale sui ricavi del 47,9% (49,7% nel 2003 pro-forma), per effetto, in particolare, del deconsolidamento del gruppo francese Consodata, di NetCreations Inc. e di Consodata Germany GmbH (euro 10,1 milioni). Al netto di tale effetto si registra un incremento nei costi industriali (da euro 21,8 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma ad euro 26,6 milioni nel primo trimestre 2004), pur in presenza di efficienze in particolare nei consumi di materia prima, in relazione ai maggiori volumi di attività.

**Il costo del lavoro**, pari ad euro 44,1 milioni nel primo trimestre 2004, si riduce di euro 7,5 milioni rispetto allo stesso periodo del 2003 pro-forma (euro 51,6 milioni), ciò in conseguenza del deconsolidamento delle società operanti nell'Area "Business Information" (euro 7,2 milioni nel primo trimestre 2003).

Il personale del Gruppo al 31 marzo 2004 è pari a 4.927 unità (5.290 unità al 31 dicembre 2003).

La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel primo trimestre 2004 è stata di 4.087 unità (4.549 unità nel primo trimestre 2003).

**Il margine operativo lordo** migliora significativamente da euro 44,5 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma a euro 53,7 milioni nel primo trimestre 2004, con un'incidenza sui ricavi del 28,6% (23,6% nel primo trimestre 2003 pro-forma).

**Gli altri stanziamenti rettificativi**, di euro 12,1 milioni (euro 8,2 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma), riguardano principalmente le svalutazioni dei crediti vantati verso i clienti al fine di adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo. L'incremento di euro 3,9 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma riflette l'aumento dell'anzianità media dei crediti scaduti in SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per effetto del rallentamento dei cicli di incasso registrato nell'esercizio precedente, fenomeno a fronte del quale sono già state intraprese azioni correttive.

**Gli stanziamenti a fondi rischi e oneri**, di euro 6,1 milioni (euro 7,0 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma), sono relativi per euro 5,6 milioni al fondo rischi commerciali (euro 6,2 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma), finalizzato a fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali. Si evidenzia che a fronte di uno stanziamento sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma, si è innalzata la percentuale di copertura del rischio, mentre si è registrata una diminuzione nel numero delle posizioni da coprire.

**Il risultato operativo ante ammortamenti (EBITDA)**, è positivo per euro 35,3 milioni (euro 29,2 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma), in crescita del 20,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e con un'incidenza sui ricavi del 18,8% (15,4% nell'esercizio 2003 pro-forma).

**Gli ammortamenti operativi**, di euro 7,1 milioni nel primo trimestre 2004, sono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2003 pro-forma.

**Gli ammortamenti extra-operativi**, riferiti alle differenze di consolidamento, ai goodwill emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi precedenti e al "Customer Data Base" di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., ammontano nel primo trimestre 2004 a euro 95,9 milioni. L'incremento di euro 64,4 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma (euro 31,5 milioni) riflette gli effetti delle operazioni di fusione di Seat S.p.A. in Silver S.p.A. e della società così risultante in Spyglass S.p.A. avvenute nel mese di dicembre 2003.

**Il risultato operativo**, negativo per euro 67,8 milioni, diminuisce di euro 57,4 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma. Tale diminuzione riflette i maggiori ammortamenti extra-operativi derivanti dalle operazioni di fusione effettuate nel mese di dicembre 2003.

**Il saldo dei proventi ed oneri finanziari**, di euro 12,6 milioni nel primo trimestre 2004, è così composto

(euro/migliaia)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni	
	2004	2003 pro-forma	Assolute	%
Proventi finanziari	1.368	5.350	(3.982)	(74,4)
Oneri finanziari	(13.943)	(21.772)	7.829	(36,0)
Oneri su cambi netti	(46)	(61)	16	(25,6)
<b>Saldo proventi oneri finanziari</b>	<b>(12.621)</b>	<b>(16.483)</b>	<b>3.863</b>	<b>(23,4)</b>

I *proventi finanziari* del primo trimestre 2004, di euro 1,4 milioni, presentano un decremento di euro 4,0 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma, per l'effetto combinato di una minore giacenza media di liquidità e di un minor tasso medio di remunerazione della stessa (tasso euribor di mercato).

Gli *oneri finanziari* del primo trimestre 2004 ammontano a euro 14 milioni, con un decremento di euro 7,8 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma (euro 21,8 milioni). La voce include euro 6,4 milioni di oneri sul finanziamento (euro 513 milioni) concesso a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. da Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, euro 3,3 milioni di commissioni per il mancato utilizzo di linee di credito messe a disposizione della Capogruppo in virtù del contratto di finanziamento sopraccitato ed euro 3,3 milioni di interessi passivi sui prestiti obbligazionari high yield di TDL Infomedia Ltd. (stesso ammontare nel primo trimestre 2003).

**Le rettifiche di valore di attività finanziarie**, negative per euro 1,4 milioni si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati di NetCreations Inc..

**Il saldo proventi ed oneri straordinari**, negativo per euro 3,1 milioni, include proventi straordinari per euro 1,6 milioni, di cui euro 0,8 milioni costituiti da sopravvenienze attive e oneri straordinari per euro 4,7 milioni, di cui euro 3,3 milioni di minusvalenze realizzate nell'ambito dell'operazione di cessione del gruppo francese Consodata S.A. e di svalutazioni straordinarie del valore di carico di NetCreations Inc. per adeguare lo stesso a quello di presumibile valore di realizzo, sulla base di valutazioni interne.

**Le imposte sul reddito del periodo**, di euro 4,1 milioni, sono state conteggiate, in accordo al principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi", applicando al risultato lordo al 31 marzo 2004 le aliquote medie effettive previste per l'esercizio in corso.

## La gestione patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del gruppo SEAT PAGINE GIALLE al 31 marzo 2004 è caratterizzata da un capitale investito netto di euro 4.641,9 milioni (euro 4.834,4 milioni al 31 dicembre 2003), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 4.287,6 milioni (euro 4.374,5 milioni al 31 dicembre 2003) e l'indebitamento finanziario netto per euro 354,3 milioni (euro 459,9 milioni al 31 dicembre 2003).

**Gli investimenti** relativi al primo trimestre 2004 ammontano a euro 2,6 milioni e sono così suddivisi

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003 pro-forma
<b>(euro/migliaia)</b>		
Investimenti industriali	2.428	3.391
Goodwill ed altri investimenti extra-operativi		16.200
Investimenti finanziari	146	137
<b>Totale investimenti</b>	<b>2.574</b>	<b>19.728</b>

Gli investimenti industriali, di euro 2,4 milioni (euro 3,4 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma) sono relativi, in particolare, allo sviluppo di software applicativi.

**Il capitale d'esercizio** è pari al 31 marzo 2004 a euro 201,2 milioni rispetto agli euro 253,0 milioni del 31 dicembre 2003.

In particolare i "*Crediti commerciali*" di euro 692,8 milioni si riducono di euro 61,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2003, in relazione anche all'andamento ciclico della fatturazione. Tale riduzione è sostanzialmente compensata da un incremento delle "*Altre attività*" (+ euro 18,4 milioni), per effetto degli anticipi erogati ai fornitori e da una riduzione dei "*Debiti commerciali*" (- euro 53,6 milioni). Le "*Altre passività*" di euro 535,9 milioni si incrementano di euro 80,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2003, riflettendo da un lato maggiori debiti per prestazioni da eseguire per euro 103,1 milioni e dall'altro l'estinzione del debito di euro 22,2 milioni in essere al 31 dicembre 2003 nei confronti degli azionisti manager di TDL Infomedia Ltd..

**L'indebitamento finanziario netto**, di euro 354,3 milioni si riduce rispetto all'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2003 di euro 105,5 milioni.

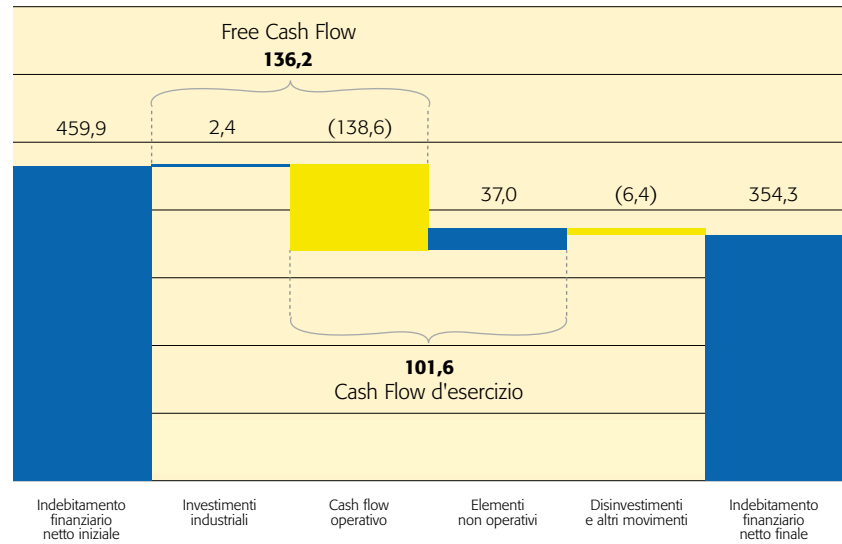
Il grafico seguente sintetizza le principali voci che hanno inciso sull'andamento dell'indebitamento finanziario netto nel corso del periodo.

→ **Andamento economico-finanziario del Gruppo 11**

Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	19
Eventi successivi al 31 marzo 2004	25
Evoluzione della gestione	29
Andamento eco-fin delle Aree di Business	30
Principali vertenze legali in corso	37

Dati di sintesi e informazioni generali	3
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>11</b>

(euro/milioni)



## Conto economico riclassificato consolidato

(euro/migliaia)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2004	2003 pro-forma <sup>(1)</sup>	assolute	%	2003 pro-forma <sup>(2)</sup>
<b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>187.673</b>	<b>188.706</b>	<b>(1.033)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>1.450.043</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(382)	777	(1.159)		1.450
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	413	406	7		3.526
Contributi in conto esercizio					10
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>187.704</b>	<b>189.889</b>	<b>(2.185)</b>	<b>(1,15)</b>	<b>1.455.029</b>
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(89.897)	(93.815)	3.918		(557.858)
Costo del lavoro (*)	(44.144)	(51.615)	7.471		(223.545)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>53.663</b>	<b>44.459</b>	<b>9.204</b>	<b>20,70</b>	<b>673.626</b>
% sui ricavi	28,6	23,6			46,5
Altri stanziamenti rettificativi	(12.191)	(8.171)	(4.020)		(41.652)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(6.131)	(7.027)	896		(31.216)
Saldo proventi e oneri diversi	(68)	(93)	25		1.578
<b>D. EBITDA</b>	<b>35.273</b>	<b>29.168</b>	<b>6.105</b>	<b>20,93</b>	<b>602.336</b>
% sui ricavi	18,8	15,5			41,5
Ammortamenti	(7.111)	(7.947)	836		(34.748)
<b>E1. Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi</b>	<b>28.162</b>	<b>21.221</b>	<b>6.941</b>	<b>32,71</b>	<b>567.588</b>
Ammortamenti extra-operativi	(95.945)	(31.547)	(64.398)		(237.403)
<b>E2. Risultato operativo</b>	<b>(67.783)</b>	<b>(10.326)</b>	<b>(57.457)</b>		<b>330.185</b>
% sui ricavi	(36,1)	(5,5)			22,8
Saldo proventi e oneri finanziari	(12.621)	(16.483)	3.862		(126.734)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.409)	(60)	(1.349)		1.593
<b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>(81.813)</b>	<b>(26.869)</b>	<b>(54.944)</b>		<b>205.044</b>
Proventi e oneri straordinari	(3.069)	998	(4.067)		(70.189)
<b>G. Risultato prima delle imposte</b>	<b>(84.882)</b>	<b>(25.871)</b>	<b>(59.011)</b>		<b>134.855</b>
Imposte sul reddito	(4.111)	7.522	(11.633)		(117.256)
<b>H. Risultato prima dei terzi</b>	<b>(88.993)</b>	<b>(18.349)</b>	<b>(70.644)</b>		<b>17.599</b>
Risultato di competenza dei terzi	(945)	170	(1.115)		(1.193)
<b>I. Risultato del periodo</b>	<b>(89.938)</b>	<b>(18.179)</b>	<b>(71.759)</b>		<b>16.406</b>
% sui ricavi	(47,9)	(9,6)			1,1

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

(1) I dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione da Telecom Italia Media S.p.A..

(2) I dati si riferiscono per i primi 7 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione e per i secondi 5 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione

## Stato patrimoniale riclassificato consolidato

(euro/migliaia)	Al 31.03.2004	Al 31.12.2003	Variazioni	Al 31.03.2003 pro-forma <sup>(1)</sup>
<b>A. Immobilizzazioni</b>	<b>4.473.414</b>	<b>4.613.786</b>	<b>(140.372)</b>	<b>1.290.131</b>
Immobilizzazioni Immateriali	4.428.238	4.557.492	(129.254)	1.226.400
Immobilizzazioni Materiali	38.318	42.579	(4.261)	48.984
Immobilizzazioni Finanziarie:				
partecipazioni	3.815	8.327	(4.512)	10.137
altre	3.043	5.388	(2.345)	4.610
<b>B. Capitale d'esercizio</b>	<b>201.155</b>	<b>253.038</b>	<b>(51.883)</b>	<b>447.363</b>
Rimanenze di magazzino	13.232	12.890	342	10.868
Crediti commerciali	692.794	754.713	(61.919)	706.594
Altre attività	285.022	266.631	18.391	313.396
Debiti Commerciali	(176.186)	(229.766)	53.580	(175.880)
Fondo per rischi ed oneri	(77.786)	(95.616)	17.830	(61.760)
Altre passività	(535.921)	(455.814)	(80.107)	(345.855)
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>(32.642)</b>	<b>(32.427)</b>	<b>(215)</b>	<b>(32.731)</b>
<b>D. Capitale investito netto</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>4.641.927</b>	<b>4.834.397</b>	<b>(192.470)</b>
<b>E.1 Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>4.281.582</b>	<b>4.369.172</b>	<b>(87.590)</b>	<b>1.013.916</b>
Capitale versato	247.539	247.539		247.358
Riserve e risultato a nuovo	4.123.981	4.154.087	(30.106)	774.279
Risultato del periodo	(89.938)	(32.454)	(57.484)	(7.721)
<b>E.2 Patrimonio netto di terzi</b>	<b>6.012</b>	<b>5.351</b>	<b>661</b>	<b>3.595</b>
Capitale e Riserve	5.067	4.462	605	3.765
Risultato del periodo	945	889	56	(170)
<b>E. Totale patrimonio netto</b>	<b>(E1+E2)</b>	<b>4.287.594</b>	<b>4.374.523</b>	<b>(86.929)</b>
<b>F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>	<b>111.109</b>	<b>105.170</b>	<b>5.939</b>	<b>408.770</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b>	<b>243.224</b>	<b>354.704</b>	<b>(111.480)</b>	<b>278.482</b>
Debiti finanziari a breve termine	515.062	528.496	(13.434)	921.229
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(279.805)	(175.212)	(104.593)	(640.564)
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	7.967	1.420	6.547	(2.183)
<b>H. Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(F+G)</b>	<b>354.333</b>	<b>459.874</b>	<b>(105.541)</b>
<b>I. Totale</b>	<b>(E+H)</b>	<b>4.641.927</b>	<b>4.834.397</b>	<b>1.704.763</b>

(1) I dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione da Telecom Italia Media S.p.A..

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/migliaia)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003 pro-forma <sup>(1)</sup>	Esercizio 2003 pro-forma <sup>(2)</sup>
<b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(459.874)</b>	<b>(716.832)</b>	<b>(716.832)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>101.630</b>	<b>38.136</b>	<b>515.790</b>
Risultato del periodo	(88.993)	(18.349)	17.599
Ammortamenti	103.056	39.493	272.151
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	1.695	119	(516)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	2.364	30	12.393
Variazione del capitale di esercizio	51.879	(3.299)	191.026
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	215	318	14
Variazione area, differenze di cambio e altre variazioni	31.414	19.824	23.123
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>3.911</b>	<b>(19.340)</b>	<b>(277.803)</b>
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(1.630)	(18.849)	(274.743)
- <i>goodwill e altri investimenti extra operativi</i>		(16.200)	(252.586)
- <i>operativi</i>	(1.630)	(2.649)	(22.157)
- materiali	(798)	(742)	(10.053)
- finanziarie	(146)	(137)	(1.003)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	6.485	388	7.996
<b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>			<b>3.113.020</b>
Stock option e conferimenti azionisti terzi			3.113.020
<b>E. Acquisizione di partecipazioni fuse per incorporazione</b>			<b>(3.036.744)</b>
<b>F. Distribuzione dividendi</b>		<b>(262)</b>	<b>(551)</b>
<b>G. Flusso monetario del periodo</b>	<b>(B+C+D+E+F)</b>	<b>18.534</b>	<b>313.712</b>
<b>H. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.</b>		<b>10.683</b>	<b>(130.036)</b>
<b>I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta finale</b>		<b>363</b>	<b>73.282</b>
<b>L. Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(A+G+H+I)</b>	<b>(354.333)</b>	<b>459.874</b>

(1) I dati si riferiscono al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione da Telecom Italia Media S.p.A..

(2) I dati si riferiscono per i primi 7 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post scissione e per i secondi 5 mesi al gruppo SEAT PAGINE GIALLE post fusione

## → 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 primo trimestre 2004 raggiungono euro 126,5 milioni in crescita del 3% rispetto allo stesso periodo pro-forma dell'anno precedente. Tali risultati, pur positivi, risentono ancora di una congiuntura economica non favorevole e destinata presumibilmente a protrarsi per il corso dell'esercizio. La crescita dei ricavi nel primo trimestre conferma ulteriormente la validità dell'offerta multi-piattaforma che ha permesso di compensare la lieve flessione dei prodotti cartacei (-1,7%), con l'ottimo andamento delle attività on line (PAGINEGIALLE.it +23,8%) e dei servizi telefonici (Pronto PAGINEGIALLE +47,5%) nonché con lo sviluppo delle attività di Direct Marketing (+81%).

In particolare sugli elenchi cartacei si segnala una riduzione generalizzata del tasso di abbandono dei clienti espresso in valore e il mantenimento di una base di clienti pressoché stabile, dato questo positivo se confrontato con il 2003. I benefici derivanti dalla riduzione del tasso di abbandono, ottenuto anche grazie ad azioni specifiche messe in atto su alcune edizioni (in particolare Torino), sono però stati neutralizzati dal valore dei rinnovi e dei nuovi clienti cresciuti in misura leggermente inferiore rispetto al primo trimestre 2003. Le grandi aree urbane del nord continuano a mostrare segni di flessione in particolare per le tipologie di prodotto business to business, mentre continua la tendenza positiva già registrata l'anno precedente nei centri di medie dimensioni e nelle aree del centro-sud.

Ancora in crescita i ricavi delle piattaforme on line e telefoniche entrambe spinte dall'ottimo andamento dei loro utilizzi. La versione on line delle PAGINEGIALLE® ha infatti ottenuto 55 milioni di visite (+41%) mentre i servizi telefonici a valore aggiunto hanno registrato 7,1 milioni di chiamate (+36%).

I consumi di materie e servizi esterni, di euro 62,1 milioni, sono sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma (euro 62,4 milioni), con un'incidenza percentuale sui ricavi del 49,1% (50,8% nel 2003 pro-forma). I costi industriali si attestano a euro 23,7 milioni, in crescita di euro 3,6 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma, in quanto a fronte di un contenimento dei consumi di materia prima, si registrano maggiori costi variabili per effetto della crescita delle attività di direct marketing e di Pronto PAGINEGIALLE®. I costi commerciali, di euro 20,5 milioni, sono invece nettamente in calo (-10,2% rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma) principalmente per il differimento nei prossimi mesi dei previsti investimenti pubblicitari.

La forza vendita complessiva si attesta a 2.154 unità (di cui 1.954 agenti e procacciatori) contro i 2.132 a fine esercizio (di cui 1.932 agenti e procacciatori).

**Il costo del lavoro**, pari ad euro 18,7 milioni nel primo trimestre 2004, si riduce del 4,8% rispetto allo stesso periodo del 2003 pro-forma (euro 19,8 milioni), ciò in conseguenza degli effetti derivanti dalle azioni di riorganizzazione e riduzione dell'organico poste in atto a partire dagli esercizi precedenti.

Il personale della società al 31 marzo 2004 è pari a 1.379 unità (1.381 unità al 31 dicembre 2003).

La presenza media retribuita nel primo trimestre 2004 è stata di 1.308 unità (1.305 unità nel primo trimestre 2003 pro-forma).

**Il margine operativo lordo** migliora da euro 41,5 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma a euro 45,3 milioni nel primo trimestre 2004, con un'incidenza sui ricavi del 35,8% (33,8% nel 2003).

**Gli altri stanziamenti rettificativi**, di euro 10,1 milioni, si incrementano di euro 3,5 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma, riflettendo l'aumento dell'anzianità media dei crediti scaduti per effetto del rallentamento dei cicli di incasso registrato nell'esercizio precedente, fenomeno a fronte del quale sono già state intraprese azioni correttive.

**Gli stanziamenti a fondi rischi e oneri**, di euro 6,1 milioni (euro 6,9 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma), sono relativi per euro 5,6 milioni al fondo rischi commerciali (euro 6,2 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma), finalizzato a fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali. Si evidenzia che a fronte di uno stanziamento sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma, si è innalzata la percentuale di copertura del rischio, mentre si è registrata una diminuzione nel numero delle posizioni da coprire.

**Il risultato operativo ante ammortamenti (EBITDA)** è positivo per euro 29,4 milioni (euro 27,9 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma), in crescita del 5,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e con un'incidenza sui ricavi del 23,2% (22,7% nel 2003 pro-forma).

**Gli ammortamenti extra-operativi**, di euro 84,3 milioni si riferiscono per euro 40,5 milioni all'ammortamento su di un arco temporale di 6 anni del "Customer Data Base", per euro 40,7 milioni all'ammortamento su di un arco temporale di 20 anni dell'avviamento iscritto a seguito di fusioni effettuate in esercizi precedenti e per euro 3,1 milioni all'ammortamento di altri costi di natura extra-operativa.

**Il risultato operativo**, negativo per euro 58,9 milioni, diminuisce di euro 64,7 milioni rispetto al primo trimestre 2003 pro-forma. Tale diminuzione riflette maggiori ammortamenti extra-operativi (+ euro 65,8 milioni) derivanti dalle operazioni di fusione effettuate nel mese di dicembre 2003.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
		→ <b>Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>19</b>
		Eventi successivi al 31 marzo 2004	25
		Evoluzione della gestione	29
		Andamento eco-fin delle Aree di Business	30
		Principali vertenze legali in corso	37
	Dati di sintesi e informazioni generali		
	→ <b>Relazione sulla gestione</b>		
		3	
		<b>11</b>	

**Il saldo dei proventi ed oneri finanziari**, negativo per euro 4,7 milioni nel primo trimestre 2004, è così composto

(euro/migliaia)	I° trimestre 2004	I° trimestre 2003 pro-forma	Variazioni	
			Assolute	%
Proventi finanziari	5.854	7.510	(1.656)	(22,1)
Oneri finanziari	(10.373)	(16.138)	5.765	(35,7)
Proventi (oneri) su cambi netti	(151)	51	(202)	(396,1)
<b>Saldo proventi oneri finanziari</b>	<b>(4.670)</b>	<b>(8.577)</b>	<b>3.907</b>	<b>(45,6)</b>

Per una più dettagliata descrizione delle voci che compongono il "saldo proventi ed oneri finanziari" si rimanda al commento fornito nel capitolo "Andamento economico del Gruppo".

**Le rettifiche di valore di attività finanziarie**, negative per euro 8,4 milioni (euro 14,4 milioni nel primo trimestre 2003 pro-forma) riflettono la quota di competenza della Società dei risultati negativi del trimestre di TDL Infomedia Ltd e di NetCreations Inc..

**Il saldo proventi ed oneri straordinari**, negativo per euro 0,8 milioni, include proventi straordinari per euro 0,8 milioni, costituiti da sopravvenienze attive, e oneri straordinari per euro 1,6 milioni, di cui euro 0,6 milioni sostenuti nell'ambito dell'operazione di cessione del gruppo francese Consodata S.A..

**Le imposte sul reddito del periodo**, di euro 5,4 milioni, sono state conteggiate, in accordo al principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi", applicando al risultato lordo al 31 marzo 2004 le aliquote medie effettive previste per l'esercizio in corso.

**L'indebitamento finanziario netto** si attesta a euro 135,1 milioni rispetto ad euro 199,2 milioni a fine dicembre 2003 ed è composto da euro 514,9 milioni di debiti a breve termine, di cui euro 513,0 milioni nei confronti di Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, da euro 381,5 milioni di disponibilità liquide, di cui euro 227,4 milioni presso il sistema bancario e euro 154,2 milioni di crediti finanziari verso le proprie controllate.

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

(euro/migliaia)	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		Esercizio
	2004	2003 pro-forma <sup>(1)</sup>	assolute	%	2003 pro-forma <sup>(2)</sup>
<b>A Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>126.503</b>	<b>122.789</b>	<b>3.714</b>	<b>3,0</b>	<b>1.056.630</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(380)	777	(1.157)		1.460
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>126.123</b>	<b>123.566</b>	<b>2.557</b>	<b>2,1</b>	<b>1.058.090</b>
Consumi di materie e servizi esterni <sup>(*)</sup>	(62.052)	(62.362)	310		(392.006)
Costo del lavoro <sup>(*)</sup>	(18.734)	(19.673)	939		(83.272)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>45.337</b>	<b>41.531</b>	<b>3.806</b>	<b>9,2</b>	<b>582.812</b>
% sui ricavi	35,8	33,8			55,2
Altri stanziamenti rettificativi	(10.100)	(6.600)	(3.500)		(30.180)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(6.131)	(6.941)	810		(31.132)
Saldo proventi e oneri diversi	264	(61)	325		1.429
<b>D. EBITDA</b>	<b>29.370</b>	<b>27.929</b>	<b>1.441</b>	<b>5,2</b>	<b>522.929</b>
% sui ricavi	23,2	22,7			49,5
Ammortamenti operativi	(3.962)	(3.558)	(404)		(16.762)
<b>E1. Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi</b>	<b>25.408</b>	<b>24.371</b>	<b>1.037</b>	<b>4,3</b>	<b>506.167</b>
% sui ricavi	20,1	19,8			47,9
Ammortamenti extra-operativi	(84.283)	(18.515)	(65.768)		(194.883)
<b>E2. Risultato operativo</b>	<b>(58.875)</b>	<b>5.856</b>	<b>(64.731)</b>		<b>311.284</b>
% sui ricavi	(46,5)	4,8			29,5
Saldo proventi e oneri finanziari	(4.670)	(8.577)	3.907		(80.103)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(8.365)	(14.365)	6.000		(62.375)
<b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>(71.910)</b>	<b>(17.086)</b>	<b>(54.824)</b>		<b>168.806</b>
Saldo proventi e oneri straordinari	(812)	1.026	(1.838)		(40.362)
<b>G. Risultato prima delle imposte</b>	<b>(72.722)</b>	<b>(16.060)</b>	<b>(56.662)</b>		<b>128.444</b>
Imposte sul reddito	(5.385)	5.602	(10.987)		(112.844)
<b>H. Risultato del periodo</b>	<b>(78.107)</b>	<b>(10.458)</b>	<b>(67.649)</b>		<b>15.600</b>
% sui ricavi	(61,7)	(8,5)			1,5

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

(1) I dati si riferiscono a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. post scissione da Telecom Italia Media S.p.A.

(2) Valori derivanti dall'aggregazione del conto economico dei primi 7 mesi di Seat S.p.A., società beneficiaria della scissione 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

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

(euro/migliaia)	Al 31.03.2004	Al 31.12.2003	Variazioni	Al 31.03.2003 pro-forma <sup>(1)</sup>
<b>A. Immobilizzazioni</b>	<b>4.317.909</b>	<b>4.394.944</b>	<b>(77.035)</b>	<b>1.078.337</b>
Immobilizzazioni Immateriali	4.033.604	4.119.969	(86.365)	774.854
Immobilizzazioni Materiali	8.088	9.249	(1.161)	9.322
Immobilizzazioni Finanziarie:				
partecipazioni	273.313	262.878	10.435	291.179
altre	2.904	2.848	56	2.982
<b>B. Capitale d'esercizio</b>	<b>199.940</b>	<b>264.712</b>	<b>(64.772)</b>	<b>443.682</b>
Rimanenze di magazzino	11.956	11.610	346	9.164
Crediti commerciali	638.184	675.465	(37.281)	643.185
Altre attività	242.612	233.666	8.947	267.613
Debiti Commerciali	(159.789)	(205.326)	45.538	(146.533)
Fondo per rischi ed oneri	(62.627)	(63.203)	576	(53.969)
Altre passività	(470.396)	(387.500)	(82.898)	(275.778)
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>(30.405)</b>	<b>(29.994)</b>	<b>(411)</b>	<b>(29.542)</b>
<b>D. Capitale investito netto</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>4.487.444</b>	<b>4.629.662</b>	<b>(142.218)</b>
<b>E. Patrimonio netto</b>	<b>4.352.385</b>	<b>4.430.491</b>	<b>(78.106)</b>	<b>1.080.946</b>
Capitale versato	247.539	247.539		247.358
Riserve e risultato a nuovo	4.182.953	4.224.106	(41.153)	833.588
Risultato del periodo	(78.107)	(41.154)	(36.953)	
<b>F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>				<b>300.000</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b>	<b>135.059</b>	<b>199.171</b>	<b>(64.112)</b>	<b>111.531</b>
Debiti finanziari a breve termine	514.877	528.325	(13.448)	774.249
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(381.485)	(328.210)	(53.275)	(664.491)
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	1.667	(944)	2.611	1.773
<b>H. Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(F+G)</b>	<b>135.059</b>	<b>199.171</b>	<b>(64.112)</b>
<b>I. Totale</b>	<b>(E+H)</b>	<b>4.487.444</b>	<b>4.629.662</b>	<b>1.492.477</b>

(1) I dati si riferiscono a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. post scissione da Telecom Italia Media S.p.A.

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

(euro/migliaia)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003 pro-forma <sup>(1)</sup>	Esercizio 2003 pro-forma <sup>(2)</sup>
<b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(199.171)</b>	<b>(408.379)</b>	<b>(408.379)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>83.659</b>	<b>3.060</b>	<b>458.102</b>
Risultato del periodo	(78.107)	(10.458)	15.600
Ammortamenti	88.245	22.073	211.645
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(19)	(594)	(108)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	8.356	14.347	73.836
Variazione del capitale di esercizio	64.773	(22.502)	156.483
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	411	194	646
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(19.547)</b>	<b>(17.258)</b>	<b>(267.949)</b>
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(729)	(1.592)	(217.117)
- <i>extraoperativi</i>			(203.229)
- <i>operativi</i>	(729)	(1.592)	(13.888)
- materiali	(6)		(4.282)
- finanziarie	(19.138)	(15.820)	(49.480)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	326	154	2.930
<b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>			<b>3.112.992</b>
Conferimenti Azionisti			3.112.992
<b>E. Acquisizione di partecipazioni fuse per incorporazione</b>			<b>(3.036.744)</b>
<b>F. Distribuzione dividendi</b>			<b>(439)</b>
<b>G. Flusso monetario del periodo</b>	<b>(B+C+D+E+F)</b>	<b>(14.198)</b>	<b>265.962</b>
<b>H. Rettifiche pro-forma derivanti dalla scissione di Seat S.p.A.</b>		<b>10.683</b>	<b>(130.036)</b>
<b>I. Rettifiche pro-forma non riflesse nella posizione finanziaria netta al 31 marzo 2003</b>		<b>363</b>	<b>73.282</b>
<b>L. Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(A+G+H+I)</b>	<b>(411.531)</b>	<b>(199.171)</b>

(1) I dati si riferiscono a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. post scissione da Telecom Italia Media S.p.A.

(2) Valori derivanti dall'aggregazione del conto economico dei primi 7 mesi di Seat S.p.A., società beneficiaria della scissione 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

## → Eventi successivi al 31 marzo 2004

### 1) Pagamento dividendo straordinario e indebitamento

#### *Precedentemente al 31 marzo 2004*

In data **9 marzo** è stata inviata al Consiglio di Amministrazione della Società, da parte del socio Sub Silver S.A. (titolare della maggioranza assoluta del capitale sociale ordinario della Società), richiesta di convocazione – ex art. 2367 del codice civile - dell'assemblea ordinaria, con previsione di ordine del giorno relativo alla distribuzione agli azionisti, previa integrazione della riserva legale, di un dividendo, da imputarsi alle riserve disponibili, compreso tra un minimo di € 0,42 e un massimo approssimativo di € 0,43 per ciascuna azione ordinaria e di risparmio.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in via d'urgenza in data **10 marzo**, dopo aver approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2003, ha preso atto della richiesta del socio Sub Silver S.A., deliberando in proposito: (i) di convocare l'assemblea dei soci per il 14 e 15 aprile al fine di deliberare, in parte ordinaria, sul bilancio di esercizio e, come richiesto da Sub Silver S.A., sulla distribuzione di riserve disponibili, previa integrazione della riserva legale; (ii) di aggiornarsi ad una successiva riunione consiliare, tenutasi il 26 marzo, per esprimere, con il supporto di un advisor finanziario - individuato, in continuità e coerenza con la scelta operata in occasione dell'operazione di fusione, perfezionatasi il dicembre scorso, 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. (ora SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.), in *Lehman Brothers*, - le proprie valutazioni in merito, in particolare, alla sostenibilità, sotto un profilo economico, patrimoniale e finanziario, dell'indebitamento della Società conseguente all'eventuale distribuzione del dividendo.

In data **26 marzo**, il Consiglio di Amministrazione, nel prendere atto delle positive conclusioni espresse dall'advisor finanziario *Lehman Brothers*, ha deliberato, tra l'altro, di: (i) approvare - in merito al punto all'ordine del giorno assembleare, richiesto dal socio Sub Silver S.A., riguardante la distribuzione di riserve disponibili, previa integrazione della riserva legale - la relazione illustrativa, in cui l'organo amministrativo ha formulato all'Assemblea un giudizio positivo di sostenibilità, sotto un profilo economico, patrimoniale e finanziario, dell'indebitamento della Società conseguente all'eventuale distribuzione del dividendo, compreso tra un minimo di € 0,42 e un massimo approssimativo di € 0,43 per ciascuna azione ordinaria e di risparmio, così come proposto dal socio Sub Silver S.A.; (ii) aderire al pacchetto dei contratti di finanziamento a lungo termine già sottoscritti dal socio Sub Silver S.A. e messi a disposizione della Società (con conseguente rimborso degli oneri sostenuti) per finanziare la distribuzione di riserve disponibili, valutato che termini e condizioni dei predetti contratti erano e sono in linea con le condizioni di mercato per società con profili di credito analogo a quello della Società; (iii) avvalersi - in coerenza con quanto anticipato in sede di pubblicazione del prospetto di quotazione relativo all'Operazione del dicembre 2003 - dell'opportunità di finanziare parte

della distribuzione del dividendo straordinario, a mezzo di un contratto di finanziamento subordinato con Lighthouse International Company S.A., avente condizioni corrispondenti a quelle di una emissione obbligazionaria di Lighthouse International Company S.A., garantita dalla Società, da riservarsi esclusivamente ad investitori istituzionali, della durata di dieci anni e ad un tasso d'interesse fisso, determinabile sulla base delle condizioni di mercato alla data di emissione.

### *Successivamente al 31 marzo 2004*

In data **7 aprile**, Sub Silver S.A. ha anticipato alla Società l'intenzione di esprimere, in sede di prossima assemblea, voto favorevole affinché vengano approvati: (i) il bilancio d'esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2003 e (ii) la distribuzione agli azionisti di un dividendo straordinario, compreso tra un minimo di € 0,42 e un massimo approssimativo di € 0,43 per ciascuna azione ordinaria o di risparmio, il cui ammontare preciso sarebbe stato proposto da Sub Silver S.A. in occasione dell'assemblea medesima.

In data **8 aprile**, il Consiglio di Amministrazione ha approvato nel complesso il finanziamento subordinato con Lighthouse International Company S.A. e, in particolare, i termini e le condizioni finali dello stesso, che, in pari data, in esito all'emissione da parte di Lighthouse International Company S.A., sono stati oggetto di diffusione al mercato. L'emissione obbligazionaria Lighthouse International Company S.A. ha avuto un valore di 1,3 miliardi di euro (ad un tasso fisso dell'8% con scadenza aprile 2014), superiore di 150 milioni di euro all'ammontare originariamente previsto a fronte dell'elevata domanda e tale da consentire la cancellazione di una linea di credito di pari importo prevista dalla struttura di finanziamento approvata dal Consiglio di Amministrazione il 26 marzo.

In data **15 aprile**, l'Assemblea della Società riunita in seconda convocazione, oltre ad approvare integralmente le proposte all'ordine del giorno deliberativo sul bilancio 2003 presentate dal Consiglio di Amministrazione del 10 marzo, ha altresì deliberato, in particolare, in sede ordinaria e su proposta del socio Sub Silver S.A. di: (i) distribuire un dividendo straordinario in ragione di € 0,433658 - per ciascuna delle n. 8.115.215.696 azioni ordinarie emesse e per ciascuna delle n. 136.074.786 azioni di risparmio emesse del valore nominale di € 0,03 cadauna, mediante prelievo dell'importo complessivo di € 3.578.238.127,84 dalla "Riserva da Sovrapprezzo delle Azioni"; (ii) porre in pagamento il dividendo straordinario, come sopra determinato, in ragione di € 0,433658 per ciascuna azione ordinaria e di risparmio, a partire dal 22 aprile (data stacco cedola il 19 aprile) .

### *Contratti di finanziamento*

In data **16 aprile** SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha formalizzato l'adesione al pacchetto dei contratti di finanziamento a lungo termine già sottoscritti dal socio Sub Silver S.A. con Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

Tale pacchetto, denominato "€ 2.900.000.000 and £ 75.000.000 Senior Credit Agreement" si articola in più tranches, finalizzate:

- per complessivi € 2.750.000.000 al finanziamento della distribuzione del dividendo straordinario ed al rifinanziamento del debito bancario a breve termine di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.;
- per £ 75.000.000 al rifinanziamento degli high yield bonds emessi da TDL Infomedia Ltd (per i quali è esercitabile una call option a partire dal 15 ottobre 2004) consentendo così il rifinanziamento del debito a condizioni meno onerose;
- per € 150.000.000 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.

La porzione del finanziamento finalizzata alla distribuzione si articola nelle seguenti tranches caratterizzate dalle durate e dai tassi d'interesse rispettivamente riportate:

- tranche A2 per € 1.250.000.000 con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali di cui l'ultima scadente in giugno 2010 ed applicazione di un margine del 2,415% sul parametro variabile euribor;
- tranche B per € 750.000.000 con rimborso in due rate a dicembre 2010 e giugno 2011 ed applicazione di un margine del 2,915% sul parametro variabile euribor;
- tranche C per € 750.000.000 con rimborso in due rate a dicembre 2011 e giugno 2012 ed applicazione di un margine del 3,415% sul parametro variabile euribor.

Secondo quanto previsto dal contratto di finanziamento il 50% della esposizione derivante dai suddetti contratti sino a giugno 2007 è coperta dal rischio di oscillazione dei tassi di interesse mediante la stipula di un contratto di interest rate swap che trasforma la base variabile euribor applicabile sulle varie tranches di finanziamento in un tasso fisso.

Il citato pacchetto di finanziamenti prevede, come di consueto per operazioni della specie tra i vari obblighi, il rispetto da parte di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di specifici Covenants che vengono verificati trimestralmente e si riferiscono al mantenimento di determinati rapporti tra debito netto ed EBITDA, tra EBITDA e interessi sul debito ed infine tra cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La capacità di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di rispettare i predetti Covenants è stata peraltro positivamente esaminata dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito delle più generali valutazioni assunte con il supporto dell'advisor finanziario Lehman Brothers.

Il contratto di finanziamento come già segnalato nel 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 della società;
- pegno sulle azioni delle proprie subsidiaries;
- pegno sugli intercompany loans in essere tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e le proprie subsidiaries;
- privilegio speciale sui beni materiali della società aventi valore netto di libro superiore od uguale ad € 25.000.

In data **22 aprile**:

- è stato perfezionato il contratto di finanziamento tra SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. e Lighthouse International Company S.A. Luxembourg ("Lighthouse") mediante il quale la predetta Lighthouse ha erogato in pari valuta le disponibilità rivenienti dalla emissione obbligazionaria al netto degli oneri connessi;
- è stato pagato agli azionisti il dividendo di € 3,578 miliardi utilizzando il predetto finanziamento Senior ed il finanziamento Lighthouse.

## 2) Cessione di Consodata Germany GmbH

Nel mese di **aprile 2004**, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., tramite la propria controllata Consodata Group Ltd, ha perfezionato la cessione ad Acxiom Corporation della partecipazione, pari al 100% del capitale sociale, in Consodata Germany GmbH & Co. KG, per un enterprise value di € 5 milioni.

### 3) Cessione da parte di Sub Silver S.A. del 12,3% di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

In data **14 aprile**, Sub Silver S.A., azionista di maggioranza di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A., ha informato di aver venduto in pari data n. 1.004.627.080 azioni ordinarie SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. (equivalenti al 12,38% del capitale ordinario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.) a Quasar Holding S.A., società di diritto lussemburghese di nuova costituzione - il cui capitale sociale è detenuto dagli stessi azionisti che, per il tramite di Silver S.p.A., partecipano al capitale di Sub Silver S.A. - ad un prezzo unitario di € 0,80 per azione.

Immediatamente dopo, in pari data, Quasar Holding S.A. ha venduto le n. 1.004.627.080 azioni ordinarie di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. a Lehman Brothers International (Europe) alle stesse condizioni di prezzo. A seguito di tale operazione Sub Silver S.A. detiene ora il 50,14% del capitale sociale ordinario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A..

Contestualmente, Quasar Holding S.A. e Lehman Brother International hanno comunicato di aver stipulato un contratto di *"total return equity swap"* sulle azioni di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. compravendute, avente durata di due anni. Per effetto dello *swap*, eventuali incrementi o decrementi del valore del titolo SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. (nonché i relativi dividendi), nel relativo periodo di durata, andranno, com'è prassi per operazioni di questo genere, rispettivamente a favore e a carico di Quasar Holding S.A. stessa.

In data **20 aprile** Quasar Holding S.A. e Lehman Brother International hanno comunicato che, a seguito di richiesta di Quasar Holding S.A. in tal senso, si è dato corso alla risoluzione anticipata del citato *swap*, con riferimento a n. 984.627.080 azioni SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. rappresentanti la quasi totalità delle azioni interessate dallo *swap*. Contestualmente, Lehman Brother International ha reso noto che intendeva collocare n. 984.627.080 azioni SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. di sua proprietà pari a circa il 12,3% del capitale ordinario di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. presso investitori professionali in Italia e investitori istituzionali all'estero. Il collocamento risulta essere stato effettuato in pari data.

In data **27 aprile**, Lehman Brother International ha comunicato alla Società di detenere, alla data del 20 aprile 2004, n. 112.304.300 azioni ordinarie SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. pari a circa l'11,38% del capitale ordinario.

## → Evoluzione della gestione: prospettive per l'esercizio in corso

In Italia, nei primi mesi dell'anno, SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. si è dotata di una nuova struttura organizzativa, finalizzata ad una maggiore centralità delle esigenze della clientela. La riorganizzazione aziendale ha interessato in prevalenza le aree marketing e commerciale.

La validità dell'offerta multi-piattaforma, grazie alle crescite attese di Pronto PAGINEGIALLE® e PAGINEGIALLE.it, sarà confermata anche nel corso del 2004. Va però segnalato che il 2004 non potrà beneficiare integralmente delle nuove iniziative recentemente introdotte, in quanto a fine aprile 2004 il 74% degli ordini dei prodotti tradizionali per l'intero esercizio 2004 sono già stati acquisiti. Tenuto infatti conto del ciclo di vendita delle directories (raccolta pubblicitaria in anticipo di diversi mesi rispetto alla pubblicazione degli elenchi), le iniziative intraprese dal nuovo management dispiegheranno pienamente i loro effetti in occasione della raccolta pubblicitaria 2004, con conseguente riverbero degli effetti economici nell'esercizio 2005.

A livello societario la distribuzione del dividendo straordinario, a beneficio di tutti gli Azionisti, ha sancito la conclusione della fase transitoria seguita al cambiamento degli Azionisti di riferimento. L'ottimizzazione della struttura finanziaria e patrimoniale del Gruppo, seguita alla distribuzione del dividendo, rappresenta un ulteriore stimolo per il management per una gestione attenta e mirata delle attività.

Il risultato netto del Gruppo per l'intero esercizio 2004 è previsto in perdita per effetto dell'ammortamento del goodwill e del "Customer Data Base", nonché degli oneri finanziari relativi all'indebitamento contratto per finanziare la distribuzione del dividendo straordinario di euro 3.578 milioni.

## → 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	1° trimestre 2004	126,5	21,8	40,3	8,4	197,0	(9,3)	187,7
	1° trimestre 2003 pro-forma	122,8	19,4	26,5	23,3	192,0	(3,3)	188,7
	31 dicembre 2003 pro-forma	1.056,6	151,1	138,7	132,5	1.478,9	(28,9)	1.450,0
Margine operativo lordo	1° trimestre 2004	45,3	(0,2)	9,3	(0,9)	53,5	0,2	53,7
	1° trimestre 2003 pro-forma	41,3	1,8	3,4	(2,0)	44,5		44,5
	31 dicembre 2003 pro-forma	582,8	47,9	31,2	11,7	673,6		673,6
EBITDA	1° trimestre 2004	29,4	(1,2)	8,0	(0,9)	35,3		35,3
	1° trimestre 2003 pro-forma	27,7	1,0	2,6	(2,1)	29,2		29,2
	31 dicembre 2003 pro-forma	522,9	41,9	26,5	11,0	602,3		602,3
Risultato operativo ante ammortamenti extraoperativi	1° trimestre 2004	25,4	(1,9)	6,3	(1,6)	28,2		28,2
	1° trimestre 2003 pro-forma	24,1	0,2	0,6	(3,7)	21,2		21,2
	31 dicembre 2003 pro-forma	506,2	38,6	18,4	4,4	567,6		567,6
Investimenti industriali	1° trimestre 2004	0,7	0,4	0,5	0,8	2,4		2,4
	1° trimestre 2003 pro-forma	1,6	0,2	0,3	1,3	3,4		3,4
	31 dicembre 2003 pro-forma	18,2	1,8	2,6	9,6	32,2		32,2
Personale al: (unità)	31 marzo 2004	1.379	976	2.234	338	4.927		4.927
	31 dicembre 2003 pro-forma	1.381	974	2.272	663	5.290		5.290

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

Principali dati operativi del Gruppo		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Esercizio 2003
<b>Directories Italia</b>				
Directories pubblicate	(unità)	38	38	305
Rete di vendita	(unità)	2.154	2.158	2.132
<b>Directories U.K.</b>				
Directories pubblicate	(unità)	23	24	174
<b>Directory Assistance</b>				
Numero chiamate ricevute - Telegate	(migliaia)	29.116	25.517	113.210
Numero chiamate ricevute - 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	(migliaia)	3.600	2.600	13.941

Andamento economico-finanziario del Gruppo	11
Andamento eco-fin di Seat Pagine Gialle S.p.A.	19
Eventi successivi al 31 marzo 2004	25
Evoluzione della gestione	29
<b>3 → Andamento eco-fin delle Aree di Business</b>	<b>30</b>
11 Principali vertenze legali in corso	37

Dati di sintesi e informazioni generali  
→ **Relazione sulla gestione**

## ↓ Directories Italia

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

## ↓ Directories UK

### Struttura dell'Area di Business



### Principali eventi societari

Non si segnalano eventi di rilievo.

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2004	2003		2003	Assolute
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21,8	19,4	151,1	2,4	12,4
Margine operativo lordo	(0,2)	1,8	47,9	(2,0)	n.s.
EBITDA	(1,2)	1,0	41,9	(2,2)	n.s.
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	(1,9)	0,2	38,6	(2,1)	n.s.
Investimenti Industriali	0,4	0,2	1,8	0,2	86,0
Personale fine periodo (unità)	976	928	974	48	5,2

Le iniziative già attivate in precedenza per incrementare la fidelizzazione dei clienti e dei venditori, hanno avuto effetti positivi anche nel primo trimestre del 2004 con ricavi espressi in sterline in crescita del 14,1%. Anche nel trimestre, così come nel corso del 2003, tutte le linee di prodotto hanno registrato tassi di crescita elevati; directories cartacee, (+6,7%), directories on line (+82,1%), vendita di dati (+ 11,7%). L'effetto negativo del cambio conseguente al deprezzamento della sterlina ha, tuttavia, limitato la crescita dei ricavi, che sono stati pari a euro 21,8 milioni (+12,4%).

Il buon andamento dei prodotti cartacei, che rappresentano il 74,3% dei ricavi complessivi, è stato ottenuto pur avendo pubblicato una directory in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (23 contro 24). Tale directory (di valore circa pari a € 0,2 milioni di ricavi nel 2003) sarà pubblicata nel secondo trimestre.

I ricavi Internet, passati da 1,8 milioni di euro a 3,1 milioni di euro (+79,4%) beneficiano principalmente del lancio del motore di ricerca Webfinder.com e rappresentano ormai il 14,2% del totale dei ricavi.

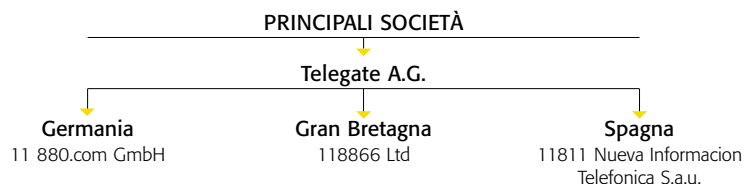
Da sottolineare come i dati sull'andamento della campagna di vendita evidenzino, a differenza del 2003, una contemporanea crescita dei clienti Directories (+10,7%) e del loro valore medio (+1%).

Tali risultati confermano la validità dell'offerta commerciale di Thomson in uno scenario di mercato fortemente competitivo .

A livello di EBITDA, TDL Infomedia presenta un peggioramento di circa euro 2,2 milioni. Tale flessione era ampiamente attesa ed è generata prevalentemente dai maggiori investimenti pubblicitari effettuati per sostenere il lancio della versione rinnovata della directory Thomson Local. Si è inoltre registrato un aumento dei costi generali per effetto dei costi di transazione legati alla chiusura del pre-esistente meccanismo di incentivazione manageriale e da maggiori costi connessi, tra l'altro, al potenziamento dell'offerta internet.

## ↓ Directory Assistance

### Struttura dell'Area di Business



### Principali eventi societari

Non si segnalano eventi di rilievo.

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2004	2003		Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40,3	26,5	138,7	13,8	52,0
Margine operativo lordo	9,3	3,4	31,2	5,9	175,2
EBITDA	8,0	2,6	26,5	5,4	207,1
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	6,3	0,6	18,4	5,7	n.s.
Investimenti Industriali	0,5	0,3	2,6	0,2	48,5
Personale fine periodo (unità)	2.234	2.291	2.272	(57)	(2,5)

Il gruppo Telegate presenta risultati economici in decisa crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia in termini di ricavi sia di redditività.

A livello di Gruppo, i ricavi sono cresciuti di euro 13,8 milioni, raggiungendo quota 40,3 milioni (+52%), per effetto del positivo andamento del mercato tedesco e per la forte crescita dei ricavi internazionali (Italia, Spagna e UK).

Un consistente contributo alla crescita deriva dalla Germania, che ha visto crescere i propri ricavi del 23,8% grazie all'introduzione di nuove politiche di prezzo, con un conseguente aumento del valore medio per chiamata pari al 28,6%: ciò ha permesso di compensare ampiamente la diminuzione nel numero di chiamate (-3,8% a 20,6 milioni). Si segnala che tali politiche di prezzo erano state introdotte nel mese di aprile 2003.

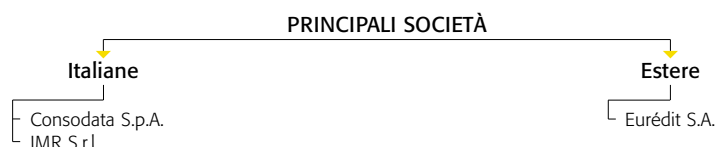
La controllata italiana presenta risultati in forte crescita in termini di ricavi che sono sostanzialmente quadruplicati rispetto al primo trimestre 2003 (+285,9%), per effetto dei maggiori volumi di traffico telefonico e della nuova modalità di fatturazione e contabilizzazione dei ricavi introdotta a partire dal mese di ottobre 2003 (+ euro 4,2 milioni). In particolare, tale nuova modalità di fatturazione e contabilizzazione ha prodotto un effetto nullo sui margini dell'Area di Business, in quanto ha comportato un aumento di pari ammontare nei costi relativi al traffico telefonico riconosciuto a SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per il servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®.

I ricavi del primo trimestre 2004 delle controllate in Spagna e nel Regno Unito non sono confrontabili con quelli consuntivati nel primo trimestre 2003 in quanto allora si riferivano essenzialmente a servizi di outsourcing, mentre nel trimestre 2004 si riferiscono principalmente al servizio di Directory Assistance con proprio brand, lanciato nel corso del 2003. In particolare, in Spagna, la comunicazione pubblicitaria del servizio 11811, avviata inizialmente nella sola area di Madrid, è stata estesa a livello nazionale. Anche nel Regno Unito, così come in Spagna, si è deciso per una strategia di comunicazione basata sulla focalizzazione geografica. Il servizio infatti sarà supportato da investimenti pubblicitari inizialmente nella sola Scozia, area dove la pressione competitiva è minore.

L'EBITDA dell'Area "Directory Assistance" cresce di euro 5,4 milioni a quota 8,0 milioni di euro grazie alle attività tedesche (+ euro 6,8 milioni), che compensano i costi di lancio del servizio in Spagna e Regno Unito. In Germania il trimestre ha beneficiato, oltre che di ulteriori efficienze sui call center anche della minore incidenza dei costi per acquisto dati per effetto della diminuzione del costo unitario riconosciuto a Deutsche Telekom in conformità con la decisione presa dall'Autorità per le Telecomunicazioni tedesca nel corso del 2003.

## ↓ Altre Attività

### Struttura dell'Area di Business



### Principali eventi societari/area di consolidamento

- In data 30 marzo 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha acquistato da Consodata S.A. la partecipazione diretta, pari al 100% del capitale sociale, in Consodata S.p.A.. L'acquisto della partecipazione in Consodata S.p.A. include anche le partecipazioni detenute dalla stessa in Consodata Marketing Intelligence S.r.l. e in Publibaby S.p.A.;
- in data 30 marzo 2004 SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. ha ceduto ad Acxiom Corporation la propria partecipazione, pari al 98,6% del capitale sociale, detenuta in Consodata S.A.. Per effetto dell'operazione risultano uscite dal perimetro di consolidamento del gruppo SEAT PAGINE GIALLE, in particolare, le partecipazioni in BCA Finance S.A., CAL Ltd, Consobelgium S.A., Consodata UK Ltd e Consodata Espana S.A..

### Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2004	2003	2003	Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,4	23,3	132,5	(14,9)	(63,9)
Margine operativo lordo	(0,9)	(2,0)	11,7	1,1	55,0
EBITDA	(0,9)	(2,1)	11,0	1,2	57,1
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	(1,6)	(3,7)	4,4	2,1	56,8
Investimenti Industriali	0,8	1,3	9,6	(0,5)	(38,5)
Personale fine periodo (unità)	338	759	663	(421)	(55,5)

Il confronto con il trimestre precedente non è omogeneo per effetto del deconsolidamento, nel 2004, delle società cedute nel corso del trimestre (gruppo francese Consodata) o per le quali è in corso un processo di vendita (Pan-Adress GmbH e NetCreations Inc.).

### Consodata S.p.A.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2004, posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(euro/mln)	1° trimestre	1° trimestre	Esercizio	Variazioni	
	2004	2003	2003	Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,9	4,9	29,8	1,9	39,5
Margine operativo lordo	0,7	(0,6)	3,0	1,3	n.s.
EBITDA	0,7	(0,6)	3,1	1,2	n.s.
Risultato operativo ante ammortamenti extra-operativi	0,2	(1,0)	1,1	1,2	n.s.
Investimenti Industriali	0,5	0,4	2,9	0,1	43,2
Personale fine periodo (unità)	144	157	143	(13,0)	(8,3)

Consodata S.p.A, ora controllata direttamente (al 100%) da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. dopo la cessione delle attività internazionali dell'Area "Business Information", evidenzia risultati in crescita rispetto all'anno precedente, sia in termini di ricavi sia di EBITDA.

I ricavi aumentano del 39,5% attestandosi a euro 6,9 milioni grazie al miglioramento di tutte le attività. La società presenta notevoli sinergie di carattere operativo e commerciale con le Directories Italiane tenuto conto che può utilizzare la rete di vendita di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A. per offrire prodotti di Direct Marketing. I citati ricavi crescono anche per effetto dell'anticipazione nell'invio di alcune pubblicazioni rispetto al primo trimestre del 2003.

L'EBITDA si presenta in crescita di euro 1,2 milioni, passando da un valore negativo nel 2003 ad un valore positivo di euro 0,7 milioni nel 2004, per effetto dei maggiori ricavi e per il recupero di efficienza in particolare sui costi del personale.

### Eurédit S.A.

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

Eurédit è l'editore di Europages, l'annuario europeo distribuito su supporto cartaceo, su CD-Rom e disponibile anche on line, in 24 lingue. Eurédit S.A., che nel 2003 ha realizzato ricavi per circa 25 milioni di euro, pubblica le proprie edizioni nel terzo trimestre e di fatto ha ricavi non rilevanti negli altri trimestri.

## → Principali vertenze in corso

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

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

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

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

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

**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 digitale Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di giugno 2004