SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Relazione Semestrale al 30 giugno 2007

Relazione Semestrale al 30 giugno 2007

Sede legale: Via Grosio, 10/4 - 20151 Milano
Sede secondaria: Via Saffi, 18 - 10138 Torino
Capitale sociale: Euro 250.322.414,46 i.v.
Codice fiscale: 03970540963
Partita IVA: 03970540963
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

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

È presente, inoltre, nel mercato della Directory Assistance in *Germania*, *Spagna*, *Francia* e *Italia* e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale in *Italia*.

Dati di sintesi e informazioni generali	Organi Sociali	5
	Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	6
	Informazioni per gli Azionisti	7
	Macrostruttura societaria del Gruppo	11
Relazione sulla gestione	Sommario	14
	Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
	Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	32
	Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2007	36
	Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007	38
	Evoluzione della gestione	39
	Andamento economico-finanziario per Aree di Business	40
	Altre informazioni	64
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo	Stato patrimoniale	74
	Conto economico	76
	Rendiconto finanziario	77
	Movimenti di patrimonio netto	78
	Principi contabili e note esplicative	79
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	Stato patrimoniale	106
	Conto economico	108
	Rendiconto finanziario	109
	Movimenti di patrimonio netto	110
	Principi contabili e note esplicative	111
Altre informazioni	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	135
	Relazione della Società di Revisione	136

Dati di sintesi e informazioni generali

"Tutti i colori del bianco"

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

→ **Dati di sintesi e informazioni generali** **5**
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
→ **Organi sociali** **5**
Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo 6
Informazioni per gli Azionisti 7
Macrostruttura societaria del Gruppo 11

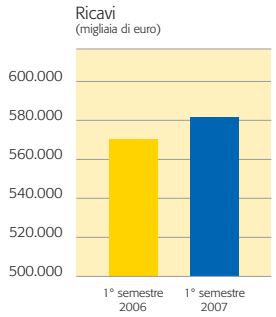
Organi Sociali

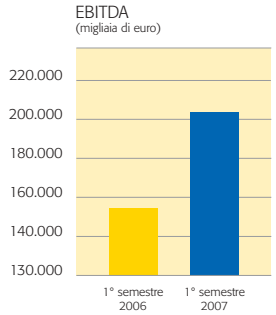
(informazioni aggiornate al 7 settembre 2007)

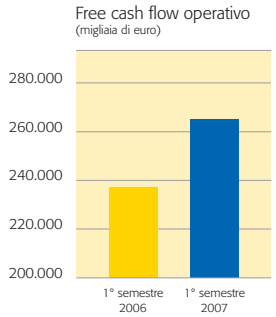
Consiglio di Amministrazione	Presidente	Enrico Giliberti
	Amministratore Delegato	Luca Majocchi
	Consiglieri	Antonio Belloni
		Lino Benassi (I)
		Dario Cossutta
		Carmine Di Palo
		Gian Maria Gros Pietro (I)
		Luigi Lanari
		Marco Lucchini
		Michele Marini
		Pietro Masera
		Marco Reboa (I)
		Nicola Volpi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

(I) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.
(*) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2007, ai sensi dell'art. 154 bis, comma secondo del decreto legislativo n. 58/1998.

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo







(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Esercizio 2006
Dati economico-patrimoniali			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	582.263	573.591	1.460.183
Margine operativo lordo (MOL)	235.953	183.441	659.501
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	207.573	154.993	611.424
Risultato operativo (EBIT)	95.658	53.781	402.118
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	(27.646)	(70.194)	155.904
Risultato netto	(31.066)	(69.344)	80.136
Free cash flow operativo (FCF)	266.208	236.526	548.335
Investimenti industriali	26.213	17.115	48.323
Capitale investito netto (1)	4.215.408	4.357.782	4.377.887
di cui goodwill e customer data base	*3.915.817*	*4.071.856*	*3.997.672*
di cui capitale circolante netto operativo	*212.436*	*186.550*	*298.690*
Patrimonio netto di Gruppo (1)	989.188	893.951	1.057.184
Indebitamento finanziario netto (2)	3.316.160	3.568.281	3.405.782
Indici reddituali			
EBITDA/Ricavi	35,6%	27,0%	41,9%
Risultato operativo/Ricavi	16,4%	9,4%	27,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	2,3%	1,2%	9,2%
Risultato netto/Patrimonio netto di Gruppo	(3,1%)	(7,8%)	7,6%
Free cash flow operativo/Ricavi	45,7%	41,2%	37,6%
Capitale circolante operativo/Ricavi	36,5%	32,5%	20,5%
Forza lavoro			
Forza lavoro a fine periodo (unità)	6.969	6.656	6.661
Forza lavoro media del periodo (unità) (FTE)	5.326	5.156	5.164
Ricavi/Forza lavoro media	109	111	283

(1) I valori al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

(2) Non include gli oneri pluriennali sostenuti per l'accensione dei finanziamenti e le attività "nette" derivanti dall'adeguamento al valore di mercato dei contratti "cash flow hedge", pari complessivamente al 30 giugno 2007 ad un attivo finanziario di € 107.312 migliaia.

Legenda:

MOL - Margine operativo lordo: corrisponde ai ricavi delle vendite e delle prestazioni al netto dei costi operativi.

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

EBIT - Earning before interests and tax: corrisponde all'EBITDA al netto degli oneri netti di ristrutturazione e non ricorrenti e degli ammortamenti e svalutazioni operative ed extra-operative.

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

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

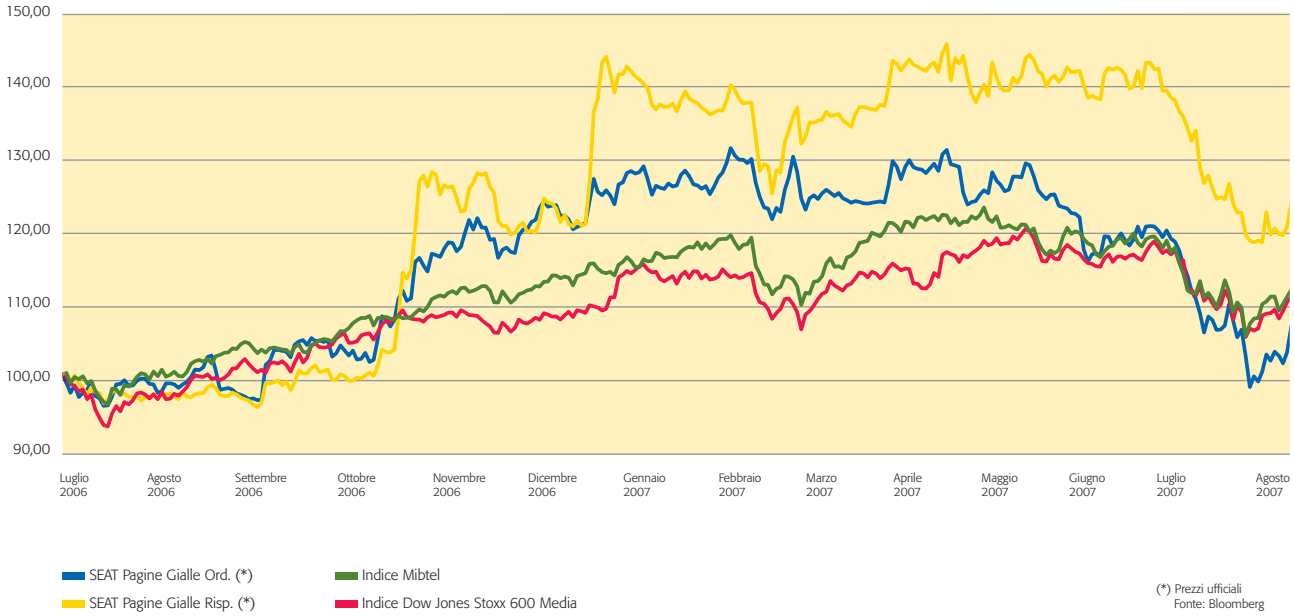
→ **Dati di sintesi e informazioni generali** **5**
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Organi sociali 5
→ **Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo** **6**
→ **Informazioni per gli Azionisti** **7**
Macrostruttura societaria del Gruppo 11

Informazioni per gli Azionisti

Azioni

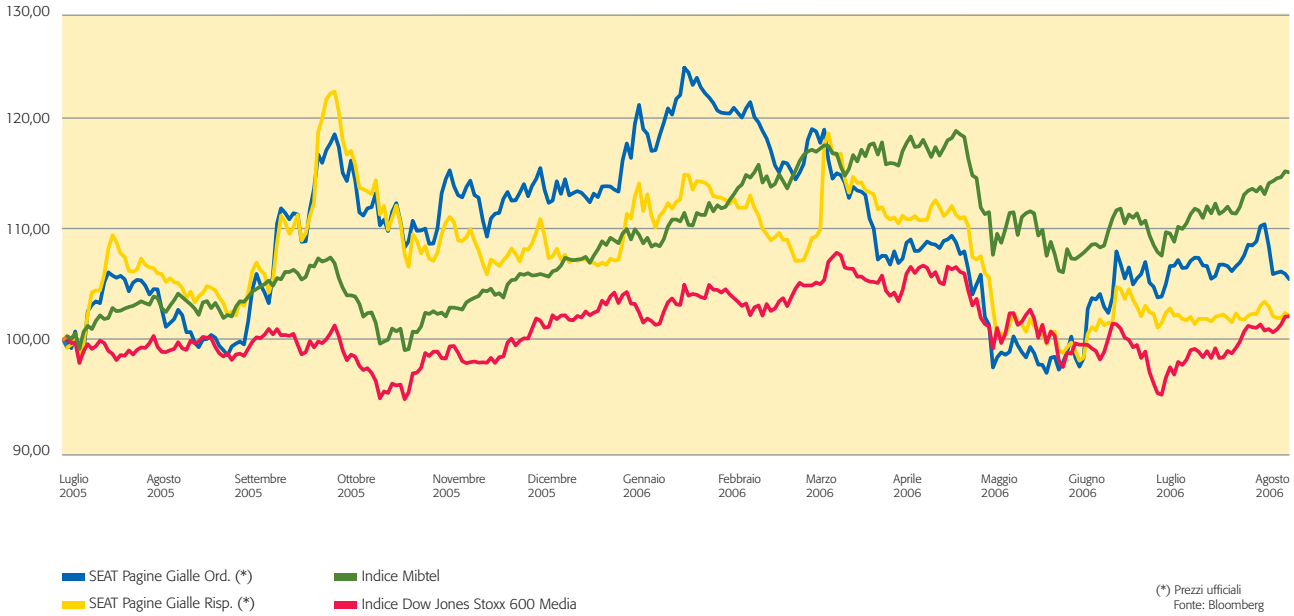
Capitale sociale *(al 30 giugno 2007)*	euro	250.303.664,46
Numero azioni ordinarie *(valore nominale 0,03 euro)*	n.	8.207.380.696
Numero azioni risparmio *(valore nominale 0,03 euro)*	n.	136.074.786
Capitalizzazione di borsa *(su media prezzi ufficiali mese di giugno 2007)*	euro/mln	3.809
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 giugno 2007		
- su indice Mibtel		0,435%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		1,068%

Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - al 31 agosto 2007



(*) Prezzi ufficiali
Fonte: Bloomberg

Performance azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. vs. Indici Mibtel e Dow Jones Stoxx 600 Media - al 31 agosto 2006



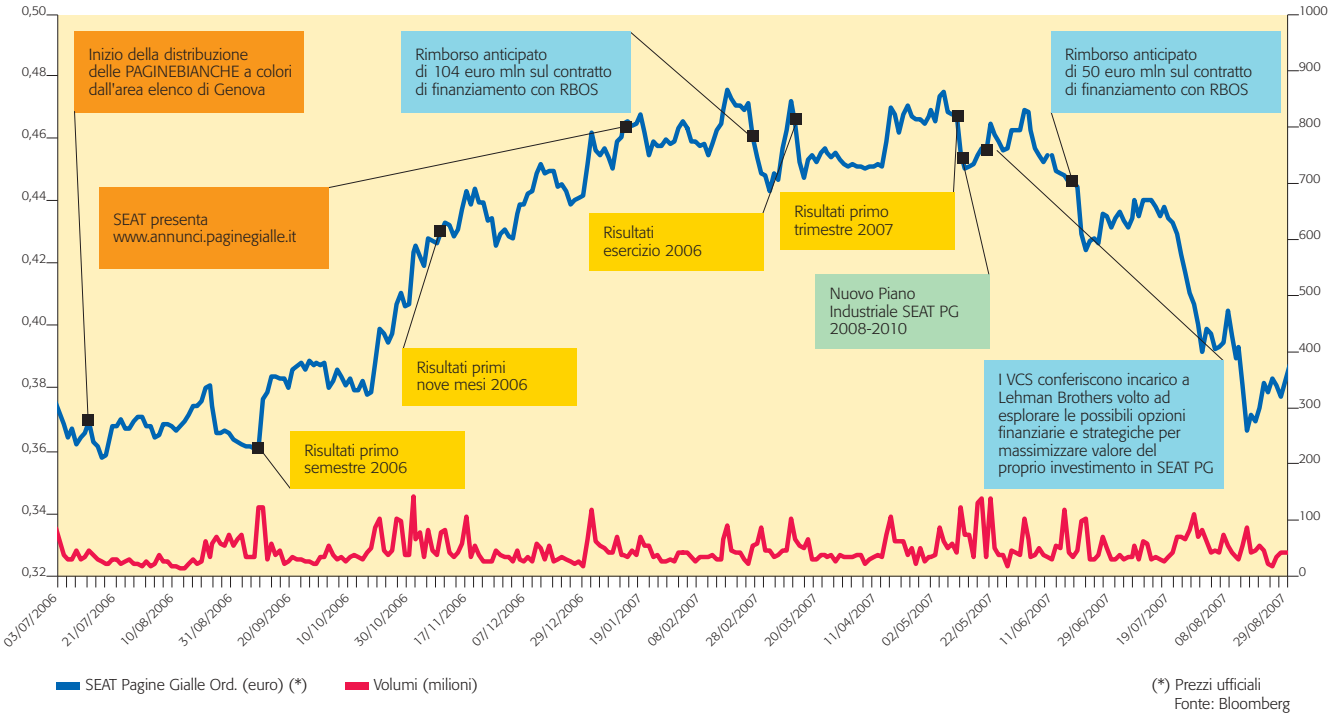
(*) Prezzi ufficiali
Fonte: Bloomberg

➔ **Dati di sintesi e informazioni generali**	**5**		
Relazione sulla gestione	14	Organi sociali	5
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo	74	Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo	6
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	106	➔ **Informazioni per gli Azionisti**	**7**
Altre informazioni	135	Macrostruttura societaria del Gruppo	11

Andamento del titolo ordinario in Borsa negli ultimi dodici mesi e relativi volumi

A fine giugno 2007 il titolo SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha chiuso a € 0,4453, in crescita del 24% rispetto al 30 giugno 2006 (€ 0,3601), registrando una performance nettamente superiore rispetto alla media degli altri titoli "directories" europei, in aumento del 3%.
Alla data del 30 agosto 2007, stante anche la crisi dei mercati finanziari che ha caratterizzato i primi due mesi del terzo trimestre 2007, il titolo SEAT Pagine Gialle S.p.A. si è attestato a € 0,3872, segnando ancora una crescita pari all'8% rispetto al 30 giugno 2006 comunque superiore alla media degli altri titoli "directories" europei che, nello stesso periodo di riferimento, hanno registrato un calo del 2%.

Durante gli ultimi dodici mesi sono stati scambiati volumi medi giornalieri di circa 39,7 milioni di pezzi (40 milioni al 30 agosto 2007).



(*) Prezzi ufficiali
Fonte: Bloomberg

Azionisti

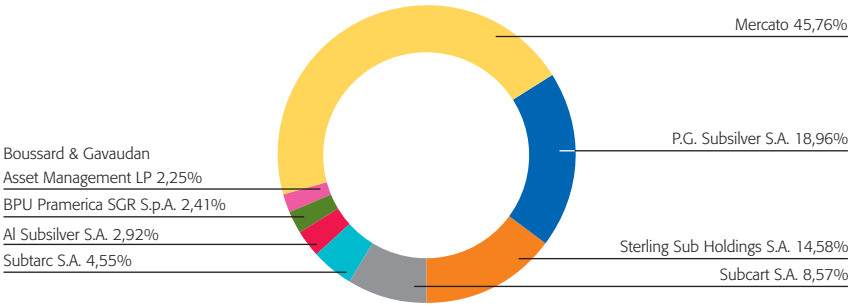
Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 giugno 2007

Azionisti al 30 giugno 2007	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894	18,96 (1)
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420	14,58 (1)
Subcart S.A.	703.586.244	8,57 (1)
Subtarc S.A.	373.595.387	4,55 (1)
AI Subsilver S.A.	239.369.605	2,92 (1)
BPU Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,41
Boussard & Gavaudan Asset Management LP (2)	184.920.637	2,25

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

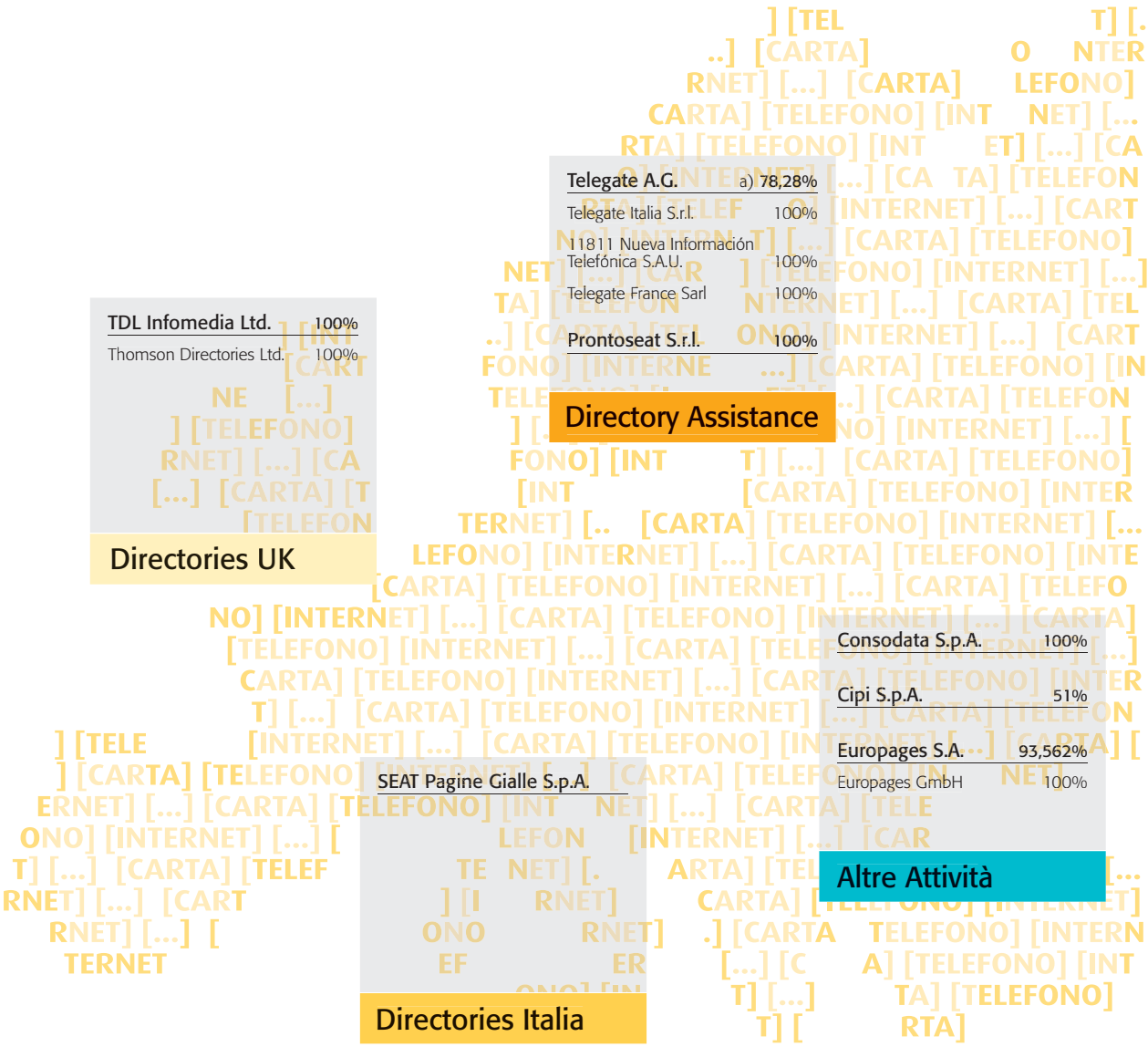
(2) Si segnala che alla data di approvazione del Consiglio di Amministrazione della presente Relazione, Boussard & Gavaudan Asset Management LP possiede n. 416.289.943 azioni ordinarie, pari al 5,072% del capitale sociale ordinario della Società alla medesima data.

Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 30 giugno 2007



→ **Dati di sintesi e informazioni generali**	**5**		
Relazione sulla gestione	14	Organi sociali	5
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo	74	Principali dati eco., patr., fin. del Gruppo	6
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	106	Informazioni per gli Azionisti	7
Altre informazioni	135	→ **Macrostruttura societaria del Gruppo**	**11**

Macrostruttura societaria del Gruppo



Legenda
a) di cui il 16,43% direttamente ed il 61,85% attraverso Telegate Holding GmbH.

Relazione sulla gestione

“Nuovi punti di vista”

PAGINEGIALLE VISUAL: un nuovo modo di programmare i propri percorsi

Sommario Relazione sulla gestione

Andamento economico-finanziario del Gruppo	15
Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2007	15
Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2007	20
Free cash flow operativo consolidato del primo semestre 2007	27
Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2007 e 2006	31
Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	32
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2007	36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007	38
Evoluzione della gestione	39
Andamento economico-finanziario per Aree di Business	40
Directories Italia	42
Directories UK	49
Directory Assistance	52
Altre Attività	59
Altre informazioni	64
Risorse umane	64
Vertenze legali in corso	68
Corporate Governance	69

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2007

Positivo nel primo semestre 2007 l'andamento sia dei ricavi che dell'EBITDA, in continuità con i risultati del secondo semestre 2006, grazie alle strategie di rafforzamento dell'offerta commerciale e di riqualificazione della forza vendita, condotte in Italia negli esercizi precedenti, e alle buone performance delle società estere, in particolare del gruppo Telegate, il cui EBITDA nel 2006 era stato pesantemente influenzato dagli investimenti sostenuti per entrare nel mercato francese della directory assistance a seguito della sua liberalizzazione.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nel primo semestre 2007 a € 582.263 migliaia, in aumento dell'1,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 573.591 migliaia). A parità di tassi di cambio e di directories pubblicate l'incremento è stato del 3,6% grazie, in particolare, ai positivi risultati di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

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

- ricavi dell'Area di Business *"Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.)*, che nel primo semestre 2007 si attestano a € 428.381 migliaia, in aumento del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante il rinvio al terzo trimestre 2007 della pubblicazione delle edizioni cartacee delle PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® dell'area elenco di Forlì (corrispondenti a € 11.692 migliaia di ricavi nel primo semestre 2006). A parità di aree elenco pubblicate i ricavi di SEAT Pagine Gialle S.p.A. hanno registrato, nel primo semestre 2007, un tasso di crescita del 5,6%, decisamente superiore rispetto allo 0,5% registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al buon andamento delle attività on line (PAGINEGIALLE.it® € 51.688 migliaia, +28,2%) e telefoniche (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® € 57.505 migliaia, +35,2%).
  La flessione ancora presente sui ricavi dei prodotti cartacei è concentrata prevalentemente sulle PAGINEGIALLE® che, seppure con ricavi in calo del 6,6%, hanno evidenziato una performance in miglioramento rispetto al primo semestre 2006. Il secondo trimestre 2007, in particolare, ha iniziato a beneficiare delle innovazioni di prodotto (restyling delle edizioni Casa e Lavoro), della riorganizzazione dell'area commerciale e delle nuove modalità di vendita introdotte nel 2006.
  Buoni i risultati delle PAGINEBIANCHE® cartacee che, nel primo semestre 2007 a parità di aree elenco pubblicate, hanno registrato una crescita dei ricavi del 2,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in continuità con l'aumento del 2,5% del secondo semestre 2006, grazie alla pubblicazione degli elenchi in quadricromia;

- ricavi dell'Area di Business *"Directories UK" (gruppo Thomson Directories)*, che si attestano nel primo semestre 2007 a € 58.484 migliaia, in diminuzione del 4,4% rispetto al primo semestre 2006. A parità di directories pubblicate i ricavi, espressi in valuta locale, diminuiscono del 5,0%, mostrando un andamento in lieve crescita per i ricavi on line (+2,6%) e una riduzione dei prodotti cartacei del 6,0%. Questi risultati riflettono l'elevata concorrenza attualmente presente sul mercato inglese nonché la contrazione conseguente alle prime fasi del processo di riorganizzazione interna, reso necessario per offrire una sempre più ampia gamma di prodotti e per riposizionare sul mercato il gruppo Thomson come agenzia media on line per le PMI inglesi;

- ricavi dell'Area di Business *"Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.)*, che si attestano nel primo semestre 2007 a € 92.880 migliaia, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
  I ricavi del gruppo Telegate diminuiscono dell'1,7%: tale flessione è legata principalmente agli andamenti del mercato francese. Occorre, infatti, segnalare che i ricavi del primo semestre 2006 includevano € 9.562 migliaia a fronte della gestione in outsourcing di servizi a favore degli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom, attività non produttiva in termini di margini operativi e non più effettuata a seguito della liberalizzazione del mercato. Se si escludono tali ricavi la crescita, rispetto al primo semestre 2006, è stata del 10,3%, grazie al buon andamento delle attività, in particolare, in Francia ed in Italia.
  Anche Prontoseat S.r.l. ha beneficiato del buon andamento delle chiamate del servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, consuntivando nel primo semestre 2007 ricavi per servizi di call center in crescita del 37,0% rispetto al primo semestre 2006;

- ricavi dell'Area di Business *"Altre attività" (Consodata S.p.A., Europages S.A. e Cipi S.p.A.)*, che si attestano nel primo semestre 2007 a € 30.896 migliaia (€ 26.255 migliaia nel primo semestre 2006), spinti dagli ottimi risultati della componente on line dei ricavi consuntivati nel semestre da Europages S.A. (€ 12.481 migliaia nel primo semestre 2007 rispetto a € 6.115 migliaia nel primo semestre 2006).

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano a € 224.616 migliaia nel primo semestre 2007, in diminuzione di € 49.048 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto in particolare:
- dei costi di *pubblicità e promozione* che, nel primo semestre 2007, presentano una contrazione di € 32.726 migliaia rispetto al primo semestre 2006, pesantemente influenzati nel 2006 dal lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e in Francia;
- dei costi *industriali* che, nel primo semestre 2007, diminuiscono di € 13.606 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui € 9.562 migliaia per il venir meno dei costi sostenuti dal gruppo Telegate in Francia, a fronte dei servizi in outsourcing per gli operatori di telefonia mobile prestati sino ad aprile del 2006, prima della liberalizzazione del mercato (vedi quanto segnalato nella successiva sezione "Andamento per Aree di Business - Directory Assistance"). Al netto di tale variazione, i costi industriali diminuiscono del 5,1% riflettendo, in particolare, una contrazione nel costo di fornitura ed aggiornamento dei dati degli abbonati telefonici, diminuito in Germania di € 3.074 migliaia anche in conseguenza dell'esito positivo delle controversie legali con Deutsche Telekom.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Il **costo del lavoro**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammonta nel primo semestre 2007 a € 121.694 migliaia, in aumento del 4,5%, pari a € 5.208 migliaia, rispetto al primo semestre 2006.
L'incremento è localizzato per € 4.469 migliaia nell'Area di Business "Directory Assistance", per il diverso inquadramento contrattuale e l'aumento del numero medio di operatori telefonici in Italia e Spagna ed il rafforzamento dell'organico di struttura in Germania. In Europages, lo sviluppo dell'area commerciale e la costituzione della nuova unità operativa in Germania hanno comportato, nel primo semestre 2007, un incremento del costo del lavoro di € 1.242 migliaia.
La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.969 unità al 30 giugno 2007 (6.661 unità al 31 dicembre 2006).
La presenza media retribuita (FTE per le società estere) è stata, nel primo semestre 2007, di 5.326 unità (5.156 unità nel primo semestre 2006).

Il **margine operativo lordo (MOL)** si attesta a € 235.953 migliaia nel primo semestre 2007, in crescita del 28,6% rispetto al primo semestre 2006 (€ 183.441 migliaia). A parità di directories pubblicate e di tassi di cambio l'incremento è stato di € 63.490 migliaia pari al 36,8%. Tale risultato riflette il contenimento dei costi operativi, come sopra descritto, in particolare delle spese per pubblicità che lo scorso anno risentivano degli investimenti a sostegno del lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e Francia.

Gli **stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri**, di € 26.254 migliaia nel primo semestre 2007, risultano sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2006 (€ 26.538 migliaia). Lo stanziamento al fondo svalutazione crediti si incrementa di € 2.013 migliaia rispetto al primo semestre 2006, per far fronte ai maggiori utilizzi del semestre (+€ 3.824 migliaia) e per ripristinare lo stesso livello di copertura del rischio presente alla fine dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)** ammonta a € 207.573 migliaia nel primo semestre 2007, in crescita del 33,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 154.993 migliaia) e del 44,1% a parità di tassi di cambio e directories pubblicate. L'incidenza sui ricavi è salita al 35,6% contro il 27,0% del primo semestre 2006. Tale positiva performance riflette i buoni risultati registrati a livello di MOL, in presenza di stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri complessivamente in linea rispetto al primo semestre 2006.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative** ammontano a € 20.415 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 15.233 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente) e sono riferiti ad attività immateriali con vita utile definita per € 13.387 migliaia (€ 8.831 migliaia nel primo semestre 2006) e ad immobili, impianti e macchinari per € 7.028 migliaia (€ 6.402 migliaia nel primo semestre 2006).
L'incremento rispetto al primo semestre 2006 è conseguenza dell'elevato ammontare di investimenti effettuati negli ultimi esercizi.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative**, riferiti al Customer Data Base, presentano nel primo semestre 2007 un valore pari a € 81.033 migliaia, invariato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione** ammontano a € 10.467 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 4.946 migliaia nel primo semestre 2006). Includono uno stanziamento di € 7.286 migliaia a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale previsti in SEAT Pagine Gialle S.p.A. per l'attuazione di un programma di riorganizzazione approvato dal vertice e già concordato a livello sindacale, che prevede nel periodo 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento alle aree aziendali dell'editoriale e del back-office commerciale fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di nuovi sistemi informatici altamente innovativi.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta nel primo semestre 2007 a € 95.658 migliaia, in aumento del 77,9%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 53.781 migliaia), con un'incidenza sui ricavi del 16,4% (9,4% nel primo semestre 2006).

Gli **oneri finanziari netti**, di € 119.977 migliaia nel primo semestre 2007, sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari di € 129.178 migliaia (€ 129.561 migliaia nel primo semestre 2006) e proventi finanziari di € 9.201 migliaia (€ 5.602 migliaia nel primo semestre 2006). Gli oneri finanziari risultano sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre 2006 per l'effetto combinato del minore indebitamento medio del primo semestre 2007 e del maggior costo complessivo medio del debito pari al 6,4% nel primo semestre 2007, rispetto al 5,9% del primo semestre 2006, a seguito dell'aumento del tasso euribor di riferimento.

In particolare, gli *oneri finanziari* si riferiscono:

- per € 63.000 migliaia (€ 68.030 migliaia nel primo semestre 2006) al finanziamento *"Senior Credit Agreement"* tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. Tale ammontare include per € 7.135 migliaia la quota di competenza del periodo degli oneri di accensione e di rifinanziamento ed è esposto al netto di € 1.399 migliaia di proventi da operazioni di copertura (€ 2.288 migliaia di oneri di copertura nel primo semestre 2006).
  Gli oneri sul debito "Senior" diminuiscono rispetto al primo semestre 2006, pur in presenza di un tasso euribor in progressivo aumento, principalmente per effetto del minor livello di indebitamento medio (su cui ha inciso significativamente il rimborso di € 254,4 milioni conseguente all'avvio del programma di cartolarizzazione effettuato a giugno 2006) e della diminuzione degli spread applicati alle varie tranches di debito a partire dal mese di febbraio 2007;
- per € 54.951 migliaia al finanziamento *"Subordinato"* con Lighthouse International Company S.A. in linea con quanto registrato nel primo semestre 2006. Tale ammontare include per € 2.826 migliaia la quota di competenza del periodo degli oneri di accensione;
- per € 5.317 migliaia (€ 340 migliaia nel primo semestre 2006) ad *interessi passivi sui titoli asset backed a ricorso limitato* emessi nel giugno 2006 dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione;
- per € 3.466 migliaia (€ 3.312 migliaia nel primo semestre 2006) ad *interessi passivi di attualizzazione* di passività non correnti;
- per € 372 migliaia (€ 1.186 migliaia nel primo semestre 2006) ad *oneri di cambio* contabilizzati a seguito di operazioni di copertura sul rischio cambio euro/sterlina e più che compensati dai proventi di cambio, come descritto nella voce successiva.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

I *proventi finanziari* includono:

- per € 4.057 migliaia (€ 1.953 migliaia nel primo semestre 2006) *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor. L'incremento è dovuto sia al forte aumento dei tassi di mercato sia ad un incremento delle giacenze medie;
- per € 3.157 migliaia (€ 2.529 migliaia nel primo semestre 2006) *proventi finanziari da attività non correnti*, relativi alle attività destinate a finanziare il fondo pensione del gruppo TDL;
- per € 1.084 migliaia (€ 891 migliaia nel primo semestre 2006) *proventi di cambio* contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina.

Gli **utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni** presentano, nel primo semestre 2007, un saldo negativo di € 3.327 migliaia riferito principalmente alle perdite su cambi registrate a conto economico per effetto del deconsolidamento dal 1° gennaio 2007 di Consodata Group Ltd., il cui processo di liquidazione si è definitivamente concluso. Tali perdite sino a dicembre 2006 erano sospese nella "Riserva di traduzione cambi" di patrimonio netto, ai sensi dello IAS 21.

Le **imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo negativo di € 624 migliaia (negativo di € 1.551 migliaia nel primo semestre 2006), di cui € 9.214 migliaia di imposte correnti sul reddito, € 17.493 migliaia di imposte anticipate e € 8.903 migliaia di imposte differite.
In accordo con le disposizioni contenute nello IAS 34, le imposte sul reddito del periodo sono state conteggiate applicando, al risultato lordo del semestre, le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2007.

Il **risultato del periodo di competenza dei Terzi** corrisponde ad un utile di € 2.796 migliaia (una perdita di € 2.401 migliaia nel primo semestre 2006) ed è principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Il **risultato del periodo** è negativo per € 31.066 migliaia, esclusivamente imputabile alla stagionalità del business e in forte miglioramento rispetto alla perdita di € 69.344 migliaia registrata nel primo semestre 2006.

➔ Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 30 giugno 2007

Premessa

Il contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch ha determinato il rilascio, da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A., delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:
- pegno sui principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

Capitale investito netto

Il **capitale investito netto**, di € 4.215.408 migliaia al 30 giugno 2007, diminuisce di € 162.479 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. In particolare, la voce è composta da:

- **goodwill e customer data base**, che ammontano al 30 giugno 2007 a € 3.915.817 migliaia, di cui € 3.578.179 migliaia relativi a goodwill e differenze di consolidamento e € 337.638 migliaia relativi al Customer Data Base. La variazione, in diminuzione di € 81.855 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, è determinata dalla quota di ammortamento del periodo del Customer Data Base (€ 81.033 migliaia) e da differenze cambio per € 822 migliaia;

- **altri attivi non correnti**, che ammontano al 30 giugno 2007 a € 175.210 migliaia, in aumento di € 8.390 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 166.820 migliaia). La variazione riflette:
  - un incremento del *capitale fisso operativo*, immateriale e materiale, nel primo semestre 2007 di € 5.710 migliaia, determinato da investimenti industriali per € 26.213 migliaia (€ 17.115 migliaia nel primo semestre 2006) e da ammortamenti e svalutazioni operative per € 20.415 migliaia (€ 15.233 migliaia nel primo semestre 2006).

    Gli *investimenti* del semestre, particolarmente significativi, sono stati focalizzati in SEAT Pagine Gialle S.p.A. (€ 18.943 migliaia, rispetto agli € 10.018 migliaia del primo semestre 2006) sull'innovazione di prodotto, sul miglioramento dell'efficacia ed efficienza dei sistemi di supporto alla forza vendita, nonché sullo sviluppo dei sistemi di customer care, di gestione del credito e sull'integrazione dei processi di back office commerciale ed amministrativo.
    In netto aumento anche gli investimenti di Europages (€ 2.069 migliaia rispetto agli € 545 migliaia del primo semestre 2006) effettuati per la costruzione di un nuovo data base a supporto dell'area commerciale e per lo sviluppo del nuovo sito web "Europages 2.0".
    Nel gruppo Telegate gli investimenti del primo semestre 2007 (€ 3.295 migliaia, in linea con il primo semestre 2006, € 3.623 migliaia) sono stati rivolti, come nel precedente esercizio, al potenziamento ed ottimizzazione della capacità produttiva dei call center, attraverso l'implementazione del sistema EWSD Siemens per la gestione delle chiamate e lo sviluppo delle infrastrutture tecnologiche.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Gli ammortamenti si incrementano di € 5.182 migliaia rispetto al primo semestre 2006 per effetto degli elevati investimenti effettuati negli ultimi esercizi;

- un aumento delle *attività per imposte anticipate* di € 2.183 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, derivante dall'iscrizione di imposte anticipate nette sul reddito di competenza del periodo (€ 8.590 migliaia) e di imposte differite passive nette relative ad elementi imputati direttamente a patrimonio netto (€ 6.407 migliaia);

- **passivi non correnti extra-operativi**, che ammontano a € 2.411 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 434 migliaia al 31 dicembre 2006). La variazione, in aumento di € 1.977 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, è imputabile in massima parte all'accantonamento della quota non corrente del fondo di ristrutturazione aziendale iscritto in SEAT Pagine Gialle S.p.A. a fronte di un programma di riorganizzazione aziendale descritto nella voce di conto economico "oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione". Il fondo è stato attualizzato applicando un tasso di mercato medio in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri;

- **passivi non correnti operativi**, di € 68.622 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 78.148 migliaia al 31 dicembre 2006) che includono:
  - i *fondi pensionistici a benefici definiti*, di € 19.452 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 26.467 migliaia al 31 dicembre 2006), esposti al netto delle attività destinate a finanziare tali fondi pari a € 92.959 migliaia (€ 87.150 migliaia al 31 dicembre 2006). Sia le passività che le relative attività sono state valutate da un attuario indipendente, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Nel primo semestre 2007 si sono originati € 6.182 migliaia di utili attuariali, a seguito dell'aumento dei tassi di sconto e di inflazione nel mercato inglese. Tali variazioni, in applicazione dello IAS 19 paragrafo 93A, sono state riconosciute direttamente a patrimonio netto;

  - il *trattamento di fine rapporto (TFR)*, di € 27.898 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 29.754 migliaia al 31 dicembre 2006). Si segnala che la passività è stata rideterminata (c.d. curtailment) a seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare (Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) che ha modificato la destinazione delle quote maturande di TFR, trasformando l'istituto da programma a benefici definiti a programma a contributi definiti. L'effetto di tale rideterminazione (€ 332 migliaia), stimato sulla base di dati non ancora definitivi, è stato contabilizzato tra gli oneri non ricorrenti e sarà oggetto di valutazione attuariale definitiva nel corso del secondo semestre 2007;

  - il *fondo per indennità agenti*, di € 20.720 migliaia al 30 giugno 2007, in diminuzione di € 518 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. Tale fondo rappresenta il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa. Il fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri, è stato attualizzato applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future del suo utilizzo nel tempo in base anche alla durata media dei contratti di agenzia;

- **capitale circolante operativo**, che presenta un saldo positivo per € 212.436 migliaia al 30 giugno 2007, è diminuito di € 86.254 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 per effetto, in particolare:

- delle *rimanenze*, di € 17.062 migliaia al 30 giugno 2007, che aumentano di € 5.171 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, riflettendo l'andamento ciclico delle attività di stampa degli elenchi cartacei;

- dei *crediti commerciali*, di € 626.468 migliaia al 30 giugno 2007, che diminuiscono di € 42.213 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto in particolare dell'andamento stagionale dei cicli di vendita e di fatturazione. Il loro ammontare risulta in linea con il 30 giugno 2006 (€ 623.754 migliaia);

- dei *debiti commerciali*, di € 234.228 migliaia al 30 giugno 2007, che diminuiscono di € 58.691 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, di cui € 10.556 migliaia per minori debiti verso agenti. La variazione registrata nel semestre riflette l'andamento degli acquisti;

- dei *debiti per prestazioni da eseguire e le altre passività correnti*, di € 219.628 migliaia al 30 giugno 2007, che aumentano di € 116.905 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, posizionandosi su livelli in linea con il 30 giugno 2006 (€ 224.887 migliaia);

- **capitale circolante extra-operativo**, che presenta un saldo negativo al 30 giugno 2007 per € 17.022 migliaia, in aumento di € 10.309 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006.
  La voce include:
  - *fondi di ristrutturazione aziendali correnti* per € 5.047 migliaia (€ 1.895 migliaia al 31 dicembre 2006). Si incrementano nel periodo di € 3.152 migliaia a seguito dell'accantonamento della quota corrente del fondo di ristrutturazione aziendale, così come descritto nella voce di conto economico "oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione". Il fondo di ristrutturazione aziendale in essere ad inizio esercizio è stato interamente utilizzato nel corso dei primi mesi dell'anno;

  - *debiti tributari per imposte sul reddito* per € 12.979 migliaia (€ 5.823 migliaia al 31 dicembre 2006);

  - *attività fiscali correnti* per € 3.025 migliaia (€ 3.105 migliaia al 31 dicembre 2006).

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** ammonta a € 1.006.560 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.075.430 migliaia al 31 dicembre 2006), di cui € 989.188 migliaia di spettanza della Capogruppo (€ 1.057.184 migliaia al 31 dicembre 2006) e € 17.372 migliaia di spettanza di Azionisti Terzi (€ 18.246 migliaia al 31 dicembre 2006). La diminuzione di € 67.996 migliaia, registrata nella quota di spettanza della Capogruppo, è imputabile:
- per € 58.478 migliaia alla distribuzione di un dividendo ordinario, deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in sede di approvazione del bilancio d'esercizio 2006;
- per € 31.066 migliaia alla perdita del primo semestre 2007.

Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalle variazioni in aumento:
- della riserva per contratti "cash flow hedge" per € 8.583 migliaia, a fronte della variazione del loro valore di mercato;
- della riserva di utili/perdite attuariali per € 5.371 migliaia, per l'iscrizione di utili attuariali netti sui fondi pensionistici a benefici definiti.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135

Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Indebitamento finanziario netto

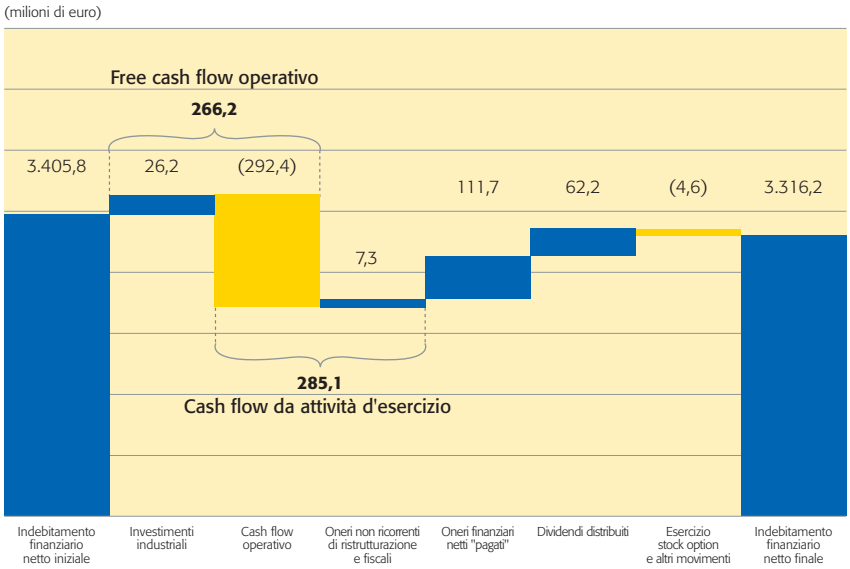
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 30 giugno 2007 a € 3.316.160 migliaia e diminuisce nel corso del primo semestre 2007 di € 89.622 migliaia.

Differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile", di seguito descritto, in quanto esposto al "lordo":

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 30 giugno 2007, al netto delle quote già ammortizzate, a € 92.213 migliaia;

- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" pari al 30 giugno 2007 a € 15.099 migliaia (€ 999 migliaia di attività nette al 31 dicembre 2006).

Il grafico seguente sintetizza i principali elementi che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del primo semestre 2007.



L'**indebitamento finanziario netto "contabile"** ammonta al 30 giugno 2007 a € 3.208.848 migliaia (€ 3.302.457 migliaia al 31 dicembre 2006) ed è composto dalle seguenti voci:

- **passività finanziarie non correnti** che ammontano al 30 giugno 2007 a € 3.262.638 migliaia (3.384.189 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così costituite:

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.746.251	1.870.861	(124.610)
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.261.375	1.258.549	2.826
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	254.805	254.653	152
Debiti verso altri finanziatori	207	126	81
Totale debiti finanziari non correnti	**3.262.638**	**3.384.189**	**(121.551)**
Quota corrente debiti finanziari non correnti	**110.896**	**158.301**	**(47.405)**

- I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch* non correnti ammontano al 30 giugno 2007 a € 1.746.251 migliaia (€ 1.870.861 migliaia al 31 dicembre 2006), al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 52.393 migliaia e si riferiscono al finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement", così strutturato:
  a) tranche A, di € 1.445 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread dell'1,91% p.a. sino a febbraio 2007 e successivamente dell'1,685%;
  b) tranche B, di € 464,5 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,41% p.a. fino a febbraio 2007 e successivamente del 2,26%;
  c) tranche C, di € 90 milioni, attualmente non utilizzata, finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT Pagine Gialle S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di linea di credito revolving, disponibile sino a maggio 2012, con applicazione, in caso di utilizzo, di un tasso di interesse variabile pari a quello applicabile alla tranche A. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

  Si segnala, inoltre, che a partire dal 10 agosto 2007 il costo del debito "Senior" beneficerà di una ulteriore riduzione degli spread da applicare al tasso euribor rispetto a quella già ottenuta nel mese di febbraio 2007 (si passerà dall'attuale 1,685% all'1,435% per le tranches A e C e dall'attuale 2,26% al 2,06% per la tranche B), grazie all'applicazione di una clausola contrattuale, che riconosce progressive riduzioni del costo del debito in funzione del miglioramento del rapporto tra debito netto ed EBITDA di Gruppo.

  Il contratto di finanziamento prevede il rispetto da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di specifici *covenants*, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra *i)* debito netto 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 30 giugno 2007 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135

Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Nel semestre la Società ha complessivamente rimborsato € 179.150 migliaia, di cui pagamenti volontari anticipati di € 50.000 migliaia a valere sulla tranche B e di € 50.000 migliaia a valere sulla rata della tranche A contrattualmente dovuta a dicembre 2007. Tali rimborsi volontari si inquadrano nell'ambito delle opzioni previste dal contratto di finanziamento a favore della Società per l'impegno della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.

- I *debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.261.375 migliaia al 30 giugno 2007, al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare pari a € 38.625 migliaia. Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.
  Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato contestualmente all'emissione del prestito garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore al lordo dei costi di transazione di € 256.000 migliaia al 30 giugno 2007, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto, su base revolving, di portafogli crediti a quest'ultima ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avviato nel mese di giugno 2006 e tuttora in corso.
  Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale; hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 30 giugno 2007 (€ 1.195 migliaia);

- **passività finanziarie correnti** che ammontano a € 209.699 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 229.210 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono:
  - per € 110.896 migliaia alla quota corrente dei debiti finanziari, € 158.301 al 31 dicembre 2006, relativi al finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di dicembre 2007 e giugno 2008;

  - per € 49.250 migliaia al debito della Capogruppo verso Azionisti per dividendi 2005 e 2006 distribuiti, ma non ancora riscossi alla data del 30 giugno 2007 (€ 20.774 migliaia al 31 dicembre 2006);

  - per € 29.158 migliaia a debiti per interessi passivi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch;

  - per € 17.375 migliaia al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.;

- **attività finanziarie non correnti** che ammontano a € 1.975 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.424 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono costituite da prestiti al personale dipendente erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;

- **attività finanziarie correnti e disponibilità liquide** che ammontano a € 261.514 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 309.518 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono principalmente:
  - per € 210.605 migliaia a disponibilità liquide (€ 308.195 migliaia al 31 dicembre 2006), di cui € 100.415 migliaia detenute dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. e originate dagli incassi dei crediti ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione;

  - per € 35.000 migliaia a versamenti effettuati a favore di SNOS S.p.A. nell'ambito degli impegni assunti a dicembre 2006 per l'acquisizione del complesso immobiliare "ex officine Savigliano" di Torino, destinato a costituire la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A.;

  - per € 15.099 migliaia al valore netto di mercato dei contratti "cash flow hedge" e di seguito descritti.

Il debito "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, così come i titoli asset backed a ricorso limitato, sono caratterizzati dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati all'euribor. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse sono stati posti in essere nel tempo, con primarie controparti finanziarie internazionali, contratti derivati di copertura del rischio tasso di interesse tutti riferiti al debito "Senior", tra i quali i seguenti risultano in essere al 30 giugno 2007:

a) contratti di *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra marzo 2007 e dicembre 2011, mediante i quali è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor con limiti massimi (compresi tra il 4 ed il 5%) e minimi (compresi tra il 3,6 ed il 4,3%), su un valore nozionale medio di € 1.140 milioni;
b) contratti di *Forward Rate Agreement (FRA)*, mediante i quali si è predeterminato un tasso medio euribor pari al 3,98% su un importo nozionale di € 850 milioni con riferimento al periodo da marzo a settembre 2007 e un tasso medio euribor pari al 3,78% su un importo nozionale di € 150 milioni con riferimento al primo semestre 2008;
c) contratti di *Interest Rate Swap (IRS)*, stipulati nei mesi di febbraio e marzo 2006 con riferimento al debito previsto in essere nel periodo dicembre 2009 - giugno 2012, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 3,75% su un nozionale complessivo di € 325 milioni.

Nel mese di agosto 2007 è stata incrementata la copertura sul rischio di variabilità dei tassi di interesse, con riferimento al debito "Senior" previsto in essere nel periodo dicembre 2008 - dicembre 2011, attraverso un ulteriore contratto di Interest Rate Swap, che ha permesso di fissare al 4,55% circa il tasso di interesse su un nozionale di € 50 milioni.

I citati contratti derivati consentono alla Società di raggiungere una copertura complessiva sul rischio di variabilità dei tassi di interesse pari a circa l'86% dell'esposizione debitoria totale prevista a fine 2007, a circa l'88% dell'esposizione debitoria totale prevista nel periodo 2008-2009 e all'81% di quella prevista nel periodo 2010-2011.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135

Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Free cash flow operativo consolidato del primo semestre 2007

Il **free cash flow operativo,** generato nel primo semestre 2007 (€ 266.208 migliaia), è superiore di € 29.682 migliaia rispetto a quello generato nel primo semestre 2006, grazie al miglioramento dell'EBITDA (+€ 52.580 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) che ha compensato sia la minore contrazione del capitale circolante operativo (in calo di € 86.254 migliaia nel primo semestre 2007 rispetto al calo di € 100.186 migliaia del primo semestre 2006) che i maggiori investimenti (+€ 9.098 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente).

La contrazione del capitale circolante operativo nel primo semestre dell'esercizio è di norma significativa, essendo il business caratterizzato da elevati livelli di fatturato concentrati negli ultimi mesi dell'anno ed incassati, poi, nei periodi successivi. Tuttavia, la contrazione del capitale circolante operativo registrata nel primo semestre 2007, seppur buona, si è attestata su livelli inferiori rispetto al primo semestre 2006, in quanto gli effetti derivanti dalle azioni di miglioramento apportate negli esercizi passati alla gestione del credito si sono ormai normalizzati.

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (45,7% nel primo semestre 2007), risulta in crescita rispetto al primo semestre 2006 (41,2%), di segno opposto, invece la variazione del rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA (pari a 128,3% nel primo semestre 2007 e a 152,6% nel primo semestre 2006) in quanto, come detto, il miglioramento dell'EBITDA è stato parzialmente assorbito dagli andamenti del capitale circolante operativo e dagli investimenti industriali.

Conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**582.263**	**573.591**	**8.672**	**1,5**	**1.460.183**
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(224.616)	(273.664)	49.048	17,9	(568.838)
Costo del lavoro (*)	(121.694)	(116.486)	(5.208)	(4,5)	(231.844)
Margine operativo lordo (MOL)	**235.953**	**183.441**	**52.512**	**28,6**	**659.501**
% sui ricavi	*40,5%*	*32,0%*			*45,2%*
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(26.254)	(26.538)	284	1,1	(47.180)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2.126)	(1.910)	(216)	(11,3)	(897)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	**207.573**	**154.993**	**52.580**	**33,9**	**611.424**
% sui ricavi	*35,6%*	*27,0%*			*41,9%*
Ammortamenti e svalutazioni operative	(20.415)	(15.233)	(5.182)	(34,0)	(33.269)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(81.033)	(81.033)	-	-	(162.067)
Oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(10.467)	(4.946)	(5.521)	n.s.	(13.970)
Risultato operativo (EBIT)	**95.658**	**53.781**	**41.877**	**77,9**	**402.118**
% sui ricavi	*16,4%*	*9,4%*			*27,5%*
Oneri finanziari netti	(119.977)	(123.959)	3.982	3,2	(246.209)
Utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	(3.327)	(16)	(3.311)	n.s.	(5)
Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi	**(27.646)**	**(70.194)**	**42.548**	**60,6**	**155.904**
Imposte sul reddito del periodo	(624)	(1.551)	927	59,8	(74.116)
Risultato prima dei Terzi	**(28.270)**	**(71.745)**	**43.475**	**60,6**	**81.788**
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(2.796)	2.401	(5.197)	n.s.	(1.652)
Risultato del periodo	**(31.066)**	**(69.344)**	**38.278**	**55,2**	**80.136**

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135

Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata

(migliaia di euro)		Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Al 30.06.2006
Goodwill e customer data base		3.915.817	3.997.672	(81.855)	4.071.856
Altri attivi non correnti (**)		175.210	166.820	8.390	198.787 (*)
Passivi non correnti extra-operativi		(2.411)	(434)	(1.977)	(573)
Passivi non correnti operativi		(68.622)	(78.148)	9.526	(73.171)(*)
Capitale circolante operativo		212.436	298.690	(86.254)	186.550
- Attivi correnti operativi		*721.025*	*748.544*	*(27.519)*	*728.098*
- Passivi correnti operativi		*(508.589)*	*(449.854)*	*(58.735)*	*(541.548)*
Capitale circolante extra-operativo		(17.022)	(6.713)	(10.309)	(25.667)
- Attivi correnti extra-operativi		*3.044*	*3.510*	*(466)*	*4.630*
- Passivi correnti extra-operativi		*(20.066)*	*(10.223)*	*(9.843)*	*(30.297)*
Capitale investito netto		**4.215.408**	**4.377.887**	**(162.479)**	**4.357.782 (*)**
Patrimonio netto di Gruppo		989.188	1.057.184	(67.996)	893.951 (*)
Patrimonio netto di Terzi		17.372	18.246	(874)	14.120
Totale patrimonio netto	**(A)**	**1.006.560**	**1.075.430**	**(68.870)**	**908.071 (*)**
Indebitamento finanziario netto		**3.316.160**	**3.405.782**	**(89.622)**	**3.568.281**
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare		(92.213)	(102.326)	10.113	(112.316)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"		(15.099)	(999)	(14.100)	(6.254)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	**(B)**	**3.208.848**	**3.302.457**	**(93.609)**	**3.449.711**
di cui:					
- Passività finanziarie non correnti		*3.262.638*	*3.384.189*	*(121.551)*	*3.453.290*
- Passività finanziarie correnti		*209.699*	*229.210*	*(19.511)*	*194.966*
- Attività finanziarie non correnti		*(1.975)*	*(1.424)*	*(551)*	*(1.460)*
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide		*(261.514)*	*(309.518)*	*48.004*	*(197.085)*
Totale	**(A+B)**	**4.215.408**	**4.377.887**	**(162.479)**	**4.357.782 (*)**

(*) I valori al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

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

Free cash flow operativo consolidato

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	207.573	154.993	52.580	611.424
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	373	(722)	1.095	(937)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	86.254	100.186	(13.932)	(11.924)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(1.785)	(832)	(953)	(1.829)
Investimenti industriali	(26.213)	(17.115)	(9.098)	(48.323)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	6	16	(10)	(76)
Free cash flow operativo	**266.208**	**236.526**	**29.682**	**548.335**

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2007

	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
(migliaia di euro)	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 30 giugno 2007	**250.304**	**767.078**	**(29.737)**	**987.645**				**987.645**
Risultati del periodo delle imprese consolidate			19.183	19.183		3.058	3.058	22.241
Capitale e riserve delle imprese consolidate		284.024		284.024	14.540		14.540	298.564
Valore di carico delle imprese consolidate		(464.537)		(464.537)				(464.537)
Rettifiche di consolidamento								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		170.739		170.739				170.739
Cessioni infragruppo di esercizi precedenti		(6.959)		(6.959)				(6.959)
Dividendi intercompany		16.079	(16.079)					
Altri movimenti e differenze cambio		3.526	(4.433)	(907)	36	(262)	(226)	(1.133)
Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2007	**250.304**	**769.950**	**(31.066)**	**989.188**	**14.576**	**2.796**	**17.372**	**1.006.560**

Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2006

	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
(migliaia di euro)	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 30 giugno 2006 (*)	**248.565**	**714.515**	**(40.669)**	**922.411**				**922.411**
Risultati del periodo delle imprese consolidate			(2.897)	(2.897)		(2.391)	(2.391)	(5.288)
Capitale e riserve delle imprese consolidate		264.378		264.378	16.479		16.479	280.857
Valore di carico delle imprese consolidate		(453.916)		(453.916)				(453.916)
Rettifiche di consolidamento								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		170.739		170.739				170.739
Cessioni infragruppo di esercizi precedenti		(6.959)		(6.959)				(6.959)
Dividendi intercompany		25.836	(25.836)					
Altri movimenti e differenze cambio		137	58	195	42	(10)	32	227
Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2006 (*)	**248.565**	**714.730**	**(69.344)**	**893.951**	**16.521**	**(2.401)**	**14.120**	**908.071**

(*) I valori al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

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

Per il commento alle voci si rinvia alle seguenti sezioni:

- Area di Business "Directories Italia"

- Note esplicative al Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

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

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**428.381**	**417.252**	**11.129**	**2,7**	**1.077.495**
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(179.449)	(189.286)	9.837	5,2	(410.469)
Costo del lavoro (*)	(43.138)	(42.664)	(474)	(1,1)	(81.193)
Margine operativo lordo (MOL)	**205.794**	**185.302**	**20.492**	**11,1**	**585.833**
% sui ricavi	*48,0%*	*44,4%*			*54,4%*
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(24.681)	(22.205)	(2.476)	(11,2)	(40.823)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(1.255)	(1.200)	(55)	(4,6)	(2.586)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	**179.858**	**161.897**	**17.961**	**11,1**	**542.424**
% sui ricavi	*42,0%*	*38,8%*			*50,3%*
Ammortamenti e svalutazioni operative	(12.893)	(8.690)	(4.203)	(48,4)	(19.655)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(81.033)	(81.033)	-	-	(162.067)
Oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(9.292)	(4.452)	(4.840)	n.s.	(12.711)
Risultato operativo (EBIT)	**76.640**	**67.722**	**8.918**	**13,2**	**347.991**
% sui ricavi	*17,9%*	*16,2%*			*32,3%*
Oneri finanziari netti	(110.491)	(104.214)	(6.277)	(6,0)	(206.025)
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	192	(16)	208	n.s.	(39)
Risultato prima delle imposte	**(33.659)**	**(36.508)**	**2.849**	**7,8**	**141.927**
Imposte sul reddito del periodo	3.922	(4.161)	8.083	n.s.	(58.532)
Risultato del periodo	**(29.737)**	**(40.669)**	**10.932**	**26,9**	**83.395**

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

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

(migliaia di euro)		Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Al 30.06.2006
Goodwill e customer data base		3.524.799	3.605.832	(81.033)	3.686.866
Altri attivi non correnti (**)		499.681	486.537	13.144	505.173 (*)
Passivi non correnti extra-operativi		(2.080)	-	(2.080)	-
Passivi non correnti operativi		(44.787)	(47.315)	2.528	(49.697)(*)
Capitale circolante operativo		208.041	285.279	(77.238)	196.255
- Attivi correnti operativi		*645.183*	*648.145*	*(2.962)*	*639.657*
- Passivi correnti operativi		*(437.142)*	*(362.866)*	*(74.276)*	*(443.402)*
Capitale circolante extra-operativo		(11.427)	(2.684)	(8.743)	(20.183)
- Attivi correnti extra-operativi		*4.889*	*3.649*	*1.240*	*5.425*
- Passivi correnti extra-operativi		*(16.316)*	*(6.333)*	*(9.983)*	*(25.608)*
Capitale investito netto		**4.174.227**	**4.327.649**	**(153.422)**	**4.318.414 (*)**
Patrimonio netto	**(A)**	**987.645**	**1.061.668**	**(74.023)**	**922.411 (*)**
Indebitamento finanziario netto		**3.293.894**	**3.369.306**	**(75.412)**	**3.514.573**
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare		(92.213)	(102.326)	10.113	(112.316)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"		(15.099)	(999)	(14.100)	(6.254)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	**(B)**	**3.186.582**	**3.265.981**	**(79.399)**	**3.396.003**
di cui:					
- Passività finanziarie non correnti		*3.163.489*	*3.290.015*	*(126.526)*	*3.360.097*
- Passività finanziarie correnti		*238.654*	*254.521*	*(15.867)*	*214.886*
- Attività finanziarie non correnti		*(1.975)*	*(1.424)*	*(551)*	*(1.480)*
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide		*(213.586)*	*(277.131)*	*63.545*	*(177.500)*
Totale	**(A+B)**	**4.174.227**	**4.327.649**	**(153.422)**	**4.318.414 (*)**

(*) I valori al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali sul fondo trattamento di fine rapporto al netto delle relative imposte differite, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

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

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	179.858	161.897	17.961	542.424
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	167	(976)	1.143	(1.440)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	77.238	87.333	(10.095)	(1.691)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative	(969)	379	(1.348)	1.073
Investimenti industriali	(18.943)	(10.018)	(8.925)	(35.099)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(3)	-	(3)	(97)
Free cash flow operativo	**237.348**	**238.615**	**(1.267)**	**505.170**

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2007

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

Emittenti Titoli

Nel mese di aprile 2007 l'assemblea di Emittenti Titoli S.p.A. ha deliberato di distribuire agli Azionisti un dividendo pari a € 0,13596 per azione. Il dividendo di competenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A., che detiene il 2,2% del capitale della società, è stato di € 24 migliaia.

Piano Industriale del gruppo SEAT Pagine Gialle

Nel mese di maggio 2007 è stato presentato alla comunità finanziaria il nuovo Piano Industriale per il triennio 2008-2010, piano con il quale si è voluto sottolineare il passaggio del gruppo SEAT Pagine Gialle da un periodo di riorganizzazione ad una nuova fase di crescita e sviluppo. Il piano, infatti, prevede di capitalizzare gli sforzi derivanti dalle attività di riorganizzazione dell'area di vendita e di rafforzamento dell'offerta commerciale attuate negli ultimi anni, per supportare la crescita delle attività italiane e sviluppare la propria presenza a livello internazionale e sarà attivato sulla base delle seguenti linee guida:

- in Italia, SEAT farà leva sul portafoglio dei prodotti e dei servizi offerti su tutte e tre le piattaforme. In particolare, le directories cartacee saranno trainate dalle innovazioni di prodotto apportate ad un "media" che risulta essere ancora molto apprezzato e con un livello di consultazioni decisamente elevato. Il settore Internet accelererà grazie alle continue innovazioni in un mercato in costante sviluppo. Il segmento Voice, pur in presenza di un mercato maturo, proseguirà nella sua crescita grazie al lancio di nuovi servizi a valore aggiunto accanto a quelli già esistenti. I ricavi saranno supportati da maggiori investimenti pubblicitari e dal rafforzamento della forza vendita;
- a livello internazionale, SEAT farà leva sulle proprie competenze maturate sul mercato italiano e su quelle delle società del Gruppo per aumentare la propria presenza in Europa entrando in altri mercati interessanti. Le recenti operazioni, riguardanti l'acquisizione in Germania di Wer liefert was? GmbH e l'accordo di Joint Venture con la società turca Doğan Yayin Holding A.S. vanno, infatti, in questa direzione.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

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

Con riferimento all'acquisizione del complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino attualmente in corso di realizzazione, SEAT Pagine Gialle S.p.A. e SNOS S.p.A. hanno avviato nel primo semestre 2007 ulteriori negoziazioni al fine di concordare una serie di up grade di capitolato e varianti d'opera.
La stipula del rogito di una porzione rilevante del complesso dovrebbe avvenire entro la fine del corrente esercizio.
L'acquisizione, una volta perfezionata, sarà finanziata tramite un'operazione di leasing finanziario.

Accordo con Doğan Yayin Holding A.S.

Alla fine del mese di luglio 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. aveva firmato un protocollo di intesa con Doğan Yayin Holding A.S., società leader in Turchia nel settore dei media e di internet, finalizzato a verificare le opportunità di sviluppo di un'attività congiunta nel mercato turco delle directories.
L'intesa raggiunta è coerente con la strategia del gruppo SEAT Pagine Gialle volta a sviluppare la propria presenza internazionale, già consolidata nel Regno Unito, Germania, Francia e Spagna, in paesi ad elevato potenziale per il business delle directories, come la Turchia.
Nel corso del primo semestre 2007 sono proseguite le attività finalizzate alla realizzazione del progetto. In particolare sono stati analizzati gli aspetti organizzativi, di funzionamento ed il relativo contributo operativo di asset e/o servizi che sarà apportato dai due soci alla joint-venture. Sono in corso le trattative con i vertici della Società turca per condividere/definire le posizioni, i contributi e la governance di entrambi i soci nella joint-venture. Tali risultanze saranno tradotte nei documenti contrattuali che riguarderanno l'acquisto, da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A., del 50% della società Katalog, parte del gruppo Dogan Yayin Holding già oggi esistente ed operante nel business delle directories e la definizione delle regole di governance attraverso un accordo tra soci.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007

Wer liefert was? GmbH (Chi fornisce cosa?)

Nel mese di agosto 2007 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sottoscritto un accordo con Eniro AB per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Wer liefert was? GmbH, società operante nel mercato tedesco del Business to Business on line, per un corrispettivo pari a € 115 milioni in termini di enterprise value. Per il gruppo SEAT Pagine Gialle l'acquisizione di WLW, motore di ricerca per la clientela Business to Business, rappresenta una mossa strategica volta a rafforzare la propria posizione sul mercato Business to Business on line in Europa, dove SEAT è già uno degli operatori leader attraverso la controllata Europages S.A. e ad espandersi nel mercato internet tedesco. L'acquisizione consentirà notevoli sinergie attraverso la possibilità di incrementare il numero di utilizzatori, di accedere alle numerose PMI che operano in Germania e di far leva sulla forza vendita di WLW per proporre al mercato l'innovativa offerta multicanale di Telegate.
L'operazione ha già ottenuto il parere favorevole da parte dell'autorità antitrust tedesca e verrà perfezionata nel corso delle prossime settimane.

Ulteriore riduzione del costo del debito "Senior"

Per effetto del conseguimento di un rapporto target tra debito netto ed EBITDA consolidato al 30 giugno 2007, a partire dal 10 agosto 2007 il costo del debito "Senior" beneficerà di una ulteriore riduzione degli spread da applicare al tasso euribor (che passano dall'attuale 1,685% all'1,435% per le tranches A e C e dal 2,26% al 2,06% per la tranche B) rispetto a quella già avvenuta nel mese di febbraio 2007, grazie all'applicazione di una clausola contrattuale che riconosce progressive riduzioni del costo del debito in funzione del miglioramento del rapporto tra debito netto ed EBITDA consolidato. In tal modo la riduzione degli spread applicati al tasso euribor è stata nel 2007 di 47,5 basis points sulla tranche A e di 35 basis point sulla tranche B.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Evoluzione della gestione

Nel prosieguo dell'esercizio, i ricavi consolidati sono attesi in aumento, sostenuti in particolare dalla crescita delle attività in SEAT Pagine Gialle S.p.A., grazie al buon andamento dei comparti on line e voice ed al recupero dei prodotti cartacei tradizionali, per i quali si prevede il completamento dell'inversione di tendenza iniziata nel secondo semestre 2006.
Anche la dinamica dell'EBITDA è attesa in progressivo miglioramento. In Italia dovrebbero continuare a manifestarsi, come nella prima parte dell'anno, i benefici derivanti dalle strategie di riorganizzazione e riqualificazione dell'area di vendita e dalle azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale, condotte negli esercizi precedenti. All'estero si prevedono complessivamente buoni risultati, in particolare nel gruppo Telegate, il cui EBITDA è previsto in crescita rispetto al 2006, anno pesantemente influenzato dagli investimenti sostenuti per entrare nel mercato francese della directory assistance. Questo mercato, caratterizzato da un elevato grado di competitività, si è ora avviato verso una situazione di maggior stabilità. Thomson, invece, proseguirà nell'attività di riorganizzazione e rafforzamento della rete di vendita, mirata a migliorare la capacità della società di vendere offerte multiprodotto. Europages, infine, continuerà ad investire per lo sviluppo delle reti di vendita dirette, in Francia e in Germania.

Andamento economico-finanziario per Aree di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso Terzi	*1° semestre 2007*	*426,2*	*58,5*	*75,2*	*22,4*	*582,3*	*-*	*582,3*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intercompany	*1° semestre 2007*	*2,2*	*-*	*17,7*	*8,5*	*28,4*	*(28,4)*	*-*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° semestre 2007	428,4	58,5	92,9	30,9	610,7	(28,4)	582,3
	1° semestre 2006	417,3	61,2	92,7	26,3	597,5	(23,9)	573,6
	Esercizio 2006	1.077,5	173,5	188,7	77,0	1.516,7	(56,5)	1.460,2
Costi per materiali e servizi esterni (*)	*1° semestre 2007*	*(179,4)*	*(20,7)*	*(33,7)*	*(17,8)*	*(251,6)*	*27,0*	*(224,6)*
Costo del lavoro (*)	*1° semestre 2007*	*(43,1)*	*(33,4)*	*(34,6)*	*(10,6)*	*(121,7)*	*-*	*(121,7)*
Margine operativo lordo (MOL)	1° semestre 2007	205,8	4,4	24,7	2,5	237,4	(1,4)	236,0
	1° semestre 2006	185,3	0,3	(2,7)	0,5	183,4	-	183,4
	Esercizio 2006	585,8	44,9	16,7	12,1	659,5	-	659,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° semestre 2007	179,9	2,5	22,9	2,3	207,6	-	207,6
	1° semestre 2006	161,9	(2,0)	(5,4)	0,5	155,0	-	155,0
	Esercizio 2006	542,4	39,3	17,7	12,0	611,4	-	611,4
Risultato operativo (EBIT)	1° semestre 2007	76,6	1,0	18,4	(0,3)	95,7	-	95,7
	1° semestre 2006	67,7	(4,3)	(8,3)	(1,3)	53,8	-	53,8
	Esercizio 2006	348,0	35,1	10,6	8,4	402,1	-	402,1
Totale attività	30 giugno 2007	4.890,1	320,2	149,0	313,2	5.672,5	(593,9)	5.078,6
	30 giugno 2006	5.016,1 (**)	301,2 (**)	154,6	323,9	5.795,8	(593,9)	5.201,9
	31 dicembre 2006	5.022,7	324,3	144,5	322,8	5.814,3	(586,8)	5.227,5
Totale passività	30 giugno 2007	3.902,5	164,5	58,6	290,5	4.416,1	(344,1)	4.072,0
	30 giugno 2006	4.093,7 (**)	171,7 (**)	82,8	300,4	4.648,6	(354,8)	4.293,8
	31 dicembre 2006	3.961,1	171,2	64,5	293,0	4.489,8	(337,7)	4.152,1
Capitale investito netto	30 giugno 2007	4.174,2	215,1	55,3	20,6	4.465,2	(249,8)	4.215,4
	30 giugno 2006	4.318,4 (**)	213,9 (**)	47,8	16,8	4.596,9	(239,1)	4.357,8
	31 dicembre 2006	4.327,6	221,6	61,6	16,1	4.626,9	(249,0)	4.377,9
Investimenti industriali	1° semestre 2007	18,9	0,8	3,5	3,1	26,3	(0,1)	26,2
	1° semestre 2006	10,0	1,1	4,1	1,9	17,1	-	17,1
	Esercizio 2006	35,1	2,8	6,0	4,4	48,3	-	48,3
Forza lavoro media (***)	1° semestre 2007	1.382	1.012	2.523	409	5.326	-	5.326
	1° semestre 2006	1.325	1.041	2.390	400	5.156	-	5.156
	Esercizio 2006	1.345	1.004	2.391	424	5.164	-	5.164
Agenti di vendita (numero medio)	1° semestre 2007	1.608	-	-	-	1.608	-	1.608
	1° semestre 2006	1.836	-	-	-	1.836	-	1.836
	Esercizio 2006	1.757	-	-	-	1.757	-	1.757

(*) Al netto dei relativi recuperi di costo.

(**) I valori al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle relative imposte differite sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Principali dati operativi del Gruppo	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Esercizio 2006
Directories pubblicate			
PAGINEBIANCHE®	33	34	103
PAGINEGIALLE®	67	69	202
ThomsonLocal	58	59	173
Volumi distribuiti (dati in milioni)			
PAGINEBIANCHE®	10,1	10,4	26,5
PAGINEGIALLE®	7,9	8,4	21,1
ThomsonLocal	7,8	7,9	24,1
Numero di visite (dati in milioni)			
accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti			
PAGINEBIANCHE.it®	107,4	89,9	183,2
PAGINEGIALLE.it®	41,7	37,8	78,4
TUTTOCITTÀ.it®	23,8	22,2	45,6
Europages.com (1)	10,2	n.d.	n.d.
Numero di user (dati in milioni)			
Utenti unici di PAGINEBIANCHE.it® (2)	3,9	3,5	3,6
Utenti unici di PAGINEGIALLE.it® (2)	2,5	3,5	2,7
Utenti unici di TUTTOCITTÀ.it® (2)	1,7	1,8	1,9
Chiamanti al servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®	2,4	2,6	4,3
Chiamanti al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®	4,0	3,4	6,2

(1) Per il 2006 non sono disponibili dati comparabili, in quanto dal 2007 la Società ha adottato una nuova metodologia di misurazione.
(2) Numero di utenti unici mensili (media). Fonte MKTG Div. Internet SEAT PG su dati Nielsen/NetRatings.

➔ Directories Italia

Scenario economico

L'Area di Business "Directories Italia" (sostanzialmente coincidente con SEAT Pagine Gialle S.p.A.) opera in Italia nel mercato della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, nel quale è presente con la propria attività editoriale e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi di informazione telefonica e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale.
Le performance del business, anche se non dipendono in modo diretto dal ciclo economico, sono comunque influenzate dagli andamenti macro-economici e da alcuni elementi strutturali e regolamentari dei mercati in cui la Società opera. Positivi, pertanto, per SEAT Pagine Gialle S.p.A i segnali di ripresa dell'economia, anche se ancora lievi: secondo i più recenti dati Istat, il prodotto interno lordo (PIL) è aumentato nel primo trimestre 2007 dello 0,3% rispetto al trimestre precedente e del 2,3% nei confronti del primo trimestre 2006. Per il 2007 è atteso in crescita tra l'1,5% e 2% circa.
Poiché, però, la raccolta pubblicitaria sugli elenchi telefonici copre orizzonti temporali di dodici mesi, gli effetti positivi di una eventuale ripresa dei consumi si tradurranno in maggiori ricavi per la Società solo nei prossimi mesi.

Risultati per prodotto

			1° semestre 2007 incidenza sul totale ricavi %
Ricavi carta			
	PAGINEGIALLE	elenco categorico delle attività economiche italiane	34,2
	PAGINEBIANCHE	elenco abbonati al telefono	34,5
	PAGINEBIANCHE Office	cd-rom distribuito insieme alle PAGINEGIALLE Lavoro contenente i dati di oltre 3 milioni di aziende italiane	1,4
	TuttoCittà	stradario d'Italia	
	Eccomi	è la guida dedicata a mamme e papà di bambini in età pre-scolare	
	Idee InVacanza	guida allo shopping ed al divertimento rivolta prevalentemente ai turisti in vacanza	
	Altri prodotti minori		
Totale ricavi carta			70,1
Ricavi on line			
	PAGINEGIALLE.it	motore di ricerca specializzato nelle ricerche di tipo commerciale	12,8
	PAGINEGIALLE VISUAL	motore di ricerca che consente di visualizzare i risultati delle proprie ricerche direttamente sulle foto del territorio e di passeggiare virtualmente lungo le vie delle città	
	Altri prodotti on line (Kompass)		
Totale ricavi on line			12,8

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

				1° semestre 2007 incidenza sul totale ricavi %
Ricavi voice				
	89.24.24	89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE	fornisce servizi a valore aggiunto di directory assistance	13,4
	12.40	12.40 Pronto PAGINEBIANCHE	fornisce servizi di base di informazione abbonati	
Totale ricavi voice (pubblicitari e per traffico telefonico)				13,4
Altri prodotti				
	GIALLO dat@	Direct Marketing	servizi di mailing list postali e via internet	
	GIALLOPROMO	Merchandising	linea di prodotti promozionali personalizzata	3,7
		Altri prodotti minori		
Totale ricavi				100,0

Investimenti in innovazione e nuovi prodotti in fase di sviluppo

Gli **investimenti industriali**, pari a € 18,9 milioni nel primo semestre 2007, sono quasi raddoppiati rispetto a € 10,0 milioni dello stesso periodo del 2006. Il focus dell'azienda, così come nel precedente esercizio, è stato rivolto in particolare ai tre seguenti aspetti:

- *innovazione di prodotto*: nel semestre si segnalano tra le principali aree di intervento gli sviluppi in ambito internet (circa € 3,2 milioni), tra cui le nuove funzionalità per *PAGINEGIALLE VISUAL* (quali 3D Eagle Eye e la gestione di eventi) e lo sviluppo dei nuovi prodotti *PagineGialle Annunci* e *PagineGialle Prenota*, arricchiti di contenuti e integrati con PAGINEGIALLE VISUAL;
- *efficacia ed efficienza dei sistemi di supporto alla forza vendita*: grande attenzione è stata data al continuo sviluppo di nuove funzionalità dei sistemi di supporto alle reti di vendita (sia Vendita Business che Local). Significativi (oltre € 1,1 milioni) gli investimenti sul sistema di vendita *Evolution*, tra le cui nuove funzionalità sono da segnalare un nuovo wizard, per produrre in automatico il contenuto da elaborare di un'offerta commerciale per i Top Customer, diversificato per la tipologia di clientela (Business to Business, Business to Consumer);
- *attenzione ai sistemi di gestione delle attività di customer care, gestione del credito e integrazione dei processi di back office commerciale e amministrativo*: è proseguita nel semestre la realizzazione del progetto *SAP CRM-Billing Evolution "from order to cash"* con il completamento del data mapping e l'avanzamento delle analisi funzionali (€ 6,3 milioni).

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	428,4	417,3	11,1	2,7	1.077,5
Margine operativo lordo (MOL)	205,8	185,3	20,5	11,1	585,8
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	179,9	161,9	18,0	11,1	542,4
Risultato operativo (EBIT)	76,6	67,7	8,9	13,1	348,0
Capitale investito netto a fine periodo (*)	4.174,2	4.318,4	(144,2)	(3,3)	4.327,6
Investimenti industriali	18,9	10,0	8,9	89,0	35,1
Forza lavoro media	1.382	1.325	57	4,3	1.345

(*) Il valore al 30 giugno 2006 è stato rideterminato rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle relative imposte differite sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo semestre 2007 si attestano a € 428,4 milioni, in aumento del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante la mancata pubblicazione delle edizioni cartacee delle PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® dell'area elenco Forlì. Tali edizioni (di valore pari a € 11,7 milioni nel primo semestre 2006) saranno pubblicate nel terzo trimestre 2007.
A parità di aree elenco pubblicate, i ricavi hanno registrato un tasso di crescita del 5,6%, decisamente superiore rispetto allo 0,5% del primo semestre 2006, grazie ai buoni risultati delle attività on line e telefoniche e al recupero dei prodotti cartacei. Questi ultimi hanno mostrato i primi effetti positivi derivanti dalle azioni di innovazione di prodotto e dalle nuove modalità di vendita introdotte nel corso del 2006. Le attività on line e telefoniche, invece, hanno beneficiato delle nuove strategie commerciali adottate. In particolare, nell'ottica di una migliore pianificazione delle campagne di vendita, si sono in parte anticipate al primo semestre 2007 le attività di rinnovo dei contratti in essere con la clientela, tradizionalmente svolte a fine esercizio. Occorre anche tener presente che il secondo trimestre 2006 era stato particolarmente debole: aveva, infatti, registrato un calo del fatturato rispetto allo stesso periodo del 2005, conseguente alla decisione di posticipare il focus commerciale sui prodotti on line nel secondo semestre dell'anno, in attesa del lancio di PAGINEGIALLE VISUAL®.
Analizzando più in dettaglio i principali prodotti dell'offerta multipiattaforma si segnala:

- *Carta:* ricavi a € 300,4 milioni nei primi sei mesi del 2007 (€ 314,8 milioni nel primo semestre 2006). A parità di elenchi pubblicati la riduzione dei ricavi è stata dello 0,9%, con un trend in miglioramento rispetto al calo del 5,3% registrato nel primo semestre 2006. Positivi i risultati nei grandi centri metropolitani, dove, grazie ad azioni mirate della forza vendita, si è assistito al progressivo rallentamento della dinamica fortemente negativa che negli ultimi anni aveva interessato alcuni clienti medio-grandi. Nell'area elenco "Milano", ad esempio, si è passati dal -11% registrato nel 2006 al -5% e nelle aree elenco di Torino, Padova, Treviso e Vicenza, si è addirittura invertito il trend negativo con una performance complessiva passata dal -4% al +0%.
  Per quanto attiene le PAGINEGIALLE®, i ricavi pur evidenziando un sensibile miglioramento della performance rispetto al primo semestre 2006, sono stati ancora in calo.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Il secondo trimestre 2007 ha comunque iniziato a beneficiare delle innovazioni di prodotto (restyling delle edizioni Casa e Lavoro) introdotte nel 2006 e visibili a livello di ricavi, a partire dall'area elenco di Torino.
Le PAGINEBIANCHE® hanno, invece, registrato nel primo semestre 2007, a parità di elenchi pubblicati, una crescita dei ricavi del 2,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in continuità con il +2,5% del secondo semestre 2006, grazie in particolare alla pubblicazione degli elenchi in quadricromia. Positivo anche l'impatto dell'offerta di visibilità congiunta sulle edizioni cartacee e on line (PAGINEBIANCHE®.it), le cui visite sono cresciute nel semestre del 19,5% a 107,4 milioni, con una media mensile di 3,9 milioni di utenti unici.
Pubblicate anche le 18 edizioni di *Idee InVacanza*, la guida dedicata ai turisti, con contenuti specifici legati ai principali luoghi di villeggiatura caratterizzati da elevati tassi di flusso turistico. Sono stati consuntivati ricavi per € 1,8 milioni, in crescita del 6,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

- *On line:* ricavi a € 54,8 milioni nei primi sei mesi del 2007, aumentati del 26,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuti in particolare da PAGINEGIALLE.it®, in crescita del 28,2% a € 51,7 milioni, grazie anche al nuovo portale PAGINEGIALLE VISUAL®.
  In aumento il numero di consultazioni sui brand PAGINEGIALLE.it® e TuttoCittà.it® (+9,2% rispetto al primo semestre 2006), con un numero di visite che si attesta a circa 65,5 milioni (60,0 milioni nel primo semestre 2006) e con consultazioni sul brand di proprietà PAGINEGIALLE.it® pari al 71% del totale (69% nel primo semestre 2006). Questi positivi risultati sono stati ottenuti attraverso gli accordi siglati con i principali portali e motori di ricerca italiani ed internazionali e al continuo miglioramento dell'offerta, realizzato anche attraverso l'introduzione di nuovi servizi e funzionalità. Se si considerano anche le visite del brand PAGINEBIANCHE.it® l'incremento delle consultazioni è stato del 15,4% rispetto al primo semestre 2006, a 172,9 milioni (149,9 milioni nel primo semestre 2006). L'offerta on line è stata, inoltre, rafforzata negli ultimi mesi, attraverso la messa a disposizione su PG VISUAL di nuovi percorsi video, ovvero di itinerari in soggettiva "street level" con riguardo alle zone centrali, strade e piazze di alcune città italiane. Nel corso del primo semestre 2007 il servizio ha raggiunto le città di Bari, Firenze, Roma, Perugia, Palermo, Napoli, Genova e Ferrara, per complessivi 3.795 chilometri di strade disponibili on line.
  Positivi gli effetti di PG VISUAL anche sugli elenchi cartacei: hanno infatti fatto registrare un incremento del tasso di rinnovo dei contratti rispetto all'esercizio precedente superiore alla media (+12,7%).
  Per quanto attiene i due servizi *PagineGialle Annunci*, per l'acquisto di inserzioni georeferenziate (con il quale SEAT è entrata nel mercato dei "classified on line") e *PagineGialle Prenota*, per la prenotazione di alberghi e l'acquisto di biglietti per gli eventi on line, si segnalano due importanti accordi di partnership siglati nel mese di maggio 2007. Il primo con Casaclick, portale immobiliare italiano di riferimento che, grazie alla piattaforma Visual, offre la possibilità di localizzare nel territorio di interesse dell'utente l'offerta immobiliare attraverso mappe e fotografie aeree e di individuare i servizi ad essa attigui (servizi commerciali e di pubblica utilità). Il secondo con Federalberghi - Confturismo, l'associazione maggiormente rappresentativa degli albergatori italiani, al fine di garantire una sempre maggiore copertura a livello di strutture ricettive su tutto il territorio nazionale.

- *Voice:* ricavi in costante crescita (+35,2% nel primo semestre 2007) a € 57,5 milioni, rispetto a € 42,5 milioni del primo semestre 2006, grazie al continuo sviluppo del servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e del servizio di base 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

Per quanto riguarda il primo, la crescita dei ricavi, a € 37,2 milioni (+18,1% rispetto al primo semestre 2006), è stata determinata dal forte aumento (+28,2%) dei ricavi pubblicitari, per effetto di una più bilanciata pianificazione trimestrale delle campagne di vendita e del traffico telefonico (+10,0%), grazie all'ulteriore aumento della durata media delle chiamate, conseguenza del sempre maggiore livello di qualità e sofisticazione dei servizi offerti.
Il servizio base di informazione abbonati 12.40 PPB, lanciato a fine 2005, ha raggiunto risultati significativi in termini di notorietà e di numero di chiamate ricevute (+29,3% rispetto allo stesso periodo del 2006). Il numero di chiamate, aggiungendosi a quelle del servizio 89.24.24 PPG, ha conferito a SEAT Pagine Gialle S.p.A. un ruolo di assoluta leadership nel mercato dei servizi di assistenza telefonica.

- *Altri prodotti:* i prodotti di Direct Marketing (€ 5,2 milioni nel primo semestre 2007) e di oggetti promozionali (€ 4,9 milioni nel primo semestre 2007) sono in calo complessivamente di € 1,8 milioni rispetto al primo semestre 2006, parzialmente penalizzati dal focus della forza vendita sui prodotti principali in conseguenza alla scelta commerciale di anticipare, nel primo semestre, parte delle attività di rinnovo dei contratti in essere.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano a € 179,4 milioni, in calo rispetto al primo semestre 2006 di € 9,8 milioni, determinato in particolare dall'effetto congiunto di un incremento nei costi industriali (+€ 3,0 milioni) e di una riduzione dei costi per provvigioni e altri costi di vendita (-€ 1,7 milioni) e per pubblicità (-€ 11,5 milioni).
L'aumento di € 3,0 milioni dei *costi industriali* (pari a € 72,9 milioni nel primo semestre 2007) è imputabile, in particolare *i*) al maggior utilizzo delle *prestazioni di call center inbound* (€ 14,4 milioni rispetto a € 11,3 milioni nel primo semestre 2006), diretta conseguenza dell'aumento del numero di chiamate e della loro durata media (+12,8%); *ii*) all'incremento dei *costi per lavorazioni telematiche* (€ 3,1 milioni rispetto a € 1,2 milioni nel primo semestre 2006), per la realizzazione dei filmati utilizzati sulla piattaforma PAGINEGIALLE VISUAL; *iii*) al contenimento dei *consumi di materie prime*, in calo di € 1,6 milioni, per il minor numero di segnature stampate (-5,6%).
Le *provvigioni ed altri costi di vendita* (pari a € 54,2 milioni nel primo semestre 2007), sono in calo di € 1,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto dei minori premi commerciali (-€ 2,5 milioni) riconosciuti alla forza vendita, in conseguenza di un diverso timing nel promuovere incentivi tattici e del diverso mix di incentivazione utilizzato, e dell'aumento nelle *prestazioni di call center* per vendita telefonica (+€ 3,3 milioni) conseguente allo sviluppo della rete local. Nel 2006, inoltre, erano inclusi i costi per la convention della forza vendita organizzata in Marocco (€ 2,1 milioni) e non più ripetuta nel 2007.
I *costi per pubblicità e promozione* (pari a € 13,2 milioni nel primo semestre 2007) hanno presentato una contrazione rispetto al primo semestre 2006 di € 11,5 milioni, anche per un diverso media plan degli investimenti pubblicitari, che l'anno scorso risentiva ancora del lancio del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

Il **costo del lavoro**, al netto dei recuperi di costo per personale distaccato verso altre società del Gruppo, ammonta a € 43,1 milioni, in aumento dell'1,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 42,7 milioni). L'incremento è dovuto a una maggiore forza media retribuita, che passa da 1.325 unità del primo semestre 2006 a 1.382 unità del primo semestre 2007 (+57 unità). La voce è al netto di € 2,2 milioni di costi capitalizzati, legati a progetti di investimento, in particolare nell'area internet e nell'ambito dei sistemi amministrativi e commerciali, che sino a inizio 2006 erano svolti prevalentemente attraverso l'impiego di risorse esterne (outsourcing).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

La forza lavoro al 30 giugno 2007, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.455 unità (1.393 unità al 31 dicembre 2006).

Il **margine operativo lordo (MOL)**, di € 205,8 milioni, è in crescita di € 20,5 milioni (+11,1%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi del 48,0% (44,4% nel primo semestre 2006). A parità di elenchi pubblicati l'aumento del MOL è stato di € 30,8 milioni (+17,6%).

L'**EBITDA** si posiziona a € 179,9 milioni, in crescita di € 18,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+11,1%), con una redditività pari al 42,0% (38,8% nel primo semestre 2006). L'andamento in lieve calo rispetto al MOL è attribuibile allo stanziamento al fondo svalutazione crediti verso clienti superiore di € 1,8 milioni rispetto al primo semestre 2006, per far fronte ai maggiori utilizzi del semestre (+€ 3,6 milioni) e ripristinare lo stesso livello di copertura del rischio presente alla fine dell'esercizio precedente.
Inoltre sono stati costituiti a fine giugno *i*) un fondo rischi contrattuale di € 1,4 milioni a specifica copertura di un eventuale aumento dei costi in interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche per il periodo settembre 2006-giugno 2007, non ancora riflesso nei ricavi netti da traffico telefonico; *ii*) un fondo svalutazione crediti di € 0,8 milioni a copertura del rischio di insolvenza insito nei ricavi da traffico telefonico. Sino alla fine del 2006, Telegate Italia S.r.l. riconosceva a SEAT Pagine Gialle S.p.A. ricavi da traffico telefonico al netto di una percentuale forfetaria a fronte delle eventuali perdite su crediti, il cui recupero era contrattualmente previsto a carico di Telecom Italia S.p.A.. Data l'eventualità che Telecom Italia non prosegua ad offrire detto servizio di recupero e in assenza di un contratto firmato tra le parti, sono stati riconosciuti per il primo semestre 2007 a SEAT Pagine Gialle S.p.A. ricavi al lordo della percentuale precedentemente concordata a copertura del rischio di insolvenza.

Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 12,9 milioni nel primo semestre 2007, si incrementano del 48,4% rispetto a € 8,7 milioni del primo semestre 2006, per effetto dei forti investimenti degli ultimi esercizi.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative** ammontano nel primo semestre 2007 a € 81,0 milioni, invariati rispetto al primo semestre 2006 e si riferiscono alle quote di ammortamento del Customer Data Base.

Gli **oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione,** di € 9,3 milioni nel primo semestre 2007 (€ 4,5 milioni nel primo semestre 2006), includono uno stanziamento di € 7,3 milioni a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale previsti per l'attuazione di un programma di riorganizzazione approvato dal vertice e già concordato a livello sindacale, che prevede nel periodo 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento alle aree aziendali dell'editoriale e del back-office commerciale fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di nuovi sistemi informatici altamente innovativi.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta nel primo semestre 2007 a € 76,6 milioni (€ 67,7 milioni nel primo semestre 2006), con un'incidenza sui ricavi del 17,9% (16,2% nel primo semestre 2006).
Permane, pertanto, il positivo andamento già rilevato a livello di MOL e di EBITDA, anche se mitigato dal più alto livello di ammortamenti operativi e di oneri di natura non ricorrente e di ristrutturazione.

Quadro normativo di riferimento

Elenchi telefonici e Data Base Unico (DBU)
Non si evidenziano novità rispetto a quanto illustrato nella Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

Servizi di informazione abbonati

- Per quanto attiene alle problematiche relative ai costi di interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche (tra le quali rientrano i servizi di directory assistance), la Commissione europea ha espresso parere sfavorevole sulla possibilità di un intervento regolatorio e, quindi, AGCom ha deciso di ritirare nel mese di marzo 2007 il proprio provvedimento presentato a fine 2006. Tale problematica sarà disciplinata nell'ambito di una nuova analisi di mercato sulla telefonia mobile (c.d. mercato 15), il cui procedimento si è aperto a maggio 2007 e dovrebbe chiudersi entro la fine dell'anno. Nelle more del nuovo procedimento, e sebbene il provvedimento di urgenza emanato da AGCom lo scorso settembre 2006 (per consentire una maggiore competitività ai fornitori di Directory Assistance tramite l'immediata riduzione dei costi di interconnessione mobile) sia scaduto a fine febbraio 2007, H3G, Vodafone e Wind hanno mantenuto, a SEAT e alle altre aziende operanti sul mercato directoy assistance, i costi di originazione agli stessi valori definiti dal provvedimento di urgenza del settembre 2006.
  Nel frattempo, nel luglio 2007, il TAR del Lazio, al quale Telecom Italia S.p.A. si era rivolta impugnando il provvedimento d'urgenza di cui sopra (delibera 504/06/CONS), ha accolto il ricorso annullando la delibera per motivi procedurali (per la presunta assenza, secondo il Tribunale, dei presupposti di circostanze straordinarie e motivi di urgenza). L'AGCom promuoverà un ricorso contro tale decisione dinnanzi al Consiglio di Stato. SEAT, che (insieme ad altri fornitori di servizi di directory assistance) aveva già effettuato un intervento adesivo dinnanzi al TAR, prenderà le difese della delibera anche in fase di appello. La conclusione del contenzioso potrebbe collocarsi, presumibilmente, entro la fine del 2007.

- Telecom Italia S.p.A. (con decisione unilaterale e senza alcuna esplicita richiesta da parte degli interessati) dal 2 aprile 2007 ha modificato la possibilità, per i propri abbonati da rete fissa, di chiamare numerazioni 892, rendendola più difficoltosa. Tale decisione coinvolge circa 5 milioni di abbonati, che in passato avevano richiesto la disattivazione gratuita di alcuni numeri, che offrono servizi "premium" di entertainment. Questi abbonati ora possono chiamare le numerazioni 892 solo dopo aver richiesto un PIN di riabilitazione al Customer Care di Telecom Italia S.p.A..
  La decisione ha coinvolto non solo il gruppo SEAT ma anche altre società che, nel pieno rispetto della normativa vigente, offrono servizi di carattere sociale e informativo attraverso i codici 892, quali: Meridiana, Trenitalia, Ticketone e Tirrenia. Nell'impossibilità di giungere ad una diversa interpretazione della normativa da parte di Telecom Italia S.p.A., si è reso necessario un ricorso d'urgenza dinnanzi al Tribunale di Milano, con la richiesta di immediata cessazione dell'estensione automatica del servizio di "accesso selettivo". Al termine del primo grado di giudizio, nel maggio 2007, i vari ricorsi presentati sono stati accolti e le relative ordinanze hanno imposto a Telecom Italia S.p.A. di ripristinare immediatamente l'accesso alle numerazioni 892 anche a quanti non lo avessero esplicitamente richiesto. Telecom Italia S.p.A., però, ha reclamato tale pronuncia, ottenendo una sospensiva del provvedimento. Lo scorso 12 luglio 2007 si è svolta l'udienza finale dinnanzi ad un Collegio giudicante del Tribunale di Milano, che ha accolto il reclamo di Telecom Italia S.p.A., confermando la liceità del blocco senza esplicita richiesta, solo con riferimento ai 5 milioni di abbonati, di cui sopra. Per tutti gli altri abbonati di rete fissa (sia di Telecom Italia S.p.A. che di altri Gestori), nonché rete Mobile, le numerazioni 892 continuano ad essere accessibili senza l'utilizzo di alcun PIN.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

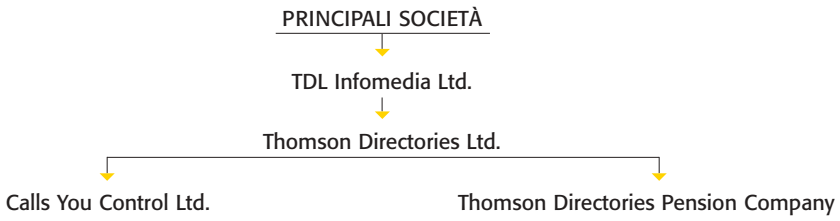
Directories UK

Scenario di mercato e posizionamento strategico

Il gruppo Thomson - presente nel mercato inglese delle directories dal 1980 - è entrato nel gruppo SEAT Pagine Gialle a fine 2000 ed opera nel mercato dell'annuaristica telefonica inglese in un contesto altamente competitivo dove operano importanti gruppi industriali quali British Telecom, Yell e Trinity Mirror.
Realizza i propri ricavi mediante la raccolta pubblicitaria su directories cartacee (71,1%), on line (19,8%) e mediante servizi di business information (9,1%).

Struttura dell'Area di Business

L'Area di Business Directories UK è organizzata nel seguente modo



Principali eventi societari

Nel primo semestre 2007 non si segnalano eventi di rilievo.

Dati economici e finanziari

Nel corso del primo semestre 2007 la società ha proseguito nella politica strategica finalizzata alla razionalizzazione e ristrutturazione della forza vendita, con la creazione di una struttura di supporto organizzata a matrice, per area geografica e tipologia di cliente. Ha, inoltre, continuato nel rafforzamento del proprio portafoglio prodotti. In particolare è divenuta operativa la partnership con Nectar (primo programma di fidelizzazione nel Regno Unito) sulla base del quale i consultatori di Thomson possono accumulare punti Nectar chiamando numeri dedicati di inserzionisti. Tale attività ha l'obiettivo di stimolare l'utilizzo e offrire agli inserzionisti funzionalità incrementali e distintive rispetto agli altri operatori presenti sul mercato. Anche sulla piattaforma on line è continuato il processo di riposizionamento dell'offerta che vedrà Thomson presentarsi sempre di più alle PMI inglesi come un'agenzia media on line, capace di fornire servizi a 360 gradi per la loro presenza su internet, facendo leva sugli accordi stipulati con i principali motori di ricerca e portali. E' continuata, inoltre, l'introduzione del nuovo sistema di generazione di lead qualificati per gli inserzionisti, attraverso un portale telefonico gestito da Calls You Control Ltd., controllata del gruppo TDL Infomedia.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58,5	61,2	(2,7)	(4,4)	173,5
Margine operativo lordo (MOL)	4,4	0,3	4,1	n.s.	44,9
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,5	(2,0)	4,5	n.a.	39,3
Risultato operativo (EBIT)	1,0	(4,3)	5,3	n.a.	35,1
Capitale investito netto a fine periodo (*)	215,1	213,9	1,2	0,6	221,6
Investimenti industriali	0,8	1,1	(0,3)	(27,3)	2,8
Forza lavoro media (FTE)	1.012	1.041	(29)	(2,8)	1.004

(*) Il valore al 30 giugno 2006 è stato rideterminato rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle relative imposte differite sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** del gruppo TDL si attestano nel primo semestre 2007 a € 58,5 milioni, in calo del 4,4% rispetto al primo semestre 2006 e del 6,2% con dati espressi in valuta locale.
La flessione dei ricavi incorpora l'effetto della pubblicazione di una directory in meno rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, directory che sarà pubblicata nel corso dei prossimi mesi. A parità di elenchi pubblicati, il calo dei ricavi espressi in sterline si attesta al 5,0%, riflettendo da una parte l'elevata concorrenza attualmente presente sul mercato e dall'altra gli effetti di contrazione conseguenti alle prime fasi del processo di riorganizzazione interna. In particolare nell'area vendite è stato necessario sostituire alcuni venditori e reclutarne nuovi più adatti a gestire l'attuale offerta multipiattaforma (carta e on line) sempre più complessa e ricca di contenuti, grazie alle funzionalità di cui è stata recentemente arricchita, quali i Nectar point e le offerte pay per click.
Sul fronte dei ricavi cartacei, positivi i primi effetti derivanti dal restyling delle directories cartacee Thomson Local e dall'avvio delle vendite di nuovi spazi pubblicitari a seguito dell'accordo con Nectar, che nel primo semestre ha consentito ricavi per 5,3 milioni di sterline ("Nectar phone number").
I ricavi delle attività on line espressi in sterline crescono del 2,6% nel primo semestre 2007, evidenziando un trend in rallentamento rispetto alla crescita del 40,5% del primo semestre 2006 che era stato caratterizzato dal forte focus commerciale sui prodotti on line. L'incremento dei ricavi on line, ottenuti in un contesto fortemente competitivo, è stato raggiunto grazie al continuo miglioramento dell'offerta internet ed alle nuove funzionalità di prodotto quali i *Nectar point* e le offerte *pay per click* sui principali motori di ricerca e portali operanti nel Regno Unito, che hanno consentito di posizionare sul mercato il gruppo Thomson come agenzia media on line.
Anche il valore medio per cliente è risultato in aumento nel primo semestre 2007, a conferma della validità dell'offerta commerciale, consentendo di fronteggiare almeno in parte la riduzione della base cliente directories (cartacee e on line).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business **40**
Altre informazioni 64

L'**EBITDA** del gruppo Thomson, positivo per € 2,5 milioni nel primo semestre 2007 (negativo per € 2,0 milioni nel primo semestre 2006), presenta un incremento di 3,6 milioni di sterline rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a parità di elenchi pubblicati, per effetto di una diminuzione di 2,0 milioni di sterline nei costi di pubblicità (nel gennaio 2006 era stata realizzata una specifica campagna televisiva a sostegno delle directories ThomsonLocal) e grazie ad ulteriori efficienze realizzate sui costi industriali. Il costo del lavoro diminuisce di 0,9 milioni di sterline a seguito delle azioni di riorganizzazione della struttura commerciale interna.

Il **capitale investito netto** del gruppo Thomson ammonta a € 215,1 milioni al 30 giugno 2007, in diminuzione di € 6,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 ed include goodwill per € 221,8 milioni. La variazione del semestre riflette: *i*) l'andamento del capitale circolante operativo, in diminuzione di circa € 12 milioni per effetto sia della ciclicità nella pubblicazione delle directories sia di una maggiore tempestività nel pagamento dei fornitori; *ii*) la riduzione di € 6,2 milioni nella passività netta a fronte del fondo pensione, per effetto del riconoscimento degli utili attuariali rideterminati al 30 giugno 2007 sulla base dei valori aggiornati del tasso di sconto e di inflazione.

La **forza lavoro media** è di 1.012 unità nel primo semestre 2007 (1.041 unità nel primo semestre 2006). La contrazione registrata riflette le prime fasi di riorganizzazione interna che ha, peraltro, comportato il passaggio di personale commerciale ad altre funzioni.

Quadro normativo di riferimento

Non si segnalano fatti rilevanti rispetto a quanto riportato nella Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

➔ Directory Assistance

Scenario di mercato e posizionamento strategico

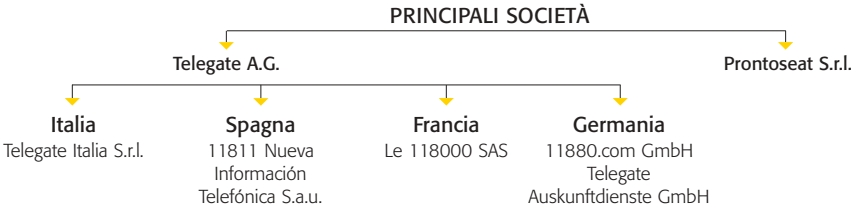
L'Area di Business "Directory Assistance" eroga servizi informativi per via telefonica attraverso il Gruppo facente capo alla controllata tedesca Telegate A.G. e la controllata diretta di SEAT Pagine Gialle S.p.A., Prontoseat S.r.l..

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 pari a circa il 37%. Recentemente Deutsche Telekom ha annunciato l'intenzione di valutare una eventuale cessione a terzi delle sue attività di directory assistance in Germania.
In Spagna Telegate A.G. ha consolidato, con il numero 11811, il ruolo di terzo player, dietro il gruppo Telefónica e TPI (Yell Publicidad) ed ha siglato ultimamente un accordo di partnership con QDQ Media, il secondo operatore di directories cartacee e on line.
In Francia, ad alcuni mesi dal processo di liberalizzazione del mercato, il gruppo Telegate, attraverso la controllata Le 118000 SAS, è riuscito a posizionarsi come il terzo player di un mercato fortemente competitivo.
In Italia, il gruppo Telegate gestisce parte delle chiamate dei servizi di assistenza telefonica di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e opera come outsourcer di servizi di call center per altri partner.

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

Struttura dell'Area di Business

L'Area di Business "Directory Assistance" è organizzata nel seguente modo



Principali eventi societari

- Nel mese di aprile 2007 l'Assemblea dei Soci di Prontoseat S.r.l. (società controllata al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A.) ha deliberato di coprire la perdita risultante dal bilancio al 31 dicembre 2006 mediante l'utilizzo della riserva "versamenti soci in conto capitale" in essere al 31 dicembre 2006.
  Nel mese di giugno 2007, poi, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha effettuato un ulteriore versamento in conto capitale pari a € 1 milione.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

- Nel mese di maggio 2007, l'Assemblea degli Azionisti di Telegate A.G. (partecipata da Telegate Holding GmbH al 61,85% e da SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,43%) ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 13,6 milioni, di cui € 10,7 milioni di competenza del gruppo SEAT Pagine Gialle.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	92,9	92,7	0,2	0,2	188,7
Margine operativo lordo (MOL)	24,7	(2,7)	27,4	n.a.	16,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	22,9	(5,4)	28,3	n.a.	17,7
Risultato operativo (EBIT)	18,4	(8,3)	26,7	n.a.	10,6
Capitale investito netto a fine periodo	55,3	47,8	7,5	15,7	61,6
Investimenti industriali	3,5	4,1	(0,6)	(14,6)	6,0
Forza lavoro media (*)	2.523	2.390	133	5,6	2.391

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

Nel primo semestre 2007 i ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" si attestano a € 92,9 milioni, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. L'EBITDA risulta in forte crescita, essendo stato il 2006 pesantemente penalizzato dai costi per il lancio dei servizi di directory assistance in Francia.
Per una lettura più approfondita dei numeri si rinvia alla successiva analisi per società ed area geografica.

Gruppo Telegate

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,43% e di Telegate Holding GmbH al 61,85%

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86,7	88,2	(1,5)	(1,7)	178,9
Margine operativo lordo (MOL)	24,1	(2,6)	26,7	n.a.	16,4
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	22,5	(5,2)	27,7	n.a.	16,7
Risultato operativo (EBIT)	18,4	(7,8)	26,2	n.a.	10,3
Capitale investito netto a fine periodo	36,8	30,2	6,6	21,9	43,7
Investimenti industriali	3,3	3,6	(0,3)	(8,3)	5,3
Forza lavoro media (FTE)	2.178	2.104	74	3,5	2.103

telegate

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** del gruppo Telegate hanno registrato nel primo semestre 2007 una flessione dell'1,7% attestandosi a € 86,7 milioni. Tale flessione è legata principalmente agli andamenti del business nel mercato francese. Occorre, infatti, segnalare che i ricavi del primo semestre 2006 includevano € 9,6 milioni a fronte della gestione in outsourcing di servizi a favore degli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom, attività non produttiva in termini di margini operativi e non più effettuata a seguito della liberalizzazione del mercato. Se si escludono tali ricavi, la crescita rispetto al primo semestre 2006 è stata del 10,3%.
Di seguito un'analisi dei ricavi per paese:

- i ricavi in **Germania** evidenziano una crescita dell'1,8%, se confrontati con il primo semestre 2006, attestandosi a € 56,6 milioni. La diminuzione del numero di chiamate del servizio branded 11880 è stata compensata dall'aumento del valore medio per chiamata, conseguente alla revisione delle tariffe, e alla maggior durata delle stesse a seguito dello sviluppo di servizi a valore aggiunto e dell'introduzione dell'ANA (Automatic Number Announcement). I ricavi da traffico hanno, inoltre, beneficiato dello sviluppo di altre linee di business, quali la gestione dei servizi di interconnessione e la gestione in outsourcing dei servizi di assistenza telefonica degli operatori primari.
  Telegate ha continuato ad attuare in Germania la strategia multicanale, attraverso un'offerta disponibile sia voice che sul portale 11880.com. Tale offerta ha comportato il lancio di nuovi servizi internet di directory assistance, grazie anche alle sinergie con la capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' stata, infatti, introdotta nel mercato tedesco un'offerta simile a quella di PAGINEGIALLE VISUAL® (video, mappe e viste aeree con query). Alla fine del mese di giugno 2007 il numero di visite complessive on line e voice sono state di 5,7 milioni e il numero di ricerche di 10,8 milioni. Per favorire il successo di questa nuova offerta multicanale si è ulteriormente rafforzata la forza vendita, basata principalmente su venditori telefonici. Sono state, inoltre, attivate collaborazioni con diversi partner, tra cui hotel.de, con lo scopo di fornire il servizio on line di prenotazione alberghiera, e con Europages S.A., la società francese controllata dal gruppo SEAT. Gli inserzionisti, che hanno sottoscritto questi nuovi servizi, hanno già raggiunto a fine giugno 2007 il numero di 6.000, con ricavi on line pari a circa € 1 milione;

- in **Spagna**, i ricavi nel primo semestre 2007 registrano una flessione del 4,9% rispetto al primo semestre 2006, determinata principalmente dalla riduzione dei ricavi outsourcing a fronte della mancata prosecuzione della gestione dei servizi di assistenza telefonica dell'operatore MGA. Tale calo è stato compensato dall'aumento del valore medio delle chiamate branded, in un mercato in cui Telegate persegue una politica di consolidamento e di rafforzamento della propria posizione, anche attraverso lo sviluppo della strategia multicanale (voice e on line) rafforzata dal recente accordo di partnership siglato con il secondo operatore di directories QDQ Media;

- in **Italia**, Telegate Italia S.r.l. beneficia del buon andamento delle chiamate 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e della forte crescita del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®, che hanno consentito un incremento dei ricavi da call center, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, del 39,2%;

- in **Francia**, la società con il proprio numero 118000 ha realizzato ricavi per € 11,4 milioni, in crescita del 62,9%, se non si considerano i ricavi del primo semestre 2006 riferiti ai servizi di outsourcing per gli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Telecom, come più sopra descritto. Tale risultato è stato ottenuto in un mercato ancora variabile e altamente competitivo, ma che sembra essere entrato in una fase di maggiore stabilità, rispetto al precedente esercizio.

La redditività operativa (**EBITDA**) del gruppo Telegate, positiva per € 22,5 milioni, è aumentata di € 27,7 milioni rispetto al primo semestre 2006, principalmente per la considerevole riduzione degli investimenti pubblicitari, in calo del 55,6%, richiesti lo scorso anno per sostenere la fase di start-up delle attività in Francia.

In **Germania** l'EBITDA ha evidenziato una crescita del 48,1% attestandosi a € 23,1 milioni per effetto dell'andamento dei costi industriali per la fornitura e l'aggiornamento del data base, diminuiti di € 3,1 milioni rispetto al primo semestre 2006, anche in conseguenza dell'esito positivo delle cause con Deutsche Telekom. Le spese pubblicitarie si riducono di € 4,6 milioni: lo scorso anno erano state particolarmente ingenti, in quanto sostenute per fronteggiare l'ingresso di un nuovo operatore sul mercato.
Buona la marginalità delle attività in **Spagna** e in **Italia**, che contribuiscono alla crescita dell'EBITDA grazie alle efficienze sui costi di funzionamento dei call center, derivanti dall'ottimizzazione della capacità complessiva, e nonostante il forte aumento del costo del lavoro a seguito del cambiamento dei rapporti contrattuali con gli operatori di call center e dell'incremento dell'organico.

In **Francia** l'EBITDA cresce di circa € 20 milioni rispetto al primo semestre 2006 per effetto, come detto precedentemente, della diminuzione di € 13,9 milioni nelle spese pubblicitarie e delle efficienze sui costi derivanti dalla razionalizzazione della capacità produttiva complessiva. Grazie ad una fase di maggiore stabilità del mercato ed a una minore pressione pubblicitaria di tutti i principali operatori, Telegate è riuscita a raggiungere il break-even a livello di EBITDA nel mese di giugno 2007.

Il **capitale investito netto** del gruppo Telegate ammonta a € 36,8 milioni al 30 giugno 2007, in diminuzione di € 6,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2006. Include attivi immobilizzati per € 27,5 milioni, di cui € 8,5 milioni relativi ai portali vocali 11881, 11882, 11889 di proprietà della controllata tedesca Telegate Auskunftdienste GmbH acquisita nel 2006.

Il capitale circolante operativo, pari a € 6,5 milioni, presenta una variazione negativa di € 3,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, risultante da: *i*) una diminuzione dei crediti commerciali (€ 8,0 milioni), per effetto sia dell'operazione di sconto finanziario partita a maggio 2007 con Deutsche Bank, sia dell'incasso nei primi mesi del 2007 di crediti già scaduti al 31 dicembre 2006; *ii*) una diminuzione dei debiti commerciali (€ 5,6 milioni) che riflette le azioni di contenimento dei costi sopra descritte.

Gli **investimenti industriali**, in linea con il piano industriale del Gruppo, ammontano a € 3,3 milioni (€ 3,6 milioni nel primo semestre 2006) e sono stati sostenuti, come nel precedente esercizio, per potenziare ed ottimizzare la capacità produttiva dei call center. In particolare sono state sostenute spese per € 1,7 milioni in software quasi interamente relative all'implementazione del sistema EWSD Siemens per la gestione delle chiamate e per € 1,4 milioni in infrastrutture tecnologiche.

La **forza lavoro media** del periodo è di 2.178 unità nel primo semestre 2007 (2.104 unità nel primo semestre 2006), di cui 1.366 unità in Germania.

Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,3	4,6	1,7	37,0	9,8
Margine operativo lordo (MOL)	0,5	(0,1)	0,6	n.a.	0,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	0,4	(0,2)	0,6	n.a.	1,1
Risultato operativo (EBIT)	-	(0,5)	0,5	100,0	0,3
Capitale investito netto a fine periodo	1,1	0,2	0,9	n.s.	0,5
Investimenti industriali	0,2	0,5	(0,3)	(60,0)	0,7
Forza lavoro media	345	286	59	20,6	288

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano nel primo semestre 2007 a € 6,3 milioni (+37,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), grazie alle buone performance dei volumi di traffico generati dai servizi di directory assistance di SEAT Pagine Gialle S.p.A.. All'aumento dei ricavi hanno contributo positivamente anche i servizi di video chiamata per i clienti H3G, i servizi di outbound 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e le nuove attività del gruppo SEAT, quali il Courtesy Back-Office per la gestione del post vendita e l'internalizzazione del Customer Service.

La redditività operativa (**EBITDA**) è aumentata di € 0,6 milioni rispetto al primo semestre 2006, nonostante la consistente crescita del costo del lavoro, in relazione alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori di call center e del maggior numero degli stessi.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business **40**
Altre informazioni 64

Quadro normativo di riferimento

Germania

Nel corso del primo semestre 2007 Telegate A.G. ha proseguito nelle controversie avviate negli anni precedenti relative ai prezzi applicati da Deutsche Telekom per la fornitura dei dati degli abbonati telefonici, ritenuti eccessivi.
In particolare:

- in data 16 maggio 2007, nel giudizio avente ad oggetto la restituzione di somme pagate in eccesso per la fornitura dei dati degli abbonati relativi al periodo 1997-2000, la Corte Regionale di Düsseldorf ha sostanzialmente confermato la sentenza del Tribunale di Colonia del 31 agosto 2005, accogliendo le richieste di Telegate A.G. e riconoscendole il diritto alla restituzione di una somma pari a € 52,0 milioni. Avverso tale sentenza è stata riconosciuta l'ulteriore impugnabilità;
- in data 20 giugno 2007, nel giudizio avente ad oggetto la restituzione di somme pagate in eccesso per la fornitura dei dati degli abbonati relativi al periodo gennaio-settembre 1999, la Corte Regionale di Düsseldorf ha confermato la sentenza del 22 giugno 2005, accogliendo le richieste di Telegate A.G. e riconoscendo il diritto alla restituzione di una somma pari a € 4,3 milioni, più interessi;
- in data 27 giugno 2007, nel giudizio avente ad oggetto la restituzione di somme pagate in eccesso per la fornitura dei dati degli abbonati relativi al periodo 2000-2004, la Corte Regionale di Düsseldorf ha sostanzialmente confermato la sentenza del Tribunale di Colonia del 31 agosto 2005, accogliendo le richieste di Telegate A.G. e riconoscendo il diritto alla restituzione di una somma pari a € 30,5 milioni.

Alla fine del mese di luglio 2007, Deutsche Telekom ha effettuato un versamento di € 10,5 milioni più interessi, per un totale di € 12,3 milioni, a Telegate A.G. a titolo di acconto su quanto eventualmente dovuto, pur ribadendo di non accettare le sentenze emesse sino ad ora dalle Autorità Giudiziarie, contro le quali intende continuare ad agire in giudizio.

Austria

In Austria non si segnalano fatti rilevanti rispetto a quanto riportato nella Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

Francia

La Corte d'Appello di Parigi ha respinto la decisione dell'ARCEP (l'Autorità di Regolamentazione francese) di non ridurre il costo dei dati dell'operatore mobile Orange e ha imposto allo stesso di proporre nuove condizioni al gruppo Telegate.
Nel mese di marzo 2007 il Ministero dell'Industria, insieme con ARCEP, ha pubblicato un provvedimento con cui vengono stabilite nuove regole relative ai data base degli abbonati di telefonia che i vari operatori dovranno rendere disponibili alle aziende che pubblicano elenchi telefonici e forniscono servizi di informazione abbonati.
Il provvedimento, in particolare, stabilisce che venga ampliato il set di informazioni minime che i gestori di telefonia dovranno cedere ai fornitori di servizi di informazione abbonati definendo, peraltro, un tetto massimo di prezzo per la cessione di tali dati. Il provvedimento, che potrebbe avere riflessi positivi sui costi dei fornitori di servizi di directory assistance, è al momento oggetto di un ricorso, promosso da alcuni gestori, il cui esito dovrebbe essere noto il prossimo settembre.

Nel mese di aprile 2007, ARCEP ha pubblicato la delibera relativa ai servizi a valore aggiunto ("SVA") che stabilisce alcuni obblighi definiti "simmetrici", in quanto imposti sia agli operatori telefonici (che garantiscono l'accesso alla rete), sia ai fornitori degli stessi SVA. Queste misure potrebbero comportare un aumento dei costi di erogazione dei servizi di directory assistance e limitazioni nella possibilità di determinare liberamente le condizioni dell'offerta ai clienti finali.

Spagna

Il Ministero delle Comunicazioni ha pubblicato una proposta di provvedimento che confermerebbe nuovamente in capo alla società incumbent Telefónica l'obbligo di offerta di tutti i servizi relativi al Servizio Universale (tra i quali rientrano la fornitura dell'elenco telefonico cartaceo e l'offerta dei servizi di informazione abbonati). Telefónica offre già da anni un servizio di directory assistance in ottica di "servizio universale" attraverso la numerazione 118.118.

Telegate Spain è convinta che un obbligo di Servizio Universale sia del tutto superfluo (e addirittura in contrasto con le direttive UE) in un contesto di servizi informazione abbonati ormai pienamente liberalizzati. La Società ha comunque partecipato al procedimento di valutazione indetto dal Ministero, proponendosi di gestire, al posto di Telefónica, solo la componente di servizio di informazioni via telefono, proposta che, però, non è stata presa in considerazione dal dicastero. Al momento la Commissione Europea sta analizzando il caso, per verificare che la procedura seguita dalla Spagna sia conforme alla normativa europea.

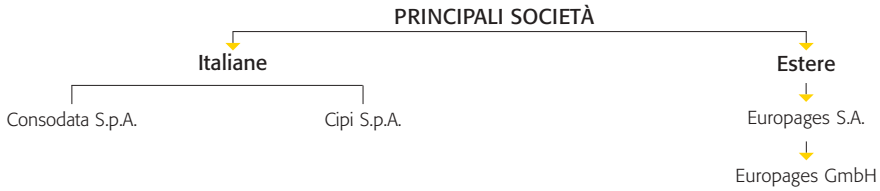
Anche nell'ipotesi in cui il provvedimento del Ministero delle Comunicazioni venisse confermato, non si prevedono cambiamenti nel mercato spagnolo della directory assistance per quanto attiene gli aspetti relativi alla competitività.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business **40**
Altre informazioni 64

Altre Attività

Struttura dell'Area di Business

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



Principali eventi societari

- Nel mese di marzo 2007 è stata costituita in Germania la società "Europages GmbH", con capitale sociale pari a € 25 migliaia, interamente controllata da Europages S.A.. La società ha per oggetto lo svolgimento di attività commerciali e di marketing.

- In data 13 marzo 2007 l'assemblea di Consodata S.p.A., partecipata al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a complessivi € 2,0 milioni.

- In data 30 marzo 2007 l'assemblea di Europages S.A., partecipata al 93,562% da SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha deliberato la distribuzione di un dividendo per un valore complessivo di € 3,0 milioni.

- In data 4 aprile 2007 l'assemblea di Cipi S.p.A., partecipata al 51% da SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha deliberato la distribuzione di un dividendo per un valore complessivo pari a € 1,2 milioni, di cui € 0,8 milioni di riserve costituite da utili di esercizi precedenti.

- In data 22 giugno 2007, l'assemblea di Consodata Group Ltd., controllata al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A., ha deliberato in merito alla chiusura del processo di liquidazione della medesima società. Nei prossimi mesi è attesa la cancellazione della società dal registro delle imprese.

Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30,9	26,3	4,6	17,5	77,0
Margine operativo lordo (MOL)	2,5	0,5	2,0	n.s.	12,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,3	0,5	1,8	n.s.	12,0
Risultato operativo (EBIT)	(0,3)	(1,3)	1,0	76,9	8,4
Capitale investito netto a fine periodo	20,6	16,8	3,8	22,6	16,1
Investimenti industriali	3,1	1,9	1,2	63,2	4,4
Forza lavoro media (*)	409	400	9	2,3	424

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

Nel primo semestre 2007 i ricavi dell'Area di Business "Altre attività" si attestano a € 30,9 milioni, in aumento del 17,5% rispetto al primo semestre 2006. Tale positiva performance si riflette anche a livello di redditività operativa (EBITDA), positiva per € 2,3 milioni (+€ 1,8 milioni rispetto al primo semestre 2006).
Per una più dettagliata analisi dei numeri si rinvia alla successiva informativa per Società.

Consodata S.p.A.

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

Consodata S.p.A., leader in Italia del one-to-one market e del geomarketing, da più di 20 anni offre servizi completi e innovativi di marketing diretto a migliaia di imprese in tutti i settori. Utilizza la capillare rete di vendita della Capogruppo per raggiungere il mercato delle PMI ed una propria rete dedicata per presidiare il mercato dei "large account". Ai propri clienti Consodata offre l'accesso al più grande data base comportamentale d'Italia, offrendo loro la possibilità di prendere decisioni sulla base di informazioni riguardanti milioni di consumatori, con gli strumenti più evoluti di marketing intelligence.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,9	11,4	(1,5)	(13,2)	25,1
Margine operativo lordo (MOL)	1,5	1,3	0,2	15,4	4,2
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,5	1,4	0,1	7,1	4,3
Risultato operativo (EBIT)	0,6	0,3	0,3	100,0	2,2
Capitale investito netto a fine periodo	8,6	8,2	0,4	4,9	8,5
Investimenti industriali	0,9	0,9	-	-	2,0
Forza lavoro media	120	134	(14)	(10,4)	135

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business **40**
Altre informazioni 64

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a € 9,9 milioni nel primo semestre 2007, in calo del 13,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Questo ritardo nei ricavi è conseguenza anche della scelta strategica di riconvertire il modello di business della Società (minor focus sul comparto "stampa" e maggiori focus su "data content" e "geomarketing"), concentrandosi sulla vendita di prodotti a più alta marginalità. Il trend negativo del comparto "stampa" riflette, inoltre, la criticità di settore del Direct Marketing per una pluralità di ragioni, tra le quali spicca la crescente concorrenza da un lato di Poste Italiane e dall'altro di altri piccoli fornitori.
Buone le performance dei ricavi di "data content", che nel canale di vendita diretto registrano un aumento superiore al 36% rispetto al primo semestre 2006.

Positivi gli effetti sulla redditività operativa (**EBITDA**) derivanti dalla scelta di riconversione. Il primo semestre 2007 chiude in aumento del 7,1% a € 1,5 milioni, grazie soprattutto all'alta marginalità conseguita attraverso le attività di "data content" e al contenimento del costo del lavoro dell'area commerciale, per la riduzione del numero di risorse impiegate e per ulteriori efficienze perseguite sui costi operativi.

La **forza lavoro media** è diminuita di 14 unità passando da 134 unità nel primo semestre 2006 a 120 unità nel primo semestre 2007.

Gruppo Europages

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

Europages S.A. è l'editore di Europages, l'annuario pan-europeo Business to Business per le aziende che utilizzano i canali dell'import e dell'export. Questo strumento di ricerca plurilingue e multimediale è disponibile on line ed è distribuito sul supporto cartaceo e CD Rom. Il portale Europages include circa 700.000 aziende Business to Business per lo più esportatrici. Il data base risulta in costante crescita con l'ingresso di sempre nuove aziende provenienti anche da nazioni, che hanno aderito all'Unione Europea solo di recente.

Nel primo semestre 2007 è entrata a far parte del perimetro di consolidamento Europages GmbH, società tedesca, costituita nel mese di marzo con lo scopo di commercializzare in Germania il prodotto Europages e controllata al 100% da Europages S.A.. La struttura organizzativa della società neocostituita è articolata in quattro zone con lo scopo di garantire la copertura delle quattro maggiori regioni tedesche (Monaco, Stuttgart, Francoforte e Düsseldorf). Tale scelta è coerente con il piano di riorganizzazione commerciale avviato da Europages S.A. in Europa, finalizzato a rinforzare la propria presenza commerciale sui mercati dei principali paesi. Il primo passo era stato, nel 2006, l'attivazione di una forza vendita diretta in Francia e comporta l'estensione di tale modello di business ad altri importanti paesi europei, tra cui, per l'appunto la Germania, entro la fine del 2007.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,5	6,1	6,4	104,9	29,0
Margine operativo lordo (MOL)	1,3	(0,6)	1,9	n.a.	5,7
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,0	(0,7)	1,7	n.a.	5,7
Risultato operativo (EBIT)	(0,3)	(1,0)	0,7	70,0	5,0
Capitale investito netto a fine periodo	4,9	0,6	4,3	n.s.	(1,4)
Investimenti industriali	2,1	0,5	1,6	n.s.	1,9
Forza lavoro media (FTE)	104	59	45	76,3	60

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano nel primo semestre 2007 a € 12,5 milioni, in significativa crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 6,1 milioni) per effetto del positivo contributo della componente on line dell'offerta commerciale in Italia (€ 8,2 milioni, in crescita del 46,4% rispetto a giugno 2006) ed in Spagna (€ 2,0 milioni, componente di ricavo non presente nel primo semestre 2006) e dei primi risultati ottenuti dalle attività di vendita diretta in Francia.
La componente on line dell'offerta commerciale di Europages continua a ricoprire un ruolo di primissimo piano; il numero di visite nel semestre è stato pari a 10,2 milioni con un numero di pagine viste pari a 53,0 milioni. Il numero di visite conferma la posizione di leadership assunta dal portale nel mondo Business to Business, a fronte di una fortissima crescita dei servizi forniti, della loro rilevanza e qualità.
Coerentemente con il trend che si registra a livello mondiale nel settore Business to Business e alla luce del fatto che la maggior parte delle consultazioni avvengono on line, l'edizione cartacea del settembre 2007 (la venticinquesima) sarà l'ultima e dal 2008 il prodotto sarà sostanzialmente disponibile solo on line.

La marginalità operativa (**EBITDA**) è positiva a € 1,0 milioni, in aumento rispetto al primo semestre 2006 (+€ 1,7 milioni) grazie ai maggiori ricavi, che hanno consentito di assorbire il maggiore costo del lavoro derivante dal rafforzamento dell'area commerciale. Dati i positivi risultati conseguiti, il modello di vendita diretta, già attivato in Francia, sarà esteso ad altri importanti paesi europei nel corso del 2007, tra i quali la Germania.
I positivi risultati conseguiti a livello di EBITDA non si riflettono completamente a livello di EBIT (+€ 0,7 milioni) rispetto al primo semestre 2006 a causa degli oneri non ricorrenti di recruitment sostenuti per il rafforzamento dell'area commerciale (€ 0,8 milioni).

Gli **investimenti industriali** ammontano a € 2,1 milioni nel primo semestre 2007 (€ 0,5 milioni nel primo semestre 2006) e si riferiscono per € 1,7 milioni ad attività immateriali per la costruzione di un nuovo data base a supporto dell'area commerciale e allo sviluppo del nuovo sito web "Europages 2.0" e per € 0,2 milioni ad apparecchiature e sistemi informatici.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni 64

Cipi S.p.A.

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

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2007 posti a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,5	8,6	(0,1)	(1,2)	22,5
Margine operativo lordo (MOL)	(0,2)	(0,2)	-	-	2,2
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(50,0)	2,1
Risultato operativo (EBIT)	(0,6)	(0,7)	0,1	14,3	1,3
Capitale investito netto a fine periodo	7,1	8,4	(1,3)	(15,5)	9,2
Investimenti industriali	0,2	0,4	(0,2)	(50,0)	0,5
Forza lavoro media	184	200	(16)	(8,0)	224

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** raggiungono € 8,5 milioni nel primo semestre 2007, sostanzialmente in linea con i ricavi dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il ritardo sui ricavi della linea Giallo Promo, determinato da una minor spinta commerciale della rete di vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A., maggiormente focalizzata sui prodotti dell'offerta multipiattaforma (carta, telefono e internet), è stato parzialmente compensato dalle vendite dirette a clienti nazionali di grandi dimensioni.

La redditività operativa (**EBITDA**) è negativa per € 0,3 milioni, in sostanziale pareggio rispetto al primo semestre 2006.

Altre informazioni

Risorse umane

Gruppo SEAT Pagine Gialle

	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Organico dipendente	6.594	6.084	510
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	375	577	(202)
Totale forza lavoro a fine periodo	**6.969**	**6.661**	**308**
Forza lavoro media del semestre (FTE)	**5.326**	**5.156**	**170**

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

La forza lavoro del Gruppo al 30 giugno 2007 è di 6.969 unità e presenta, rispetto al 31 dicembre 2006, un incremento di 308 unità che riflette principalmente il potenziamento dei call center in Italia ed il rafforzamento dell'area commerciale in Italia, Francia e Germania.
La presenza media nel semestre (FTE per le società estere) è stata di 5.326 unità (5.156 unità nel primo semestre 2006). Il dato, relativo all'organico medio, è sensibilmente inferiore rispetto a quello di fine periodo (numero di "teste") a causa del frequente impiego di lavoro part-time, soprattutto nei call center.
Per una analisi più dettagliata degli andamenti del costo del lavoro e dello sviluppo dell'organico si rinvia a quanto descritto nella sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business".

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Organico dipendente	1.360	1.274	86
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	95	119	(24)
Totale forza lavoro a fine periodo	**1.455**	**1.393**	**62**
Forza lavoro media del semestre	**1.382**	**1.325**	**57**

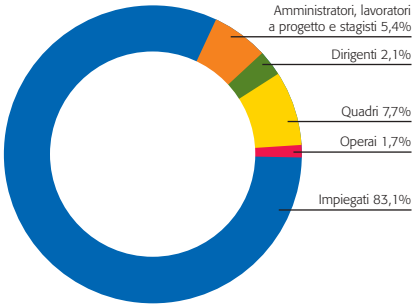
In SEAT Pagine Gialle S.p.A si registra un incremento dell'organico dipendente rispetto al 31 dicembre 2006 di 86 unità imputabile all'inserimento di risorse qualificate e con skill specifici in settori strategici per lo sviluppo del business, in particolare nella Direzione Internet e nella Direzione Vendite. Tali inserimenti hanno favorito il persistere dei trend di riduzione dell'anzianità media e di crescita della percentuale dei livelli impiegatizi qualificati.

Al 30 giugno 2007 risulta contenuto, rispetto al 31 dicembre 2006, il ricorso a personale a tempo determinato.

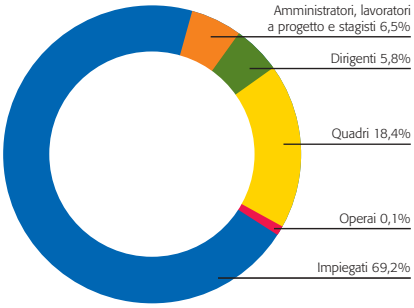
Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni **64**

Il primo semestre 2007 non riflette ancora gli effetti del piano di Riorganizzazione Aziendale approvato dal Consiglio di Amministrazione e già concordato a livello sindacale, che prevede nel periodo 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento alle aree aziendali dell'editoriale e del back-office commerciale fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di nuovi sistemi informatici altamente innovativi.

gruppo SEAT Pagine Gialle



SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Rete di vendita

La rete di vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è formata da 1.617 agenti e 110 dipendenti (1.614 agenti e 112 dipendenti al 31 dicembre 2006), articolati in 3 canali di vendita, organizzati in funzione della segmentazione della clientela e del potenziale di mercato: Grandi Clienti, Vendite Business e Vendite Local.
Per una più dettagliata descrizione della struttura organizzativa della rete di vendita si rinvia alla Relazione sulla gestione del Bilancio d'esercizio 2006.

Sviluppo organizzativo e servizi alle persone

Nel corso del primo semestre 2007 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha continuato ad impegnarsi in attività e iniziative finalizzate allo sviluppo personale e professionale dei dipendenti e della forza vendita.
E' giunto a conclusione nel mese di maggio 2007 il processo di *Performance Review* dei dipendenti, relativo all'anno 2006, che ha visto coinvolto il 90% della forza lavoro (contro il 60% dell'anno precedente). Tale processo è stato supportato, nel corso dei primi mesi dell'anno, da incontri informativi rivolti a Valutatori e Valutati, finalizzati a sensibilizzare e diffondere la cultura della valutazione delle performance.
Anche sul fronte della forza vendita è proseguita la gestione del processo di Performance Review, ora funzionante on line.
Sempre nell'ottica di fornire al management aziendale strumenti di gestione e sviluppo dei propri collaboratori:

- è stata rilasciata a fine semestre la prima versione del "ManagerDirectory.it", una sorta di manuale on line del capo, corredato di strumenti e informazioni manageriali utili ai gestori e coordinatori di risorse. Il sistema sarà ulteriormente sviluppato e arricchito nei contenuti e nella grafica nel corso del secondo semestre 2007;
- è stata promossa l'acquisizione e la gestione dei dati personali e professionali dei dipendenti attraverso Yellow Profile, il Curriculum Vitae on line, costantemente aggiornabile a cura di ciascun dipendente, ora direttamente coinvolti nel processo di raccolta ed aggiornamento dei dati relativi al loro know-how.

A sostegno del piano di sviluppo della forza vendita sono state attivate iniziative mirate ad un migliore posizionamento dell'azienda nei confronti del target ricercato, attraverso azioni di *employer branding* nelle università, sulla stampa nazionale e sui principali portali di web recruiting dedicati ai giovani. Sono state, inoltre, studiate e realizzate campagne di reclutamento specificamente rivolte alla forza vendita della business unit "Kompass" e della Direzione "Vendite Local" con la progettazione in quest'ultimo caso della *Community Local Tribe*, pensata per fidelizzare e incentivare gli agenti.

Al fine di condividere il posizionamento strategico di SEAT dal 2007 al 2015, incrementando il livello di identificazione dei dipendenti e agenti con l'Azienda, è stato organizzato il *Visioning Tour*, un laboratorio itinerante sul futuro di SEAT, che ha toccato 16 sedi in tutta Italia, coinvolgendo in totale circa 500 persone, tra dipendenti e agenti.

Nel corso del primo semestre 2007 SEAT ha messo a punto un piano di People Caring finalizzato a promuovere in Azienda "l'attenzione" alla persona. Il piano si articola in diverse iniziative tra cui SEAT4PEOPLE, un insieme di opportunità e convenzioni studiate per i dipendenti, gli agenti e i loro famigliari, quali: FAMILY (scoutistica, sostegni ad attività di formazione, assistenza fiscale e sociale), AUTO (individuazione di network nazionali per la fornitura di servizi auto, "Vetrina dell'Usato", la bacheca on line delle auto aziendali usate), FITNESS (convenzioni con centri di wellness e fitness), VIAGGI (accordi con agenzie viaggi).

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

E' stato avviato il progetto di layout "*look and feel*" della nuova sede di SEAT Pagine Gialle presso il complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino, attualmente in corso di realizzazione.
Nei primi mesi dell'anno è stata effettuata un'indagine tra tutti i dipendenti delle varie sedi di Torino, con l'obiettivo di individuare le aspettative e i desideri aziendali relativamente all'ergonomia, la vivibilità, i servizi e le opportunità collegate alla nuova sede.
E' stato quindi costituito un *Advisory Board*, composto da diversi esperti provenienti dal mondo accademico e della consulenza e da un gruppo di lavoro interno all'Azienda, incaricato di procedere all'elaborazione del progetto finale per la realizzazione della nuova sede. In particolare, nel corso del semestre, ha condotto le attività di *space planning*, dalle quali non sono emerse criticità in merito all'utilizzabilità degli spazi, ha definito gli aspetti estetici e scelto i materiali di finitura degli spazi.
Il nuovo progetto, così come definito a valle delle suddette attività, è stato oggetto di negoziazioni con SNOS S.p.A. concluse con un up grade di capitolato e varianti d'opera rispetto a quanto contenuto nel contratto preliminare di acquisto.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni **64**

Formazione – Seat Corporate University

Giunta al suo terzo anno di attività, Seat Corporate University, è costantemente impegnata nella realizzazione del suo obiettivo di sviluppo delle conoscenze e competenze di dipendenti e forza vendita.
Accanto all'offerta formativa ormai consolidata, negli ultimi mesi, ha investito nella progettazione e realizzazione di moduli formativi nuovi per rispondere ad esigenze di supporto e approfondimento legate a specificità del business e ai mercati di riferimento in continua evoluzione.
Il numero di ore di formazione complessivamente erogato nel primo semestre 2007 è stato di 31.351, con il coinvolgimento complessivo di 2.106 partecipazioni.
Le principali attività realizzate sono state:

- per un 58% rivolte alla forza vendita, con particolare attenzione ai temi relativi alla vendita di valore a Clienti Business, alla gestione delle vendite complesse, alla preparazione della vendita diretta per il Canale Local;
- per un 21% dedicate all'approfondimento specialistico del ruolo, alle competenze trasversali e a quelle linguistiche e tecniche;
- per un 21% allo sviluppo delle capacità manageriali e ai comportamenti organizzativi.

Security

E' stato completato lo sviluppo e il rilascio in esercizio del sistema che automatizza la gestione dell'ISMS (Information Security Management System) secondo le prescrizioni di legge, evidenziando, per i principali processi aziendali, il livello di rischio dei dati in essi contenuti rispetto ai requisiti di riservatezza, integrità e disponibilità.
Sono state aggiornate le policy di sicurezza, in particolare quelle relative all'utilizzo della posta elettronica ed agli accessi ad internet da parte del personale dipendente, in conformità con quanto richiesto dal Garante per la protezione dei dati personali.

Relazioni industriali

Il primo semestre 2007 è stato caratterizzato dall'Accordo sul Piano di Riorganizzazione Aziendale sottoscritto con le OO.SS. nel mese di gennaio prima presso la sede Aziendale e poi presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali.
Sempre nel mese di gennaio è stata presentata al Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali la domanda per il riconoscimento del Piano di Riorganizzazione Aziendale e per l'ottenimento del trattamento di CIGS (Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria) per il periodo 29 gennaio 2007 - 28 gennaio 2009.
Per quanto riguarda SEAT, le relazioni industriali si sono principalmente concentrate sull'attività delle Commissioni Paritetiche istituite di concerto con le OO.SS. contestualmente all'Accordo sul Piano di Riorganizzazione Aziendale ed aventi il compito di valutare gli impatti organizzativi - occupazionali - produttivi e professionali dei precedenti Piani di Riorganizzazione/Ristrutturazione 2004-2005-2006 e di quello attualmente in essere.
Nel mese di giugno si è altresì tenuto un incontro di informativa circa l'andamento aziendale con l'Amministratore Delegato e le Segreterie Nazionali di categoria.
Per quanto riguarda le attività svolte con riferimento alle società controllate, si segnala, in particolare, che nel mese di gennaio è stato raggiunto con la società Telegate Italia S.r.l. e le Segreterie Territoriali di categoria un accordo di trasformazione dei contratti a progetto in contratti di lavoro subordinato per gli operatori dell'attività "inbound" 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® operanti presso la sede di Livorno.

➔ Vertenze legali in corso

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

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

Per entrambi questi procedimenti la Corte di Cassazione ha fissato l'udienza di discussione dei rispettivi ricorsi per il giorno 20 settembre 2007 davanti alla prima sezione civile.

In relazione al terzo procedimento, relativo all'impugnazione delle delibere assembleari dell'11 agosto 2000, la Corte d'Appello di Roma, davanti alla quale Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. in liquidazione e Cecchi Gori Group Media Holding avevano impugnato la sentenza a loro sfavorevole emessa dal Tribunale di Roma, ha respinto l'appello.

Infine la quarta vertenza, promossa per l'accertamento della responsabilità extra-contrattuale di Telecom Italia Media S.p.A. connessa con l'acquisizione delle società televisive del gruppo Cecchi Gori, è pendente davanti al Tribunale di Milano.

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni **64**

Corporate Governance

Premessa

Si precisa che in adempimento agli obblighi previsti dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari e in conformità alle raccomandazioni espresse dal "nuovo" Codice di Autodisciplina delle società quotate (versione del marzo 2006, alle cui previsioni la Società ha deliberato di aderire), SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha reso noto in maniera puntuale il grado di adeguamento ai nuovi principi di governance nell'ambito della Relazione sulla Corporate Governance resa pubblica in occasione dell'Assemblea di bilancio tenutasi il 19 aprile 2007 e inoltre consultabile sul sito internet www.seat.it.

Qui di seguito si fornisce un aggiornamento con esclusivo riguardo agli eventi del primo semestre dell'esercizio in corso.

Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 19 aprile 2007 ha nominato Consiglieri di Amministrazione Antonio Belloni (confermato componente del Comitato per la Remunerazione dal Consiglio post-assembleare) e Carmine Di Palo, già cooptati nel corso del 2006 in sostituzione dei dimissionari Stefano Mazzotti e Stefano Quadrio Curzio.
I curricula dei Consiglieri sono disponibili sul sito internet della Società.
Si segnala che il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 27 febbraio 2007, ha adottato una procedura per la valutazione dell'indipendenza degli Amministratori. Sulla base delle informazioni ricevute in adempimento alla citata procedura, il Consiglio - nel corso della riunione del 13 marzo 2007 - ha preso atto della sussistenza dei requisiti di indipendenza dei Consiglieri Lino Benassi, Gian Maria Gros Pietro e Marco Reboa.
Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito in sette occasioni. Si precisa che il Presidente del Consiglio di Amministrazione si adopera affinché le informazioni e i documenti rilevanti per l'assunzione delle decisioni di competenza del Consiglio siano messi a disposizione dei suoi componenti con modalità e tempistiche adeguate. Su invito dell'Amministratore Delegato, il management della Società è intervenuto alle riunioni consiliari per fornire gli opportuni approfondimenti sugli argomenti all'ordine del giorno.
Il Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2007 ha nominato la Dott.ssa Maurizia Squinzi - che ricopre l'incarico di Responsabile della Direzione Amministrazione Finanza e Controllo della Società - **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari** (ex art. 154 bis del D.Lgs. 58/98).

Comitato per il Controllo Interno

Nel corso dell'adunanza del 27 febbraio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire al Comitato per il Controllo Interno i compiti stabiliti dall'art. 8.C.3 del Codice di Autodisciplina.

Nel corso del primo semestre il Comitato per il Controllo Interno si è riunito quattro volte ed una volta tra la fine del semestre in oggetto e la data della presente relazione ed ha svolto, tra l'altro, le seguenti attività:

- monitorato lo sviluppo della struttura organizzativa ed operativa dell'Internal Auditing;
- esaminato e valutato l'avanzamento delle attività svolte dall'Internal Auditing previste dal programma di interventi predisposto per l'esercizio 2007 ed esame delle relative risultanze;
- incontrato i massimi livelli della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, il Presidente del Collegio Sindacale ed il Partner responsabile della Società di Revisione per l'esame delle connotazioni essenziali della Relazione semestrale al 30 giugno 2007;
- incontrato il Partner della Società di Revisione per l'esame delle problematiche affrontate nel corso delle attività di revisione svolte;
- monitorato l'impostazione e l'avanzamento del progetto Enterprise Risk Management (ERM) finalizzato alla definizione di un approccio integrato all'individuazione, valutazione, gestione e monitoraggio dei rischi aziendali;
- monitorato le attività svolte con riferimento alle tematiche di cui alla legge 262/2005 (Legge sul risparmio) con particolare riferimento all'analisi dei principali processi sottesi alla redazione dei documenti contabili e finanziari.

Legge 28 dicembre 2005 n. 262 - "Legge risparmio"

SEAT Pagine Gialle S.p.A. dispone di un adeguato sistema di controllo interno delle procedure sottese alla redazione dei documenti contabili societari.

Nel corso del primo semestre 2007 sono state ultimate, con l'ausilio del consulente PricewaterhouseCoopers Advisory S.r.l. le attività di verifica e valutazione dei controlli in essere sottesi ai principali processi aziendali. Infine, come già indicato in precedenza, in data 19 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Comitato per la Remunerazione

Durante il primo semestre dell'anno, il Comitato si è riunito in una sola occasione, nel corso della quale, tra l'altro, ha verificato il raggiungimento degli obiettivi da parte dell'Amministratore Delegato relativamente all'anno 2006, cui è connessa la parte variabile del compenso.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale si è riunito in quattro occasioni nel corso del primo semestre 2007.

Si precisa che nel corso di tali riunioni il Collegio Sindacale ha, tra l'altro, verificato *i)* la sussistenza dei requisiti di indipendenza con riguardo a ciascun sindaco anche in base ai criteri previsti dal Codice di Autodisciplina per gli Amministratori; *ii)* la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri componenti.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione **14**
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Andamento economico-finanziario del Gruppo 15
Andamento eco-fin. di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 32
Fatti di rilievo nel corso del 1° sem. 2007 36
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 38
Evoluzione della gestione 39
Andamento eco-fin. per Aree di Business 40
Altre informazioni **64**

Assemblee

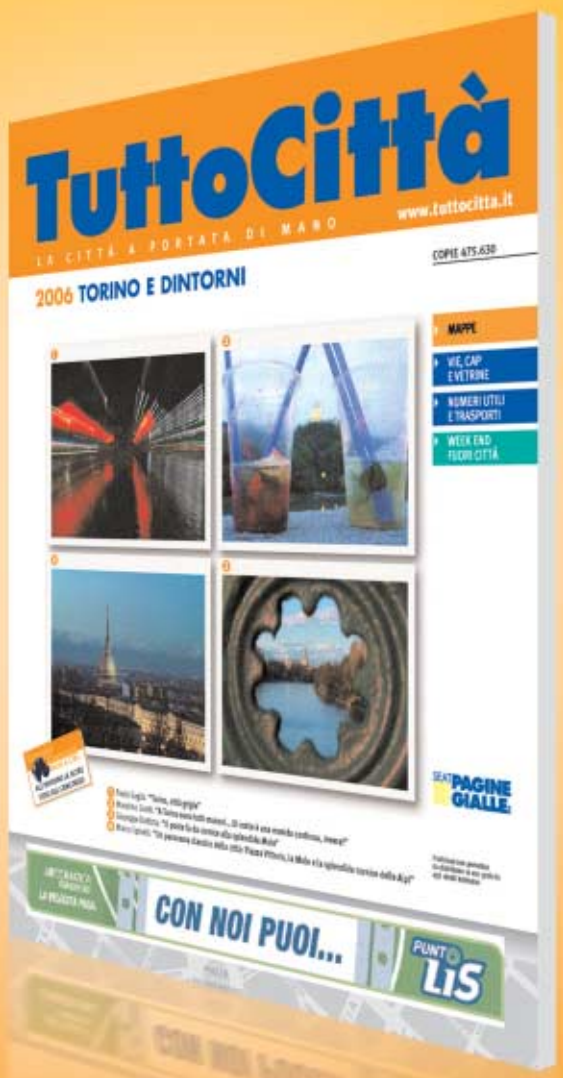
- L'Assemblea Speciale degli Azionisti possessori di azioni di risparmio - riunitasi il 19 aprile 2007 in terza convocazione - ha nominato Edoardo Guffanti Rappresentante comune di tale categoria di azionisti per gli esercizi 2007-2008-2009.
- L'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2007, oltre a nominare Consiglieri di Amministrazione Antonio Belloni e Carmine Di Palo, ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2006. In sede Straordinaria, l'Assemblea ha approvato modifiche statutarie finalizzate sostanzialmente all'adeguamento alla Legge sulla tutela del risparmio (Legge 28 dicembre 2005, n. 262) come da ultimo modificata dal D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303. In particolare, sono state modificate le disposizioni statutarie relative al voto di lista per la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo che la quota minima di partecipazione necessaria per la presentazione di liste di candidati sia pari a quella prevista per la Società dalla vigente disciplina regolamentare e, comunque, non superiore al 2% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria. Sono state inoltre determinate le modalità di nomina e i requisiti di professionalità del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Organismo di Vigilanza

Durante il primo semestre 2007, l'Organismo di Vigilanza si è riunito una volta ed un volta tra la fine del semestre e la data della presente relazione.

L'Organismo di Vigilanza, oltre a proseguire l'attività di ordinaria vigilanza, ha, tra l'altro:
- aggiornato il Modello Organizzativo (a seguito del completamento delle attività connesse all'introduzione nel nostro ordinamento dei reati di Market Abuse e Market Manipulation);
- monitorato le attività svolte presso le società controllate con riferimento alle tematiche ex D.Lgs. 231 sulla base dei principi e linee guida definiti dalla controllante;
- valutato le attività svolte da Internal Auditing con riferimento alle tematiche di cui al D.Lgs. 231/01 eseminandone le risultanze.

Bilancio semestrale consolidato di Gruppo



“Una città tutta da scoprire”

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

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007

Attivo

(migliaia di euro)		Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note	Al 30.06.2006
Attività non correnti						
Attività immateriali con vita utile indefinita		3.578.179	3.579.001	(822)	(4)	3.572.151
Attività immateriali con vita utile definita		412.021	485.871	(73.850)	(6)	553.499
Immobili, impianti e macchinari		48.540	50.013	(1.473)	(7)	50.182
Partecipazioni valutate ad equity		288	288	-	(8)	254
Altre attività finanziarie non correnti verso terzii		2.142	1.592	550	(9)	1.623
Attività per imposte anticipate		50.529	48.346	2.183	(29)	93.488 (*)
Altre attività non correnti		1.303	805	498	(12)	906
Totale attività non correnti	**(A)**	**4.093.002**	**4.165.916**	**(72.914)**		**4.272.103 (*)**
Attività correnti						
Rimanenze		17.062	11.891	5.171	(10)	15.868
Crediti commerciali		626.468	668.681	(42.213)	(11)	623.754
Attività fiscali correnti		8.114	5.239	2.875	(29)	14.079
Altre attività correnti		72.425	66.243	6.182	(12)	79.027
Attività finanziarie correnti verso terzi		50.909	1.323	49.586	(16)	6.654
Disponibilità liquide		210.605	308.195	(97.590)	(16)	190.431
Totale attività correnti	**(B)**	**985.583**	**1.061.572**	**(75.989)**		**929.813**
Totale attivo	**(A+B)**	**5.078.585**	**5.227.488**	**(148.903)**		**5.201.916 (*)**

(*) I valori al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle relative imposte differite, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

Passivo

(migliaia di euro)		Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note	Al 30.06.2006
Patrimonio netto di Gruppo						
Capitale sociale		250.304	249.879	425	(13)	248.565
Riserva sovrapprezzo azioni		464.627	460.428	4.199	(13)	447.503
Riserva di traduzione cambi		(2.543)	(5.312)	2.769	(13)	(9.525)(*)
Riserva per adozione IAS/IFRS		181.576	181.576	-	(13)	181.576
Riserva per stock option		7.548	7.905	(357)	(13)	10.081
Riserva per contratti "cash flow hedge"		10.116	1.533	8.583	(13)	4.668
Riserva di utili (perdite) attuariali		(551)	(4.256)	3.705	(13)	24 (*)
Altre riserve		109.177	85.295	23.882	(13)	80.403
Risultato del periodo		(31.066)	80.136	(111.202)		(69.344)
Totale patrimonio netto di Gruppo	**(A)**	**989.188**	**1.057.184**	**(67.996)**	**(13)**	**893.951 (*)**
Patrimonio netto di Terzi						
Capitale e riserve		14.576	16.594	(2.018)		16.521
Risultato del periodo		2.796	1.652	1.144		(2.401)
Totale patrimonio netto di Terzi	**(B)**	**17.372**	**18.246**	**(874)**	**(13)**	**14.120**
Totale patrimonio netto	**(A+B)**	**1.006.560**	**1.075.430**	**(68.870)**		**908.071 (*)**
Passività non correnti						
Debiti finanziari non correnti verso terzi		2.001.263	2.125.640	(124.377)	(16)	2.197.567
Debiti finanziari non correnti verso società collegate		1.261.375	1.258.549	2.826	(16)	1.255.723
Fondi non correnti relativi al personale		47.817	56.768	(8.951)	(19)	50.750 (*)
Altre passività non correnti		23.216	21.814	1.402	(21)	22.994
Totale passività non correnti	**(C)**	**3.333.671**	**3.462.771**	**(129.100)**		**3.527.034 (*)**
Passività correnti						
Debiti finanziari correnti verso terzi		192.324	211.835	(19.511)	(16)	177.591
Debiti finanziari correnti verso società collegate		17.375	17.375	-	(16)	17.375
Debiti commerciali		234.228	292.919	(58.691)	(23)	256.356
Fondi per rischi ed oneri correnti		39.542	39.259	283	(22)	45.231
Debiti tributari correnti		34.126	23.533	10.593	(29)	44.062
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti		220.759	104.366	116.393	(23)	226.196
Totale passività correnti	**(D)**	**738.354**	**689.287**	**49.067**		**766.811**
Totale passività	**(C+D)**	**4.072.025**	**4.152.058**	**(80.033)**		**4.293.845 (*)**
Totale passivo	**(A+B+C+D)**	**5.078.585**	**5.227.488**	**(148.903)**		**5.201.916 (*)**

(*) I valori al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle relative imposte differite, sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Conto economico consolidato del primo semestre 2007

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Note	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite	14.267	15.776	(1.509)	(9,6)	(25)	38.790
Ricavi delle prestazioni	567.996	557.815	10.181	1,8	(25)	1.421.393
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	**582.263**	**573.591**	**8.672**	**1,5**	**(25)**	**1.460.183**
Altri ricavi e proventi	2.469	2.724	(255)	(9,4)	(26)	8.596
Totale ricavi	**584.732**	**576.315**	**8.417**	**1,5**		**1.468.779**
Costi per materiali	(22.869)	(24.275)	1.406	5,8	(26)	(64.862)
Costi per servizi esterni	(203.297)	(251.663)	48.366	19,2	(26)	(508.417)
Costo del lavoro	(121.694)	(116.563)	(5.131)	(4,4)	(26)	(231.921)
Stanziamenti rettificativi	(18.765)	(17.130)	(1.635)	(9,5)	(11)	(37.441)
Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri	(7.489)	(9.408)	1.919	20,4	(21-22)	(9.739)
Oneri diversi di gestione	(3.045)	(2.283)	(762)	(33,4)		(4.975)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione	**207.573**	**154.993**	**52.580**	**33,9**		**611.424**
Ammortamenti e svalutazioni	(101.448)	(96.266)	(5.182)	(5,4)	(6-7)	(195.336)
Oneri di natura non ricorrente	(3.133)	(4.328)	1.195	27,6	(26)	(12.932)
Oneri netti di ristrutturazione	(7.334)	(618)	(6.716)	n.s.	(21-22)	(1.038)
Risultato operativo	**95.658**	**53.781**	**41.877**	**77,9**		**402.118**
Oneri finanziari	(129.178)	(129.561)	383	0,3	(27)	(257.583)
Proventi finanziari	9.201	5.602	3.599	64,2	(27)	11.374
Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity	-	-	-	-		34
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	(3.327)	(16)	(3.311)	n.s.	(28)	(39)
Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi	**(27.646)**	**(70.194)**	**42.548**	**60,6**		**155.904**
Imposte sul reddito del periodo	(624)	(1.551)	927	59,8	(29)	(74.116)
Risultato prima dei Terzi	**(28.270)**	**(71.745)**	**43.475**	**60,6**		**81.788**
Risultato del periodo di competenza dei Terzi	(2.796)	2.401	(5.197)	n.a.		(1.652)
Risultato del periodo	**(31.066)**	**(69.344)**	**38.278**	**55,2**		**80.136**

Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.	8.343.455.482	8.285.517.982	57.937.500	0,7	8.329.290.482
- ordinarie	*8.207.380.696*	*8.149.443.196*	*57.937.500*	*0,7*	*8.193.215.696*
- risparmio	*136.074.786*	*136.074.786*	-	-	*136.074.786*
Risultato per azione (in euro)	(0,00375)	(0,00839)	0,00464	55,3	0,00964
Risultato diluito per azione (in euro)	(0,00374)	(0,00838)	0,00464	55,4	0,00962

Il risultato per azione è calcolato dividendo il risultato del periodo di conto economico per il numero medio delle azioni in circolazione durante il periodo, determinato assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dall'esercizio delle opzioni aventi effetto diluitivo ai sensi dello IAS 33.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2007 (metodo indiretto)

(migliaia di euro)		1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Flusso monetario da attività d'esercizio					
Risultato del periodo prima dei Terzi		(28.270)	(71.745)	43.475	81.788
Ammortamenti e svalutazioni		101.448	96.266	5.182	195.336
Oneri finanziari netti (*)		120.350	123.237	(2.887)	245.272
Costi per stock option		781	2.728	(1.947)	4.768
Imposte sul reddito del periodo		624	1.551	(927)	74.116
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti		3.333	32	3.301	(37)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi		-	3	(3)	(34)
Variazione del capitale circolante		86.574	95.436	(8.862)	(58.705)
Variazione passività non correnti		192	(5.569)	5.761	(2.968)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti		33	2.719	(2.686)	(1.268)
Flusso monetario da attività d'esercizio	**(A)**	**285.065**	**244.658**	**40.407**	**538.268**
Flusso monetario da attività d'investimento					
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita		-	(31)	31	(416)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita		(20.573)	(9.834)	(10.739)	(34.785)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(5.640)	(7.281)	1.641	(13.538)
Altri investimenti		(577)	(16)	(561)	(157)
Realizzi per cessioni di attività non correnti		744	446	298	968
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti		420	(6.573)	6.993	(13.314)
Flusso monetario da attività d'investimento	**(B)**	**(25.626)**	**(23.289)**	**(2.337)**	**(61.242)**
Flusso monetario da attività di finanziamento					
Accensione di finanziamenti non correnti		-	256.000	(256.000)	256.000
Rimborsi di finanziamenti non correnti		(179.150)	(355.012)	175.862	(431.522)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti		(111.708)	(112.895)	1.187	(223.285)
Pagamento di oneri capitalizzati su finanziamenti		-	(1.525)	1.525	(1.525)
Variazione altre attività e passività finanziarie		(36.359)	785	(37.144)	31.057
Aumenti di capitale per stock option		4.432	5.856	(1.424)	20.434
Dividendi pagati		(33.745)	(24.923)	(8.822)	(24.502)
Costi di distribuzione dividendo		-	-	-	(565)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti		(499)	(1.382)	883	2.919
Flusso monetario da attività di finanziamento	**(C)**	**(357.029)**	**(233.096)**	**(123.933)**	**(370.989)**
Flusso monetario del periodo	**(A+B+C)**	**(97.590)**	**(11.727)**	**(85.863)**	**106.037**
Disponibilità liquide ad inizio periodo		**308.195**	**202.158**	**106.037**	**202.158**
Disponibilità liquide a fine periodo		**210.605**	**190.431**	**20.174**	**308.195**

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

Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2006 al 30.06.2007

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A. Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Quota Terzi Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	Totale
Al 31.12.2006	**249.879**	**727.169**	**80.136**	**1.057.184**	**16.594**	**1.652**	**18.246**	**1.075.430**
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		21.658	(80.136)	(58.478)	(2.091)	(1.652)	(3.743)	(62.221)
Esercizio stock option	425	4.007		4.432				4.432
Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto								
- Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"		8.583		8.583				8.583
- Utili (perdite) attuariali		5.371		5.371				5.371
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		(512)		(512)				(512)
Rilascio riserva traduzione cambi per deconsolidamento Consodata Group Ltd.		3.281	(3.281)					
Valutazione piani di stock option		720	(720)		61	(61)		
Altri movimenti		(327)		(327)	12		12	(315)
Movimenti del periodo con effetto solo sul conto economico			(27.065)	(27.065)		2.857	2.857	(24.208)
Al 30.06.2007	**250.304**	**769.950**	**(31.066)**	**989.188**	**14.576**	**2.796**	**17.372**	**1.006.560**

Movimenti di patrimonio netto consolidato dal 31.12.2005 al 30.06.2006

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A. Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Quota Terzi Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	Totale
Al 31.12.2005 (*)	**248.012**	**600.200**	**131.905**	**980.117**	**12.861**	**6.756**	**19.617**	**999.734**
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		89.784	(131.905)	(42.121)	3.601	(6.756)	(3.155)	(45.276)
Esercizio stock option	553	5.303		5.856				5.856
Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto								
- Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"		18.930		18.930				18.930
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		(1.375)		(1.375)				(1.375)
Valutazione piani di stock option		2.681	(2.681)		46	(46)		
Altri movimenti		(812)		(812)	13		13	(799)
Movimenti del periodo con effetto solo sul conto economico			(66.662)	(66.662)		(2.355)	(2.355)	(69.017)
Al 30.06.2006 (*)	**248.565**	**714.711**	**(69.343)**	**893.933**	**16.521**	**(2.401)**	**14.120**	**908.053**

(*) I valori al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

Principi contabili e note esplicative

1. Informazioni societarie

Il gruppo SEAT Pagine Gialle opera in Italia e Regno Unito nel mercato della pubblicità locale per piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale multipiattaforma e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi. E' presente, inoltre, nel mercato della Directory Assistance in Germania, Spagna, Francia e Italia e nei mercati della Business Information e dell'oggettistica promozionale in Italia.
La Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sede legale in Milano Via Grosio 10/4 e capitale sociale di € 250.304 migliaia.
Le principali attività del Gruppo sono descritte nella Relazione sulla gestione - sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business".

2. Criteri di redazione

Il bilancio semestrale consolidato è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.L. 28 febbraio 2005, n. 38 applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC) e nel rispetto della normativa CONSOB in materia. In particolare, è stato predisposto nel rispetto dello IAS 34 "Bilanci intermedi" e, come consentito da tale principio, non include tutte le informazioni richieste in un bilancio consolidato annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato del gruppo SEAT Pagine Gialle redatto per l'esercizio 2006.
Il gruppo SEAT Pagine Gialle ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal 1° gennaio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.
Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le attività al servizio dei fondi pensione, gli strumenti finanziari derivati di copertura e le attività finanziarie destinate alla vendita, iscritte al valore equo (fair value).
E' presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non altrimenti indicato.

2.1 Principi di consolidamento

Il bilancio di Gruppo consolida i bilanci semestrali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e delle sue controllate. Tali bilanci, ove necessario, sono stati modificati per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.
Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo ne ha acquisito il controllo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Inoltre le società "veicolo" (SPE – Special Purpose Entities) sono consolidate integralmente se rischi e benefici sono sostanzialmente riconducibili al Gruppo indipendentemente dalla quota azionaria posseduta. Conseguentemente Meliadi Finance S.r.l. (lo SPE creato ad hoc per l'operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali) è stata consolidata integralmente pur non detenendo il Gruppo alcuna quota della società.

Si segnalano, inoltre, i seguenti principi di consolidamento utilizzati:
- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai Soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato del periodo di loro spettanza;

- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate;
- eliminazione dei dividendi infragruppo.

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

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

L'acquisizione delle nuove controllate è contabilizzata utilizzando il *purchase method*, con conseguente allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione. Se acquisite nel semestre, il bilancio semestrale consolidato include il risultato di tali società riferito al periodo intercorrente tra la data di acquisizione e la fine del mese di giugno.
Gli interessi di minoranza rappresentano le quote di risultato economico e di patrimonio netto delle società controllate non detenute dal Gruppo. Sono presentati separatamente dalle quote di spettanza del Gruppo, sia nel conto economico che nel patrimonio netto.

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

I tassi di cambio utilizzati sono i seguenti

Valuta/euro	Cambio medio 1° semestre 2007	Cambio finale al 30 giugno 2007	Cambio medio 1° semestre 2006	Cambio finale al 30 giugno 2006	Cambio medio esercizio 2006	Cambio finale al 31 dicembre 2006
Lire sterline	1,4824	1,4837	1,4556	1,4449	1,4669	1,4892
Dollaro US	0,7524	0,7405	0,8133	0,7866	0,7964	0,7593

2.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili

La redazione del bilancio intermedio, in applicazione degli IAS/IFRS, richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla migliore valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.
Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.
Le imposte sul reddito rilevate a conto economico sono conteggiate applicando al risultato lordo del periodo la miglior stima delle aliquote effettive previste per l'intero esercizio.

3. Principi contabili

Nella predisposizione della presente Relazione semestrale, redatta secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
→ **Principi contabili e note esplicative 79**

4. Attività immateriali con vita utile indefinita

Le attività immateriali con vita utile indefinita ammontano a € 3.578.179 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 3.579.001 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così analizzabili

	1° semestre 2007			1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Avviamento	Differenze di consolidamento	Totale	Totale
Valore iniziale	**3.182.784**	**396.217**	**3.579.001**	**3.574.260**
Investimenti	-	-	-	31
Effetto cambi	-	(822)	(822)	(2.140)
Valore finale	**3.182.784**	**395.395**	**3.578.179**	**3.572.151**

Sono costituite da:
- *avviamento* per € 3.182.784 migliaia, di cui € 3.169.868 migliaia relativi ai disavanzi emergenti da fusioni effettuate in esercizi passati dalla Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A.;
- *differenze di consolidamento* per € 395.395 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 396.217 migliaia al 31 dicembre 2006) che rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente ed il valore della loro corrispondente quota di patrimonio netto al momento dell'acquisto.

5. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

Alla data di redazione della presente relazione non sono state individuate possibili perdite di valore. Conseguentemente non si è reso necessario anticipare i test di impairment previsti per la fine dell'esercizio in corso.

6. Attività immateriali con vita utile definita

Le attività immateriali con vita utile definita ammontano a € 412.021 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 485.871 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così analizzabili

	1° semestre 2007					1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Customer Data Base	Software	Diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze	Altre attività immateriali	Totale	Totale
Costo	*972.400*	*130.334*	*18.074*	*35.581*	*1.156.389*	*1.113.445*
Ammortamenti cumulati	*(553.729)*	*(97.065)*	*(5.909)*	*(13.815)*	*(670.518)*	*(488.742)*
Valore netto iniziale	**418.671**	**33.269**	**12.165**	**21.766**	**485.871**	**624.703**
- Investimenti	-	6.237	923	13.413	20.573	9.834
- Ammortamenti	(81.033)	(9.967)	(1.651)	(1.599)	(94.250)	(89.864)
- Svalutazioni	-	(92)	-	(78)	(170)	
- Effetto cambio ed altri movimenti	-	6.463	75	(6.541)	(3)	8.826
Costo	*972.400*	*142.152*	*19.071*	*40.998*	*1.174.621*	*1.132.093*
Ammortamenti cumulati	*(634.762)*	*(106.242)*	*(7.559)*	*(14.037)*	*(762.600)*	*(578.594)*
Valore netto finale	**337.638**	**35.910**	**11.512**	**26.961**	**412.021**	**553.499**

Le attività immateriali con vita utile definita sono costituite da:
- il *Customer Data Base*, di € 337.638 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 418.671 migliaia al 31 dicembre 2006). Il Customer Data Base è il patrimonio informativo e relazionale relativo alla clientela, costituito nel tempo in capo a Seat S.p.A. e inteso come patrimonio inscindibile di dati organizzati e informazioni, modelli di elaborazione e classificazione dei dati e dello specifico know-how commerciale e di marketing a supporto delle decisioni strategiche della Società connesse allo sviluppo e conservazione dei clienti. A tale attività immateriale, sulla base anche di quanto risultante da perizia redatta da esperti indipendenti, erano stati parzialmente allocati i disavanzi derivanti dalle fusioni effettuate nel dicembre 2003 (€ 972.400 migliaia). Il Customer Data Base è ammortizzato su un arco temporale di 6 anni: la quota di ammortamento del semestre è stata di € 81.033 migliaia;
- i *software*, di € 35.910 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 33.269 migliaia al 31 dicembre 2006), che includono i costi per l'acquisto da terzi e la realizzazione interna di programmi in proprietà ed in licenza d'uso utilizzati in particolare nelle aree commerciale, editoriale ed amministrativa;
- i *diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze*, di € 11.512 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 12.165 migliaia al 31 dicembre 2006), che includono principalmente le licenze del gruppo Telegate relative ai portali vocali;
- le *altre attività immateriali*, di € 26.961 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 21.766 migliaia al 31 dicembre 2006). Si riferiscono principalmente a progetti software in corso di realizzazione.

Gli *investimenti* del primo semestre 2007, di € 20.573 migliaia, sono più che raddoppiati rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€ 9.834 migliaia). Hanno riguardato principalmente:
- nella Capogruppo (€ 15.613 migliaia nel primo semestre 2007; € 7.250 migliaia nel primo semestre 2006) l'innovazione di prodotto, il miglioramento dell'efficacia ed efficienza dei sistemi di supporto alla forza vendita, nonché lo sviluppo dei sistemi di customer care, di gestione del credito e di integrazione dei processi di back office commerciale ed amministrativo;
- nel gruppo Telegate (€ 1.926 migliaia) l'acquisizione di software e in particolare l'implementazione del sistema EWSD Siemens per la gestione delle chiamate nei call center;
- in Europages (€ 1.680 migliaia) lo sviluppo di un nuovo data base a supporto dell'area commerciale e la realizzazione del nuovo sito web "Europages 2.0".

7. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 48.540 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 50.013 migliaia al 31 dicembre 2006). Sono esposti al netto di un fondo ammortamento di € 111.154 migliaia a fine periodo, la cui incidenza sul valore lordo è pari al 69,60% (67,93% al 31 dicembre 2006). Sono così analizzabili

	1° semestre 2007				1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale	Totale
Costo	*24.929*	*53.851*	*77.180*	*155.960*	*150.621*
Fondo ammortamento	*(7.136)*	*(40.199)*	*(58.612)*	*(105.947)*	*(100.973)*
Valore netto iniziale	**17.793**	**13.652**	**18.568**	**50.013**	**49.648**
- Acquisizioni/Capitalizzazioni	-	983	4.657	5.640	7.281
- Ammortamenti e svalutazioni	(538)	(2.181)	(4.309)	(7.028)	(6.402)
- Alienazioni e altri movimenti	(33)	152	(204)	(85)	(345)
Costo	*24.880*	*54.948*	*79.866*	*159.694*	*153.213*
Fondo ammortamento	*(7.658)*	*(42.342)*	*(61.154)*	*(111.154)*	*(103.031)*
Valore netto finale	**17.222**	**12.606**	**18.712**	**48.540**	**50.182**

Gli immobili, impianti e macchinari includono:
- *immobili* per € 17.222 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 17.793 migliaia al 31 dicembre 2006), di cui € 10.147 migliaia per l'immobile in cui il gruppo Thomson ha la sua sede e € 5.841 migliaia per gli immobili di Milano e Catania, in cui la controllata Cipi S.p.A. svolge la propria attività;

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

- *impianti e macchinari* per € 12.606 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 13.652 migliaia al 31 dicembre 2006). Gli investimenti del primo semestre 2007, di € 983 migliaia (€ 2.779 migliaia nel primo semestre 2006), sono riferiti principalmente al potenziamento delle attrezzature tecnologiche dei call center nel gruppo Telegate;
- *altri beni materiali* per € 18.712 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 18.568 migliaia al 31 dicembre 2006), di cui € 11.899 migliaia relativi ad apparecchiature e sistemi informatici. Gli investimenti del semestre sono stati di € 4.657 migliaia (€ 4.211 migliaia nel primo semestre 2006), di cui € 3.771 migliaia relativi all'acquisto di sistemi EDP.

L'attuale consistenza dei fondi ammortamento (€ 111.154 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di attivo fisso, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata. La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Immobili	3%	3%
Impianti e macchinari	10-25%	10-25%
Altri beni materiali	10-25%	10-25%

Aliquote ridotte del 50% il primo anno di ammortamento, in funzione dell'effettivo utilizzo economico-tecnico dei beni.

8. Partecipazioni valutate ad equity

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

9. Altre attività finanziarie non correnti verso terzi

Le altre attività finanziarie non correnti verso terzi ammontano a € 2.142 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.592 migliaia al 31 dicembre 2006) ed includono in particolare:
- *crediti e finanziamenti* riferiti a prestiti concessi al personale dipendente per € 1.975 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- *attività destinate alla vendita*, riferite per € 110 migliaia alla partecipazione pari al 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A..

10. Rimanenze

Sono così dettagliate

	Al 31.12.2006	Variazioni del periodo				Al 30.06.2007
(migliaia di euro)		Aumenti (Diminuzioni)	(Accantonamento) Rilascio del fondo svalutazione	Effetto cambi	Totale	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.868	3.439	-	(3)	3.436	10.304
Prodotti per la rivendita	3.421	379	-	-	379	3.800
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati	1.219	1.603	-	-	1.603	2.822
Prodotti finiti	383	(392)	145	-	(247)	136
Totale rimanenze	**11.891**	**5.029**	**145**	**(3)**	**5.171**	**17.062**

11. Crediti commerciali

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2007 Crediti verso clienti	Fondo svalutazione crediti	Valore netto	1° semestre 2006 Valore netto
Valore iniziale	**785.476**	**(116.795)**	**668.681**	**669.740**
Accantonamenti	-	(18.906)	(18.906)	(16.893)
Utilizzi	-	22.585	22.585	18.761
Effetto cambi e altri movimenti	(46.003)	111	(45.892)	(47.854)
Valore finale	**739.473**	**(113.005)**	**626.468**	**623.754**

I crediti commerciali ammontano a € 626.468 migliaia al 30 giugno 2007 (al netto di un fondo svalutazione di € 113.005 migliaia), di cui € 2.838 migliaia con scadenza oltre 12 mesi. Includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 152.029 migliaia al lordo di IVA (€ 83.273 migliaia al 31 dicembre 2006).
I crediti cartolarizzati continuano ad essere iscritti nella voce "crediti commerciali" ai sensi dello IAS 39, in quanto SEAT Pagine Gialle S.p.A. ne conserva rischi e benefici.
Il *fondo svalutazione crediti*, di € 113.005 migliaia al 30 giugno 2007, è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite. E' stato utilizzato nel periodo per € 22.585 migliaia (€ 18.761 migliaia nel primo semestre 2006) e reintegrato con uno stanziamento di € 18.906 migliaia (€ 16.893 migliaia nel primo semestre 2006).
Tutti i crediti commerciali hanno data di scadenza entro i 5 anni.

12. Altre attività (correnti e non correnti)

Le altre attività (correnti e non correnti) ammontano a € 73.728 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 67.048 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti	49.030	46.528	2.502
Anticipi ed acconti a fornitori	9.765	4.483	5.282
Risconti attivi	6.379	6.126	253
Altri crediti	7.251	9.106	(1.855)
Totale altre attività correnti	**72.425**	**66.243**	**6.182**
Altre attività non correnti	**1.303**	**805**	**498**

In particolare:
- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano a € 49.030 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 46.528 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 2.446 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 2.957 migliaia al 31 dicembre 2006). Includono € 1.775 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi, classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata;
- gli *anticipi ed acconti a fornitori*, di € 9.765 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 4.483 migliaia al 31 dicembre 2006), includono per € 9.103 migliaia anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A. (€ 4.113 migliaia al 31 dicembre 2006).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

13. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Variazioni del periodo					Al 30.06.2007
		Copertura perdita/ Destinazione risultato esercizio precedente	Distribuzione dividendi	Esercizio stock option	Altre variazioni	Totale	
Capitale sociale	249.879			425		425	250.304
- azioni ordinarie	*245.797*			*425*		*425*	*246.222*
- azioni risparmio	*4.082*						*4.082*
Riserva sovrapprezzo azioni	460.428			4.199		4.199	464.627
Riserva per adozione IAS/IFRS	181.576						181.576
Riserve di proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto							
- Riserva per contratti "cash flow hedge"	*1.533*				*8.583*	*8.583*	*10.116*
- Riserva di utili (perdite) attuariali	*(4.256)*				*3.705*	*3.705*	*(551)*
- Riserva di traduzione cambi	*(5.312)*				*2.769*	*2.769*	*(2.543)*
Riserva per stock option	7.905			(1.229)	872	(357)	7.548
Altre riserve	50.054	373		(192)		181	50.235
Utili a nuovo	35.241	79.763	(58.478)	1.229	1.187	23.701	58.942
Risultato del periodo	80.136	(80.136)			(31.066)	(111.202)	(31.066)
Totale patrimonio netto di Gruppo	**1.057.184**		**(58.478)**	**4.432**	**(13.950)**	**(67.996)**	**989.188 (*)**
Capitale e riserve	16.594	1.652	(3.743)		73	(2.018)	14.576
Risultato del periodo	1.652	(1.652)			2.796	1.144	2.796
Quota di Terzi	**18.246**		**(3.743)**		**2.869**	**(874)**	**17.372**
Totale patrimonio netto	**1.075.430**		**(62.221)**	**4.432**	**(11.081)**	**(68.870)**	**1.006.560**

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

Capitale Sociale

Ammonta a € 250.304 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 249.879 migliaia al 31 dicembre 2006).
E' costituito da n. 8.207.380.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 cadauna. Aumenta nel corso del primo semestre 2007 di € 425 migliaia per effetto dell'emissione di n. 14.165.000 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari di piani di stock option emessi da SEAT Pagine Gialle S.p.A..
Al 7 settembre 2007, data di redazione della presente relazione, il capitale sociale ammonta a € 250.322 migliaia a seguito dell'ulteriore emissione di n. 625.000 azioni ordinarie per effetto dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari di piani di stock option emessi da SEAT Pagine Gialle S.p.A..
Si evidenzia che, nell'ambito del capitale sociale, € 13.741 migliaia sono in sospensione di imposta. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 464.627 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 460.428 migliaia al 31 dicembre 2006). Si incrementa nel periodo di € 4.199 migliaia a seguito dell'esercizio di n. 14.165.000 opzioni da parte dei beneficiari di piani di stock option, come sopra descritto.

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

Riserve di proventi (oneri) transitati direttamente a patrimonio netto

- La *Riserva per contratti "cash flow hedge"* presenta un saldo positivo di € 10.116 migliaia al 30 giugno 2007, in aumento di € 8.583 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 1.533 migliaia). La riserva rappresenta il valore di mercato dei contratti derivati "cash flow hedge" al netto delle relative imposte differite. Si rimanda al punto 18 della presente nota esplicativa per una descrizione più dettagliata delle operazioni di copertura poste in essere dal Gruppo.
- La *Riserva di utili (perdite) attuariali* presenta un saldo negativo di € 551 migliaia (negativa per € 4.256 migliaia al 31 dicembre 2006) ed accoglie l'effetto netto cumulato dell'iscrizione in bilancio degli utili/perdite attuariali sui piani a benefici definiti a seguito della loro contabilizzazione ai sensi dello IAS 19, paragrafo 93A. A seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare (Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252), gli utili attuariali sul Trattamento di fine rapporto, che al primo gennaio 2007 risultavano iscritti in questa riserva, sono stati trasferiti alla riserva "utili a nuovo" (€ 1.666 migliaia).
  Per maggiori dettagli sul trattamento contabile degli effetti derivanti dall'entrata in vigore della riforma si rinvia a quanto descritto al punto 19 della presente nota esplicativa.
- La *Riserva di traduzione cambi* presenta un saldo negativo di € 2.543 migliaia al 30 giugno 2007 (negativa per € 5.312 migliaia al 31 dicembre 2006). La variazione del periodo è dovuta principalmente al rilascio a conto economico di € 3.281 migliaia a seguito del deconsolidamento di Consodata Group Ltd., il cui processo di liquidazione si è definitivamente concluso.

Riserva per stock option

La *Riserva per stock option* ammonta a € 7.548 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 7.905 migliaia al 31 dicembre 2006). Si decrementa nel periodo per effetto principalmente dei seguenti movimenti:
- una riduzione di € 1.229 migliaia per effetto delle opzioni esercitate nel primo semestre 2007;
- un incremento di € 720 migliaia per effetto della valutazione dei piani di stock option per i quali il periodo di maturazione non si è ancora concluso, in linea con le disposizioni contenute nello IFRS 2.

Altre riserve

Le *altre riserve* ammontano a € 50.235 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 50.054 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono per € 49.976 migliaia alla Riserva legale di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Utili a nuovo

La riserva ammonta al 30 giugno 2007 a € 58.942 migliaia. La variazione avvenuta nel semestre di € 23.701 migliaia è imputabile per € 21.285 migliaia all'allocazione di utili non distribuiti riferiti all'esercizio 2006, per € 1.229 migliaia al rilascio della Riserva per stock option, a seguito dell'esercizio di opzioni da parte dei beneficiari dei piani in essere e per € 1.666 migliaia al rilascio, a seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, degli utili attuariali, che al primo gennaio 2007 risultavano iscritti sul Trattamento di fine rapporto nella *Riserva di utili (perdite) attuariali*.

14. Dividendi distribuiti agli Azionisti

Il dividendo complessivamente distribuito agli Azionisti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato di € 58.478 migliaia (€ 42.121 migliaia nel 2006). Per maggiori dettagli si rimanda al punto 14 della nota esplicativa del Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

I dividendi distribuiti dalle società controllate ad Azionisti Terzi ammontano nel primo semestre 2007 a € 3.743 migliaia (€ 3.155 migliaia nell'esercizio 2006) e sono principalmente di competenza degli Azionisti Terzi del gruppo Telegate.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

15. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati

		Al 30.06.2007	Al 30.06.2006
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		8.343.455.482	8.285.517.982
- ordinarie		*8.207.380.696*	*8.149.443.196*
- risparmio		*136.074.786*	*136.074.786*
Valore nominale azione	€	0,030	0,030
Risultato del periodo gruppo SEAT Pagine Gialle	€/migliaia	(31.066)	(69.344)
Risultato per azione	**€**	**(0,00375)**	**(0,00839)**
Risultato diluito per azione	€	(0,00374)	(0,00838)

Non si rilevano differenze apprezzabili tra il risultato per azione e il risultato per azione diluito, in quanto l'effetto delle opzioni in circolazione alla data di redazione della presente relazione è minimo.

16. Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 giugno 2007 a € 3.316.160 migliaia (€ 3.405.782 migliaia al 31 dicembre 2006) e diminuisce nel corso del primo semestre 2007 di € 89.622 migliaia, nonostante la distribuzione di dividendi di € 62.221 migliaia.

Differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile", di seguito descritto, in quanto esposto al "lordo" :
- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 30 giugno 2007, al netto delle quote già ammortizzate, a € 92.213 migliaia;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" pari al 30 giugno 2007 a € 15.099 migliaia (€ 999 migliaia di attività nette al 31 dicembre 2006).

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note	Al 30.06.2006
Indebitamento finanziario netto	**3.316.160**	**3.405.782**	**(89.622)**		**3.568.281**
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(92.213)	(102.326)	10.113		(112.316)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(15.099)	(999)	(14.100)		(6.254)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	**3.208.848**	**3.302.457**	**(93.609)**		**3.449.711**
di cui:					
- Debiti finanziari non correnti verso terzi	*2.001.263*	*2.125.640*	*(124.377)*	*(a)*	*2.197.567*
- Debiti finanziari non correnti verso società collegate	*1.261.375*	*1.258.549*	*2.826*	*(b)*	*1.255.723*
- Debiti finanziari correnti verso terzi	*192.324*	*211.835*	*(19.511)*	*(c)*	*177.591*
- Debiti finanziari correnti verso società collegate	*17.375*	*17.375*	*-*	*(d)*	*17.375*
- Attività finanziarie non correnti verso terzi (*)	*(1.975)*	*(1.424)*	*(551)*	*(e)*	*(1.460)*
- Attività finanziarie correnti verso terzi	*(50.909)*	*(1.323)*	*(49.586)*	*(f)*	*(6.654)*
- Disponibilità liquide	*(210.605)*	*(308.195)*	*97.590*	*(g)*	*(190.431)*

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

a) Debiti finanziari non correnti verso terzi

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)	*1.798.644*	*1.930.389*	*(131.745)*
meno oneri di accensione e di rifinanziamento	*(52.393)*	*(59.528)*	*7.135*
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.746.251	1.870.861	(124.610)
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore lordo)	*256.000*	*256.000*	*-*
meno oneri per operazione di cartolarizzazione	*(1.195)*	*(1.347)*	*152*
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	254.805	254.653	152
Debiti verso altri finanziatori	207	126	81
Totale debiti finanziari non correnti verso terzi	**2.001.263**	**2.125.640**	**(124.377)**

- I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch* non correnti ammontano al 30 giugno 2007 a € 1.746.251 migliaia (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 52.393 migliaia al 30 giugno 2007) e si riferiscono al finanziamento "Term and Revolving Facilities Agreement", così strutturato:
  a) tranche A, di € 1.445 milioni, con rimborso secondo un piano di ammortamento con rate semestrali non costanti sino a giugno 2012 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread dell'1,91% p.a. sino a febbraio 2007 e successivamente dell'1,685%;
  b) tranche B, di € 464,5 milioni, con rimborso in un'unica soluzione a giugno 2013 e con applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'euribor maggiorato di uno spread del 2,41% p.a. sino a febbraio 2007 e successivamente del 2,26%;
  c) tranche C, di € 90 milioni, attualmente non utilizzata, finalizzata alla copertura di eventuali fabbisogni di capitale circolante di SEAT Pagine Gialle S.p.A. o delle sue controllate, nella forma di linea di credito revolving, disponibile sino a maggio 2012, con applicazione, in caso di utilizzo, di un tasso di interesse variabile pari a quello applicabile alla tranche A. Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

  Si segnala, inoltre, che a partire dal 10 agosto 2007 il costo del debito "Senior" beneficerà di una ulteriore riduzione degli spread da applicare al tasso euribor rispetto a quella già ottenuta nel mese di febbraio 2007 (si passerà dall'attuale 1,685% all'1,435% per le tranches A e C e dall'attuale 2,26% al 2,06% per la tranche B), grazie all'applicazione di una clausola contrattuale, che riconosce progressive riduzioni del costo del debito in funzione del miglioramento del rapporto tra debito netto ed EBITDA di Gruppo.
  Il contratto di finanziamento prevede il rispetto da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di specifici *covenants*, verificati trimestralmente e riferiti al mantenimento di determinati rapporti tra *i*) debito netto e EBITDA, *ii*) EBITDA e interessi sul debito, *iii*) cash flow e servizio del debito (comprensivo di interessi e quote capitali pagabili in ciascun periodo di riferimento). La verifica dei suddetti *covenants* al 30 giugno 2007 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo.
  Nel semestre la Società ha complessivamente rimborsato € 179.150 migliaia, di cui pagamenti volontari anticipati di € 50.000 migliaia a valere sulla tranche B e di € 50.000 migliaia a valere sulla rata della tranche A contrattualmente dovuta a dicembre 2007. Tali rimborsi volontari si inquadrano nell'ambito delle opzioni previste dal contratto di finanziamento a favore della Società per l'impegno della liquidità eccedente rispetto ai fabbisogni operativi.
- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore al lordo dei costi di transazione di € 256.000 migliaia al 30 giugno 2007, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto, su base revolving, di portafogli crediti a quest'ultima ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avviato nel mese di giugno 2006 e tuttora in corso.
  Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale; hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 30 giugno 2007 (€ 1.195 migliaia).

  Il costo complessivo medio dei debiti finanziari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato nel primo semestre 2007 del 6,4% p.a. (5,9% nel primo semestre 2006).

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

b) Debiti finanziari non correnti verso società collegate

I debiti finanziari non correnti verso società collegate si riferiscono al finanziamento concesso da Lighthouse International Company S.A.. Tale finanziamento ammonta a € 1.261.375 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.258.549 migliaia al 31 dicembre 2006) ed è esposto al netto di € 38.625 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine periodo (€ 41.451 migliaia al 31 dicembre 2006).
Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.

c) Debiti finanziari correnti verso terzi

I debiti finanziari correnti verso terzi ammontano a € 192.324 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 211.835 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Quota corrente del debito verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	110.896	158.301	(47.405)
Debiti verso Azionisti per dividendi distribuiti e non riscossi	49.250	20.774	28.476
Debiti per interessi passivi maturati e non liquidati	29.158	30.346	(1.188)
Altri debiti finanziari	3.020	2.263	757
Passività relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di cambio	-	151	(151)
Totale debiti finanziari correnti verso terzi	**192.324**	**211.835**	**(19.511)**

Si riferiscono:
- per € 110.896 migliaia alla quota corrente dei debiti finanziari, relativi al finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di dicembre 2007 e giugno 2008;
- per € 49.250 migliaia al debito della Capogruppo verso Azionisti per dividendi 2005 e 2006 distribuiti, ma non ancora riscossi alla data del 30 giugno 2007;
- per € 29.158 migliaia a debiti per interessi passivi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

d) Debiti finanziari correnti verso società collegate

I debiti finanziari correnti verso società collegate, di € 17.375 migliaia al 30 giugno 2007, si riferiscono al debito per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul finanziamento verso Lighthouse International Company S.A. (€ 17.375 migliaia al 31 dicembre 2006).

e) Attività finanziarie non correnti verso terzi

Le attività finanziarie non correnti verso terzi concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta per la componente *crediti e finanziamenti* di € 1.975 migliaia al 30 giugno 2007, descritta al punto 9 della presente nota esplicativa.

f) Attività finanziarie correnti verso terzi

Le attività finanziarie correnti verso terzi ammontano a € 50.909 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.323 migliaia al 31 dicembre 2006) ed includono per € 35.000 migliaia versamenti effettuati a favore di SNOS S.p.A. nell'ambito degli impegni assunti a dicembre 2006 per l'acquisizione del complesso immobiliare "ex officine Savigliano" di Torino, destinato a costituire la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A., e per € 15.099 migliaia il valore netto di mercato dei contratti "cash flow hedge" (€ 999 migliaia al 31 dicembre 2006).
Per maggiori dettagli sulle operazioni di copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse si rinvia al successivo punto 18 della presente nota esplicativa.

g) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide diminuiscono di € 97.590 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Depositi bancari	210.359	305.475	(95.116)
Depositi postali	211	2.642	(2.431)
Cassa	35	78	(43)
Totale disponibilità liquide	**210.605**	**308.195**	**(97.590)**

Le disponibilità liquide, di € 210.605 migliaia al 30 giugno 2007, includono € 100.415 migliaia di depositi bancari presso la società veicolo Meliadi Finance S.r.l., originati dagli incassi dei crediti ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione. Tale liquidità è subordinata, in caso di utilizzo, al pagamento dei debiti del veicolo stesso.

17. Garanzie prestate, impegni e diritti contrattuali rilevanti

Il contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch ha determinato il rilascio da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:
- pegno sui principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

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

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

	Scadenza entro						Totale
(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2012	oltre	
The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	110.896	191.366	225.504	238.480	678.750	464.544	1.909.540
Lighthouse International Company S.A.	-	-	-	-	-	1.300.000	1.300.000
Titoli asset backed a ricorso limitato	-	-	-	-	-	256.000	256.000
Debiti verso altri finanziatori	-	28	179	-	-	-	207
Totale debiti finanziari (valore lordo)	**110.896**	**191.394**	**225.683**	**238.480**	**678.750**	**2.020.544**	**3.465.747**

Alla fine del mese di dicembre 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sottoscritto con SNOS S.p.A. (società partecipata al 51% da Finpiemonte S.p.A. e al 49% da Impresa Rosso S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita relativo all'acquisizione di un complesso immobiliare attualmente in corso di realizzazione a Torino, nell'area del comprensorio denominato "ex Officine Savigliano" per un costo di € 43,5 milioni. Sulla base del contratto preliminare sono stati pagati anticipi nei primi mesi del 2007 per € 35 milioni. Il rogito è previsto entro la fine dell'anno.
L'acquisizione, una volta perfezionata, sarà finanziata tramite un'operazione di leasing finanziario.

18. Informazioni sui rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività:
- rischi di mercato, principalmente relativi ai tassi di interesse e di cambio;
- rischio di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti.

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

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

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

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

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

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

Strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse

Il debito "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, cosi come il debito derivante dall'emissione dei titoli asset backed a ricorso limitato da parte della società veicolo Meliadi Finance S.r.l. a servizio del programma di cartolarizzazione, è caratterizzato dall'applicazione di tassi di interesse variabili parametrati all'euribor. Al fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha stipulato nel tempo, con primarie controparti finanziarie internazionali, contratti derivati di copertura dei rischi sui tassi di interesse, tutti riferiti al debito "Senior".
Per determinare il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati, SEAT Pagine Gialle S.p.A ha fatto riferimento a valutazioni fornite da terzi (banche ed istituti finanziari).
Il valore di mercato degli Interest Rate Swap (IRS) e dei Forward Rate Agreement (FRA) rappresenta il valore attuale delle differenze tra gli interessi a tasso fisso da pagare e/o a ricevere e gli interessi valutati sulla base delle curve dei tassi di mercato riferite alle stesse scadenze dei contratti derivati.
Gli IRS e i FRA comportano o possono comportare lo scambio di flussi di interessi calcolati sul valore nozionale del derivato ad un tasso fisso o variabile alle date di scadenza concordate tra le parti. Il valore nozionale non rappresenta l'ammontare scambiato tra le parti e quindi non costituisce la misura dell'esposizione al rischio di credito, che è limitato all'ammontare dei differenziali di interesse che devono essere scambiati alle date di regolamento.
Il valore di mercato dei Collar rappresenta la differenza tra il prezzo che si pagherebbe per il riacquisto delle opzioni floor precedentemente vendute ed il prezzo che si riceverebbe per la rivendita delle opzioni cap acquistate. Il prezzo di tali opzioni viene calcolato sulla base dei livelli attesi dei tassi di interesse alle rispettive scadenze, dei prezzi di esercizio (strike price) a ciascuna scadenza e della volatilità dei tassi di interesse.
Al 30 giugno 2007 risultano in essere i seguenti contratti derivati di copertura:
a) contratti di *Interest Rate Collar*, sul periodo compreso tra marzo 2007 e dicembre 2011, mediante i quali è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor con limiti massimi (compresi tra il 4 ed il 5%) e minimi (compresi tra il 3,6 ed il 4,3%), su un valore nozionale medio di € 1.140 milioni;
b) contratti di *Forward Rate Agreement* (FRA), mediante i quali si è predeterminato un tasso medio euribor pari al 3,98% su un importo nozionale di € 850 milioni con riferimento al periodo da marzo a settembre 2007 e un tasso medio euribor pari al 3,78% su un importo nozionale di € 150 milioni con riferimento al primo semestre 2008;
c) contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), stipulati nei mesi di febbraio e marzo 2006 con riferimento al debito previsto in essere nel periodo dicembre 2009 - giugno 2012, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 3,75% su un nozionale complessivo di € 325 milioni.

Nel mese di agosto 2007 è stata incrementata la copertura sul rischio di variabilità dei tassi di interesse, con riferimento al debito "Senior" previsto in essere nel periodo dicembre 2008 - dicembre 2011, attraverso un ulteriore contratto di Interest Rate Swap, che ha permesso di fissare al 4,55% circa il tasso di interesse su un nozionale di € 50 milioni.
Alla data della presente relazione i citati contratti derivati consentono alla Società di raggiungere una copertura complessiva sul rischio di variabilità dei tassi di interesse pari a circa l'86% dell'esposizione debitoria totale prevista a fine 2007, a circa l'88% dell'esposizione debitoria totale prevista nel periodo 2008 - 2009 e all'81% di quella prevista nel periodo 2010-2011.

19. Fondi non correnti relativi al personale

Sono così dettagliati

	1° semestre 2007					1° semestre 2006 (*)
(migliaia di euro)	Passività nette per fondi a benefici definiti	Trattamento di fine rapporto	Fondi a contribuzione definita	Passività nette per fondo indennità trattamento di fine mandato	Totale	Totale
Valore iniziale	**26.467**	**29.754**	**39**	**508**	**56.768**	**52.781**
Stanziamenti di conto economico	2.395	1.251	1.050	312	5.008	4.577
Contributi versati/erogazioni a beneficiari	(2.919)	(2.405)	(1.052)	(353)	(6.729)	(7.061)
Interessi passivi di attualizzazione	2.949	518	-	-	3.467	310
Proventi finanziari sulle attività del piano	(3.154)	-	-	-	(3.154)	-
Perdite (utili) attuariali imputate a patrimonio netto	(6.182)	(1.559)	-	-	(7.741)	-
Effetto cambi ed altri movimenti	(104)	339	(37)	-	198	143
Valore finale	**19.452**	**27.898**	**-**	**467**	**47.817**	**50.750**

(*) I valori al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle imposte differite maturate sulle passività nette per fondi a benefici definiti, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

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

a) Passività nette per fondi a benefici definiti

Le *passività nette per fondi a benefici definiti* ammontano al 30 giugno 2007 a € 19.452 migliaia (€ 26.467 migliaia al 31 dicembre 2006). Sono esposte al netto delle attività (€ 92.959 migliaia) destinate a finanziare tali fondi (€ 112.411 migliaia). Si riferiscono per la quasi totalità al piano pensionistico in vigore nel gruppo TDL Infomedia.

b) Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo *trattamento di fine rapporto*, di € 27.898 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 29.754 migliaia al 31 dicembre 2006), è stato valutato (in quanto considerato un fondo a benefici definiti) secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.
Si segnala che dal primo gennaio 2007, tale passività si riferisce esclusivamente alla quota di TFR, che a seguito della riforma della previdenza complementare (Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) continua a costituire un'obbligazione dell'azienda.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
→ **Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74**
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
→ **Principi contabili e note esplicative 79**

Tuttavia, a seguito dell'entrata in vigore della suddetta riforma, la passività, poiché riferita ad una prestazione ormai completamente maturata, è stata rideterminata senza applicazione del pro-rata del servizio prestato. Inoltre, nel conteggio attuariale non è più stata presa in considerazione la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo, rispetto al valore iscritto in bilancio al 31 dicembre 2006 (c.d. curtailment) è stata contabilizzata, secondo quanto definito dallo IAS 19 paragrafo 109, a conto economico nell'ambito degli oneri non ricorrenti. Gli utili attuariali, che alla data del primo gennaio risultavano iscritti nella specifica riserva di patrimonio netto (IAS 19, paragrafo 93A), sono stati trasferiti alla riserva "utili a nuovo".
La quota di TFR versata a fondi di previdenza complementare è stata considerata, come nel passato, un *fondo a contribuzione definita*, poiché l'obbligazione dell'azienda nei confronti del dipendente cessa con il versamento delle quote maturande ai fondi di previdenza. Si segnala che anche i versamenti di quote di TFR maturande al Fondo di Tesoreria dell'INPS sono stati contabilizzati come versamenti a un fondo a contribuzione definita, in quanto l'azienda non risulta obbligata ad effettuare ulteriori versamenti oltre a quelli previsti dal Decreto Ministeriale del 30 gennaio 2007, qualora il fondo non disponga di attività sufficienti ad assicurare l'erogazione della prestazione al dipendente.

20. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 30 giugno 2007 sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

Beneficiari	Data di assegnazione	Numero di opzioni assegnate	Numero di opzioni estinte	Fine del periodo di maturazione	Prezzo di esercizio (euro)	Numero di opzioni esercitate	Numero di opzioni non esercitate	Numero di opzioni esercitabili al 30.06.2007	Valore equo	*di cui di competenza 1° semestre 2007*
									(migliaia di euro)	
Piano 2004										
Dipendenti gruppo SEAT PG	07.06.2004	59.265.000	(450.000)	30.09.2005	0,3341	(42.825.000)	(400.000)	15.590.000	5.590	-
Dipendenti gruppo SEAT PG	30.06.2004	4.900.000	(800.000)	30.09.2005	0,3341	(1.900.000)		2.200.000	400	-
Gruppo TDL Infomedia	30.06.2004	10.000.000	(625.000)	30.09.2005	0,3341	(6.795.000)	(225.000)	2.355.000	922	-
Amministratore Delegato	25.11.2004	5.000.000		30.09.2005	0,3341			5.000.000	400	-
Piano 2005										
Dipendenti gruppo SEAT PG	08.04.2005	67.400.000	(1.950.000)	30.09.2006	0,3221	(34.205.000)	(50.000)	31.195.000	5.633	-
Dipendenti gruppo SEAT PG	04.11.2005	1.600.000		30.09.2006	0,3915			1.600.000	200	-
Gruppo TDL Infomedia	04.11.2005	9.335.000	(675.000)	30.09.2006	0,3221	(6.890.000)		1.770.000	745	-
Amministratore Delegato	08.04.2005	5.000.000		30.09.2006	0,3221			5.000.000	498	-
Key People	**12.09.2006**	**20.000.000**		**15.04.2008**	**0,3724**				**1.595**	***502***
Totale		**182.500.000**	**(4.500.000)**			**(92.615.000)**	**(675.000)**	**64.710.000**	**15.983**	***502***
Piani 2005 gruppo Telegate										
Amministratori e Dipendenti	12.05.2005	293.000	(34.500)	12.05.2007	14,28			258.500	483	*77*
Amministratori e Dipendenti	29.07.2005	7.000		29.07.2007	17,22				16	*3*
Amministratori e Dipendenti	01.06.2006	400.000	(9.125)	01.06.2008	16,09				891	*199*
Totale		**700.000**	**(43.625)**					**258.500**	**1.390**	***279***
Totale gruppo SEAT Pagine Gialle		**183.200.000**	**(4.543.625)**			**(92.615.000)**	**(675.000)**	**64.968.500**	**17.373**	***781***

Gli oneri per stock option di € 781 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 2.728 migliaia nel primo semestre 2006) sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

21. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano a € 23.216 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 21.814 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliate

	1° semestre 2007					1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Fondo indennità agenti	Fondo di ristrutturazione aziendale	Fondi per rischi e oneri operativi	Debiti diversi non operativi	Totale	Totale
Valore iniziale	**21.238**	**420**	**142**	**14**	**21.814**	**22.788**
Stanziamenti	1.983	2.088	-	-	4.071	1.894
Utilizzi/rimborsi	(1.826)	(111)	(57)	-	(1.994)	(1.320)
Rilascio a conto economico per eccedenza	-	-	-	-	-	(855)
Perdite (utili) da attualizzazione	(675)	-	-	-	(675)	487
Valore finale	**20.720**	**2.397**	**85**	**14**	**23.216**	**22.994**

I saldi al 30 giugno 2007 dei fondi non correnti, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri, sono stati attualizzati utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Il decremento dovuto al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato è stato rilevato come provento finanziario (€ 675 migliaia).

Il *fondo indennità agenti*, di € 20.720 migliaia al 30 giugno 2007, rappresenta il debito maturato a fine periodo 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 di ristrutturazione aziendale* si incrementa rispetto al 31 dicembre 2006 in seguito all'accantonamento di € 2.080 migliaia effettuato dalla Capogruppo per l'attuazione di un programma di riorganizzazione aziendale, così come descritto nella voce successiva.

22. Fondi per rischi ed oneri correnti

Sono così dettagliati

	1° semestre 2007				1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Fondo per rischi commerciali	Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi	Fondo di ristrutturazione aziendale	Totale	Totale
Valore iniziale	**15.697**	**20.805**	**2.757**	**39.259**	**50.366**
Stanziamenti	7.871	1.510	5.080	14.461	9.988
Utilizzi	(8.375)	(1.543)	(1.881)	(11.799)	(14.493)
Rilascio a conto economico per eccedenza	-	(2.732)	-	(2.732)	(673)
Altri movimenti	-	353	-	353	43
Valore finale	**15.193**	**18.393**	**5.956**	**39.542**	**45.231**

In particolare:
- il *fondo per rischi commerciali*, di € 15.193 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 15.697 migliaia al 31 dicembre 2006), è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari;

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

- i *fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi*, di € 18.393 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 20.805 migliaia al 31 dicembre 2006) includono: *i*) per € 14.424 migliaia i fondi per vertenze legali e per cause in corso verso agenti e dipendenti (€ 14.974 migliaia al 31 dicembre 2006). La voce accoglie uno stanziamento di € 1.386 migliaia, contabilizzato nei costi per servizi, a fronte di un eventuale aumento dei costi di interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche per il periodo settembre 2006 - giugno 2007, in relazione all'annullamento da parte del TAR del Lazio della delibera AGCom 504/06/CONS; *ii*) per € 3.000 migliaia il fondo iscritto in Telegate nel 2005 a fronte dei costi richiesti da Deutsche Telekom per la fornitura dei dati degli abbonati e contestati da Telegate A.G.. Tale fondo è stato rilasciato per € 2.226 migliaia in conseguenza degli esiti positivi delle cause legali in corso;

- il *fondo di ristrutturazione aziendale* - quota corrente, di € 5.956 migliaia al 30 giugno 2007, è da leggersi insieme alla relativa quota non corrente (€ 2.397 migliaia al 30 giugno 2007).
  Il fondo è stato iscritto nella Capogruppo a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale previsti per l'attuazione di un programma di riorganizzazione approvato dal vertice e già concordato a livello sindacale, che prevede nel periodo 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento alle aree aziendali dell'editoriale e del back-office commerciale fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di nuovi sistemi informatici altamente innovativi. La quota non corrente (€ 2.080 migliaia) è stata determinata in considerazione dei flussi finanziari attesi nei prossimi mesi, stimati in base al piano di gestione delle risorse in esubero, attualizzati utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo.

23. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso fornitori	153.808	197.375	(43.567)
Debiti verso agenti	44.487	55.043	(10.556)
Debiti verso personale dipendente	21.586	26.175	(4.589)
Debiti verso istituti previdenziali	12.803	12.807	(4)
Debiti verso consiglieri e sindaci	1.544	1.519	25
Totale debiti commerciali	**234.228**	**292.919**	**(58.691)**
Debiti per prestazioni da eseguire	207.689	91.093	116.596
Anticipi da clienti e partite da regolare	3.607	4.115	(508)
Risconti passivi e debiti diversi	9.463	9.158	305
Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	**220.759**	**104.366**	**116.393**

Tutti i debiti commerciali presentano scadenza inferiore ai 12 mesi.

I debiti per prestazioni da eseguire e le altre passività correnti includono € 259 migliaia di debiti con scadenza superiore ai 12 mesi (€ 86 migliaia al 31 dicembre 2006).

In particolare:
- i *debiti verso fornitori*, di € 153.808 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 197.375 migliaia al 31 dicembre 2006), diminuiscono di € 43.567 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione del periodo riflette l'andamento degli acquisti;
- i *debiti verso agenti*, di € 44.487 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 55.043 migliaia al 31 dicembre 2006), sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari a € 49.030 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 46.528 migliaia al 31 dicembre 2006);
- i *debiti per prestazioni da eseguire*, di € 207.689 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 91.093 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 73.874 migliaia già incassate da clienti (€ 12.349 migliaia al 31 dicembre 2006).

24. Informativa per Area di Business

Lo schema di presentazione primario del gruppo SEAT Pagine Gialle è per Aree di Business, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono in primo luogo delle differenze fra i prodotti e i servizi offerti. Lo schema secondario è per aree geografiche.
Le attività operative del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti ed ogni area rappresenta un'unità strategica di business, che offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi.
I prezzi di trasferimento tra settori intercompany sono definiti applicando le stesse condizioni che caratterizzano le transazioni con entità terze.
I ricavi, i costi e i risultati per Area di Business comprendono i trasferimenti fra aree, che sono invece elisi a livello consolidato.
Le aree geografiche del Gruppo sono individuate in base all'ubicazione delle attività del Gruppo e coincidono sostanzialmente con le "legal entity" operanti in ciascuna Area di Business.
Dati e commenti per Aree di Business sono disponibili nella sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business", dove è dato ampio spazio, in particolare, all'andamento dei ricavi e dei costi operativi, cui si rimanda.

25. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2007 raggiungono € 582.263 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 573.591 migliaia). La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %
Directories Italia	428.362	417.252	11.110	2,7
Directories UK	58.484	61.233	(2.749)	(4,5)
Directory Assistance	92.880	92.736	144	0,2
Altre attività	30.896	26.255	4.641	17,7
Elisioni intersettoriali	(28.359)	(23.885)	(4.474)	(18,7)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	**582.263**	**573.591**	**8.672**	**1,5**

Per una più approfondita analisi dell'andamento dei ricavi si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione - sezione "Andamento economico per Aree di Business".

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

26. Altri ricavi e costi operativi

26.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 2.469 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 2.724 migliaia nel primo semestre 2006) e si riferiscono principalmente per *i*) € 1.550 migliaia a recuperi da terzi di costi postali, legali ed amministrativi sostenuti principalmente dalla Capogruppo (€ 2.274 migliaia nel primo semestre 2006) e *ii*) € 250 migliaia alle royalties riconosciute al gruppo Telegate in relazione alla cessione della controllata 1818 Auskunft A.G. avvenuta nello scorso esercizio.

26.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano a € 22.869 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 24.275 migliaia nel primo semestre 2006). Si riferiscono per € 18.581 migliaia al consumo di carta (€ 20.670 migliaia nel primo semestre 2006).

26.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano a € 203.297 migliaia nel primo semestre 2007, in diminuzione di € 48.366 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto in particolare:

- della contrazione di € 32.726 migliaia rispetto al primo semestre 2006 dei *costi di pubblicità e promozione*, pesantemente influenzati nel 2006 dal lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e in Francia;

- della diminuzione di € 8.139 migliaia rispetto al primo semestre 2006 dei *costi per prestazioni di call center*, principalmente per il venire meno dei contratti di outsourcing con SFR e Bouygues Telecom a seguito della liberalizzazione del mercato. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto illustrato nella Relazione sulla gestione - sezione "Andamento economico-finanziario del Gruppo - Conto economico consolidato";

- della diminuzione di € 4.697 migliaia rispetto al primo semestre 2006 dei *costi di utilizzo e aggiornamento base dati*, anche in conseguenza dell'esito positivo delle controversie legali con Deutsche Telekom.

26.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro, di € 121.694 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 116.563 migliaia nel primo semestre 2006), aumenta di € 5.131 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è localizzato per € 4.469 migliaia nell'Area di Business "Directory Assistance", per il diverso inquadramento contrattuale e l'aumento del numero medio di operatori telefonici in Italia e Spagna ed il rafforzamento dell'organico di struttura in Germania. In Europages, lo sviluppo dell'area commerciale in Francia e la costituzione della nuova unità operativa in Germania hanno comportato nel primo semestre 2007 un incremento del costo del lavoro di € 1.242 migliaia.
La forza lavoro del Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.969 unità al 30 giugno 2007 (6.661 unità al 31 dicembre 2006).
La presenza media retribuita (FTE per le società estere) è stata nel primo semestre 2007 di 5.326 unità (5.156 unità nel primo semestre 2006).

26.5 Oneri di natura non ricorrente

Gli oneri di natura non ricorrente ammontano a € 3.133 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 4.328 migliaia nel primo semestre 2006) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %
Oneri per stock option	781	2.728	(1.947)	(71,4)
Altri costi non ricorrenti	2.352	1.600	752	47,0
Totale oneri di natura non ricorrente	**3.133**	**4.328**	**(1.195)**	**(27,6)**

Gli *oneri per stock option* sono commentati al punto 20 della presente nota esplicativa.

Gli *altri costi non ricorrenti* includono: *i*) per € 827 migliaia gli oneri sostenuti nel gruppo Europages in seguito al piano di riorganizzazione commerciale che prevede una nuova struttura organizzativa in Germania e il potenziamento di quella francese; *ii*) per € 332 migliaia gli oneri derivanti dall'applicazione di una diversa metodologia di calcolo (rispetto a quella applicata in sede di bilancio al 31 dicembre 2006) per la valutazione del fondo di trattamento di fine rapporto, a seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare; tale differenza è stata trattata come "curtailment", secondo quanto definito dallo IAS 19 paragrafo 109. Per maggiori dettagli si rinvia al punto 19 della presente nota esplicativa.

27. Proventi ed oneri finanziari

27.1 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, di € 129.178 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 129.561 migliaia nel primo semestre 2006), sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %
Interessi passivi su finanziamenti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	63.000	68.030	(5.030)	(7,4)
Interessi passivi su finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.	54.951	54.951	-	-
Oneri finanziari diversi dai precedenti	10.855	5.394	5.461	n.s.
Oneri di cambio	372	1.186	(814)	(68,6)
Totale oneri finanziari	**129.178**	**129.561**	**(383)**	**(0,3)**

Sono sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre 2006 per l'effetto combinato del minore indebitamento medio del primo semestre 2007 e del maggior costo complessivo medio del debito pari al 6,4% nel primo semestre 2007, rispetto al 5,9% del primo semestre 2006, a seguito dell'aumento del tasso euribor di riferimento.

Si riferiscono:

- per € 63.000 migliaia (€ 68.030 migliaia nel primo semestre 2006) al *finanziamento "Senior Credit Agreement"* tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch. Tale ammontare include per € 7.135 migliaia la quota di competenza del periodo degli oneri di accensione e di rifinanziamento ed è esposto al netto di € 1.399 migliaia di proventi da operazioni di copertura (€ 2.288 migliaia di oneri di copertura nel primo semestre 2006).
  Gli oneri sul debito "Senior" diminuiscono rispetto al primo semestre 2006, pur in presenza di un tasso euribor in progressivo aumento, principalmente per effetto del minor livello di indebitamento medio (su cui ha inciso significativamente il rimborso di € 254,4 milioni conseguente all'avvio del programma di cartolarizzazione effettuato a giugno 2006) e della diminuzione degli spread applicati alle varie tranches di debito a partire dal mese di febbraio 2007;

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

- per € 54.951 migliaia al *finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A.* in linea con quanto registrato nel primo semestre 2006. Tale ammontare include per € 2.826 migliaia la quota di competenza del periodo degli oneri di accensione;

- per € 5.317 migliaia (€ 340 migliaia nel primo semestre 2006) ad *interessi passivi sui titoli asset backed a ricorso limitato* emessi nel giugno 2006 dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione;

- per € 3.466 migliaia (€ 3.312 migliaia nel primo semestre 2006) ad *interessi passivi di attualizzazione* di passività non correnti;

- per € 372 migliaia (€ 1.186 migliaia nel primo semestre 2006) ad *oneri di cambio*, contabilizzati a seguito di operazioni di copertura sul rischio cambio euro/sterlina e più che compensati dai proventi di cambio, come descritto nella voce successiva.

27.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari, di € 9.201 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 5.602 migliaia nel primo semestre 2006), includono:

- per € 4.057 migliaia (€ 1.953 migliaia nel primo semestre 2006) *interessi attivi* derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi sostanzialmente pari all'euribor. L'incremento è dovuto sia al forte aumento dei tassi di mercato sia ad un incremento delle giacenze medie;

- per € 3.157 migliaia (€ 2.529 migliaia nel primo semestre 2006) *proventi finanziari* da attività non correnti, relativi alle attività destinate a finanziare il fondo pensione del gruppo TDL;

- per € 1.084 migliaia (€ 891 migliaia nel primo semestre 2006) *proventi di cambio* contabilizzati prevalentemente a seguito delle operazioni di copertura del rischio sui cambi euro/sterlina.

28. Perdite da cessione di partecipazioni

Le perdite da cessione di partecipazioni presentano nel primo semestre 2007 un saldo negativo di € 3.327 migliaia riferito principalmente alle perdite su cambi registrate a conto economico per effetto del deconsolidamento dal 1° gennaio 2007 di Consodata Group Ltd., il cui processo di liquidazione si è definitivamente concluso. Tali perdite sino a dicembre 2006 erano sospese nella "Riserva di traduzione cambi" di patrimonio netto, ai sensi dello IAS 21.

29. Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del primo semestre 2007 ammontano a € 624 migliaia (€ 1.551 migliaia nel primo semestre 2006) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %
Imposte correnti sul reddito	9.214	4.972	4.242	85,3
Imposte differite attive	(17.493)	(4.449)	(13.044)	n.s.
Imposte differite passive	8.903	1.678	7.225	n.s.
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	-	(650)	650	100,0
Totale imposte sul reddito del periodo	**624**	**1.551**	**(927)**	**(59,8)**

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

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate ammontano a € 50.529 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 48.346 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposte al netto di imposte differite passive di € 130.024 migliaia (€ 121.121 migliaia al 31 dicembre 2006).
L'incremento del semestre deriva dall'iscrizione di imposte anticipate nette sul reddito di competenza del periodo (€ 8.590 migliaia) e di imposte differite passive nette relative ad elementi imputati direttamente a patrimonio netto (€ 6.407 migliaia).

Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano a € 8.114 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 5.239 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Crediti per imposte dirette	3.025	3.105	(80)
Crediti per imposte indirette	5.089	2.134	2.955
Totale attività fiscali correnti	**8.114**	**5.239**	**2.875**

Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano a € 34.126 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 23.533 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti tributari per imposte sul reddito	12.979	5.823	7.156
Debiti tributari per altre imposte	21.147	17.710	3.437
Totale debiti tributari correnti	**34.126**	**23.533**	**10.593**

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

30. Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul bilancio consolidato del primo semestre 2007 del gruppo SEAT Pagine Gialle.
Nei dati in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo fra imprese consolidate, sono eliminati.
Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

(migliaia di euro)		Natura dell'operazione
Costo del lavoro	1.446	compensi agli Amministratori e Consiglieri.
Oneri di natura non ricorrente	135	consulenze legali prestate dallo Studio Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati.
Oneri finanziari	54.951	interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A..
Altre attività non correnti	173	costi per consulenze capitalizzate nei confronti dello Studio Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati.
Fondi non correnti relativi al personale	467	debito nei confronti dell'Amministratore Delegato per l'indennità dovuta al termine del mandato, al netto dei premi periodicamente versati in una polizza assicurativa il cui beneficiario - al termine del mandato - sarà l'Amministratore Delegato stesso.
Debiti finanziari non correnti	1.261.375	debito verso Lighthouse International Company S.A. per il finanziamento "Subordinato" di € 1.300.000 migliaia, esposto in bilancio al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 38.625 migliaia.
Debiti finanziari correnti	17.375	debito verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine periodo sul debito "Subordinato".
Debiti commerciali	1.448	debiti per compensi agli Amministratori e Consiglieri.

31. Altre informazioni

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale

Denominazione (attività)	Sede	Capitale		Quota di azioni ordinarie possedute %	da	% di interessenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A.
CIPI S.p.A. (realizzazione di oggettistica personalizzata per società)	Milano (Italia)	Euro	1.200.000	51,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	51,00
CONSODATA S.p.A. (servizi di direct marketing; creazione, gestione e commercializzazione banche dati)	Roma (Italia)	Euro	2.446.330	100,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
EUROPAGES S.A. (realizzazione, promozione e commercializzazione dell'annuario "Europages")	Parigi (Francia)	Euro	2.800.000	93,562	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	93,562
EUROPAGES GmbH (promozione e commercializzazione dell'annuario "Europages")	Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	Europages S.A.	93,562
PRONTOSEAT S.r.l. (servizio di call center)	Torino (Italia)	Euro	10.500	100,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
SEAT CORPORATE UNIVERSITY S.c.a.r.l. (formazione manageriale e professionale in tema di comunicazione e informazione pubblicitaria a piccole e medie imprese)	Torino (Italia)	Euro	10.000	95,00 5,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A. Prontoseat S.r.l.	100,00
TDL INFOMEDIA Ltd. (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	139.524,78	100,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
THOMSON DIRECTORIES Ltd. (pubblicazione e commercializzazione directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1.340.000	100,00	TDL Infomedia Ltd.	100,00
CALLS YOU CONTROL Ltd. (erogazione di serizi di call routing)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1	100,00	Thomson Directories Ltd.	100,00
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd. (amministrazione del Pension Fund di Thomson Directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	100,00	Thomson Directories Ltd.	100,00
TELEGATE HOLDING GmbH (holding)	Monaco (Germania)	Euro	26.100	100,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
TELEGATE A.G. (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	20.987.045	16,43 61,85	SEAT Pagine Gialle S.p.A. Telegate Holding GmbH	78,28
DATAGATE GmbH (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	60.000	100,00	Telegate A.G.	78,28
11880.COM GmbH (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	Datagate GmbH	78,28
MOBILSAFE A.G. (servizi connessi al settore internet)	Monaco (Germania)	Euro	150.000	100,00	Datagate GmbH	78,28
TELEGATE AKADEMIE GmbH (addestramento personale addetto al call center)	Rostock (Germania)	Euro	25.000	100,00	Telegate A.G.	78,28
TELEGATE AUSKUNFTDIENSTE GmbH (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	Telegate A.G.	78,28
11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U. (servizi di call center)	Madrid (Spagna)	Euro	222.000	100,00	Telegate A.G.	78,28
11880 TELEGATE GmbH (servizi di call center)	Vienna (Austria)	Euro	35.000	100,00	Telegate A.G.	78,28
TELEGATE ITALIA S.r.l. (servizi di call center)	Torino (Italia)	Euro	129.000	100,00	Telegate A.G.	78,28
TELEGATE FRANCE Sarl (servizi di call center)	Parigi (Francia)	Euro	1	100,00	Telegate A.G.	78,28
Le 118000 SAS (servizi di call center)	Parigi (Francia)	Euro	87.000	100,00	Telegate France Sarl	78,28
UNO UNO OCHO CINCO CERO GUIAS S.L. (servizi di call center)	Madrid (Spagna)	Euro	3.100	100,00	Telegate A.G.	78,28
MELIADI FINANCE S.r.l. (*) (società veicolo)	Milano (Italia)	Euro	10.000	-		-

(*) Società veicolo, costituita per l'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali ai sensi della Legge 130/99, non appartenente al gruppo SEAT Pagine Gialle, consolidata integralmente ai sensi del SIC 12.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 74
Conto economico 76
Rendiconto finanziario 77
Movimenti di patrimonio netto 78
Principi contabili e note esplicative 79

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione (attività)	Sede	Capitale		Quota di azioni ordinarie possedute %	da	% di interessenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A.
Imprese collegate						
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A. (finanziaria)	Lussemburgo	Euro	31.000	25,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	25,00
INDIRECT S.P.R.L. (in liquidazione) (fornitura di sevizi)	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	6.000.000	27,00	TDL INFOMEDIA Ltd.	27,00
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione) (pubblicazione e commercializzazione di directories)	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	750.087.200	49,60	TDL INFOMEDIA Ltd.	49,60

ARTIERE!
LABARE
OSPEDALE
SANT' ANDREA
AUTOBUS
037
PRIMA PORTA
039
SAXA RUBRA
LABARO
CAMION
SUPERMERCATO
SIDIS
AFFARE!
SUPER
OFFERTA
AUTOBUS
037
PRIMA PORTA
039
LABARO
SAXA RUBRA
POLIZIA 113
BAR
ROSTICCERIA
ASILO
COLLI D'ORO
FARMA
PISTA
CICLABILE
FERRAMENTA
STAZIONE DI LABARO
PRIMA
PORTA
AI TRENI
USCITA
POSTA

Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

"WIVO il mio quartiere!"

SEAT nelle scuole: vedere i quartieri con gli occhi dei bambini

Stato patrimoniale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 30 giugno 2007

Attivo

(migliaia di euro)		Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note	Al 30.06.2006
Attività non correnti						
Attività immateriali con vita utile indefinita		3.187.161	3.187.161	-	(4)	3.187.161
Attività immateriali con vita utile definita		393.155	468.696	(75.541)	(6)	535.652
Immobili, impianti e macchinari		11.767	11.291	476	(7)	11.279
Partecipazioni		397.433	396.691	742	(8)	386.811
Altre attività finanziarie non correnti verso terzi		2.099	1.548	551	(9)	1.598
Attività per imposte anticipate		33.799	27.924	5.875	(27)	70.325 (*)
Altre attività non correnti		1.041	482	559	(12)	693
Totale attività non correnti	**(A)**	**4.026.455**	**4.093.793**	**(67.338)**		**4.193.519 (*)**
Attività correnti						
Rimanenze		11.880	7.376	4.504	(10)	9.653
Crediti commerciali		568.210	587.131	(18.921)	(11)	562.687
Attività fiscali correnti		1.327	1.812	(485)	(27)	2.223
Altre attività correnti		68.655	55.475	13.180	(12)	70.519
Attività finanziarie correnti verso terzi		50.691	1.310	49.381	(16)	6.635
Attività finanziarie correnti verso parti correlate		103.496	104.302	(806)	(16)	111.900
Disponibilità liquide		59.399	171.519	(112.120)	(16)	58.965
Totale attività correnti	**(B)**	**863.658**	**928.925**	**(65.267)**		**822.582**
Totale attivo	**(A+B)**	**4.890.113**	**5.022.718**	**(132.605)**		**5.016.101 (*)**

(*) I valori sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali sul fondo trattamento di fine rapporto al netto delle relative imposte differite, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
Principi contabili e note esplicative 111

Passivo

(migliaia di euro)		Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note	Al 30.06.2006
Patrimonio netto						
Capitale sociale		250.304	249.879	425	(13)	248.565
Riserva sovrapprezzo azioni		464.627	460.428	4.199	(13)	447.503
Riserva per adozione IAS/IFRS		161.750	161.750	-		161.750
Utili a nuovo		73.604	47.114	26.490	(13)	43.404
Riserva per stock option		5.702	5.829	(127)	(13)	7.850
Riserva per contratti "cash flow hedge"		10.116	1.533	8.583	(13)	4.668
Riserva di utili (perdite) attuariali		1.044	1.686	(642)	(13)	(375)(*)
Altre riserve di capitale		50.235	50.054	181		49.715
Risultato del periodo		(29.737)	83.395	(113.132)		(40.669)
Totale patrimonio netto	**(A)**	**987.645**	**1.061.668**	**(74.023)**	**(13)**	**922.411 (*)**
Passività non correnti						
Debiti finanziari non correnti verso terzi		1.746.251	1.870.861	(124.610)	(16)	1.943.000
Debiti finanziari non correnti verso parti correlate		1.417.238	1.419.154	(1.916)	(16)	1.417.097
Fondi non correnti relativi al personale		24.067	26.077	(2.010)	(19)	28.753 (*)
Altre passività non correnti		22.800	21.238	1.562	(21)	20.944
Totale passività non correnti	**(B)**	**3.210.356**	**3.337.330**	**(126.974)**		**3.409.794 (*)**
Passività correnti						
Debiti finanziari correnti verso terzi		190.327	209.611	(19.284)	(16)	177.088
Debiti finanziari correnti verso parti correlate		48.327	44.910	3.417	(16)	37.798
Debiti commerciali		202.202	231.319	(29.117)	(23)	206.253
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti		191.837	90.106	101.731	(23)	193.303
Fondi per rischi ed oneri correnti		31.944	29.402	2.542	(22)	30.580
Debiti tributari correnti		27.475	18.372	9.103	(27)	38.874
Totale passività correnti	**(C)**	**692.112**	**623.720**	**68.392**		**683.896**
Totale passività	**(B+C)**	**3.902.468**	**3.961.050**	**(58.582)**		**4.093.690 (*)**
Totale passivo	**(A+B+C)**	**4.890.113**	**5.022.718**	**(132.605)**		**5.016.101 (*)**

(*) I valori sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali sul fondo trattamento di fine rapporto al netto delle relative imposte differite, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Conto economico di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo semestre 2007

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %	Note	Esercizio 2006
Ricavi delle vendite	6.828	7.518	(690)	(9,2)	(24)	21.070
Ricavi delle prestazioni	421.553	409.734	11.819	2,9	(24)	1.056.425
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	**428.381**	**417.252**	**11.129**	**2,7**	**(24)**	**1.077.495**
Altri ricavi e proventi	2.857	2.753	104	3,8	(25)	5.865
Totale ricavi	**431.238**	**420.005**	**11.233**	**2,7**		**1.083.360**
Costi per materiali	(18.840)	(20.257)	1.417	7,0	(25)	(54.780)
Costi per servizi esterni	(162.819)	(171.544)	8.725	5,1	(25)	(360.688)
Costo del lavoro	(43.363)	(42.679)	(684)	(1,6)	(25)	(81.510)
Stanziamenti rettificativi	(15.780)	(13.558)	(2.222)	(16,4)	(11)	(28.824)
Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri	(8.901)	(8.647)	(254)	(2,9)	(22)	(11.999)
Oneri diversi di gestione	(1.677)	(1.423)	(254)	(17,8)	(25)	(3.135)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione	**179.858**	**161.897**	**17.961**	**11,1**		**542.424**
Ammortamenti e svalutazioni	(93.926)	(89.723)	(4.203)	(4,7)	(4-7)	(181.722)
Oneri di natura non ricorrente	(1.966)	(2.910)	944	32,4	(25)	(10.753)
Oneri netti di ristrutturazione	(7.326)	(1.542)	(5.784)	n.s.	(25)	(1.958)
Risultato operativo	**76.640**	**67.722**	**8.918**	**13,2**		**347.991**
Oneri finanziari	(125.665)	(127.760)	2.095	1,6	(26)	(252.924)
Proventi finanziari	15.174	23.546	(8.372)	(35,6)	(26)	46.899
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	192	(16)	208	n.a.		(39)
Risultato prima delle imposte	**(33.659)**	**(36.508)**	**2.849**	**7,8**		**141.927**
Imposte sul reddito del periodo	3.922	(4.161)	8.083	n.a.	(27)	(58.532)
Risultato del periodo	**(29.737)**	**(40.669)**	**10.932**	**26,9**		**83.395**

Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.	8.343.455.482	8.285.517.982	57.937.500	0,7	8.329.290.482
- ordinarie	*8.207.380.696*	*8.149.443.196*	*57.937.500*	*0,7*	*8.193.215.696*
- risparmio	*136.074.786*	*136.074.786*	-	-	*136.074.786*
Risultato per azione (in euro)	(0,00359)	(0,00492)	0,00133	27,0	0,01004
Risultato diluito per azione (in euro)	(0,00358)	(0,00492)	0,00134	27,2	0,01001

Il risultato per azione è calcolato dividendo il risultato del periodo di conto economico per il numero medio delle azioni in circolazione durante il periodo, determinato assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dall'esercizio delle opzioni aventi effetto diluitivo ai sensi dello IAS 33.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
Principi contabili e note esplicative 111

Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo semestre 2007 (metodo indiretto)

(migliaia di euro)		1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni	Esercizio 2006
Flusso monetario da attività d'esercizio					
Risultato del periodo		(29.737)	(40.669)	10.932	83.395
Ammortamenti e svalutazioni		93.926	89.723	4.203	181.722
Oneri finanziari netti (*)		110.658	103.238	7.420	204.585
Costi per stock option		502	1.971	(1.469)	3.271
Imposte sul reddito del periodo		(3.922)	4.161	(8.083)	58.532
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti		(3)	16	(19)	(58)
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni		(192)	-	(192)	-
Variazione del capitale circolante		78.917	80.658	(1.741)	(36.352)
Altre variazioni		897	336	561	1.028
Flusso monetario da attività d'esercizio	**(A)**	**251.046**	**239.434**	**11.612**	**496.123**
Flusso monetario da attività d'investimento					
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita		(15.613)	(7.250)	(8.363)	(29.368)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(3.330)	(2.768)	(562)	(5.731)
Investimenti in partecipazioni e altri investimenti		(1.563)	(250)	(1.313)	(450)
Realizzi per cessione di attività non correnti		756	281	475	595
Flusso monetario da attività d'investimento	**(B)**	**(19.750)**	**(9.987)**	**(9.763)**	**(34.954)**
Flusso monetario da attività di finanziamento					
Rimborsi di finanziamenti non correnti		(179.150)	(354.900)	175.750	(431.411)
Flussi netti per cartolarizzazione		1.506	173.476	(171.970)	176.993
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti		(108.497)	(102.100)	(6.397)	(197.706)
Pagamento di oneri capitalizzati su cartolarizzazione		-	(1.525)	1.525	(1.525)
Variazione altre attività e passività finanziarie		(31.720)	(27.924)	(3.796)	7.495
Aumenti di capitale per stock option		4.432	5.856	(1.424)	20.434
Costi per distribuzione dividendo		-	-	-	(565)
Dividendi pagati		(29.987)	(21.768)	(8.219)	(21.768)
Flusso monetario da attività di finanziamento	**(C)**	**(343.416)**	**(328.885)**	**(14.531)**	**(448.053)**
Flusso monetario del periodo	**(A+B+C)**	**(112.120)**	**(99.438)**	**(12.682)**	**13.116**
Disponibilità liquide ad inizio periodo		**171.519**	**158.403**	**13.116**	**158.403**
Disponibilità liquide a fine periodo		**59.399**	**58.965**	**434**	**171.519**

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

Movimenti di patrimonio netto di SEAT Pagine Gialle S.p.A. dal 31.12.2006 al 30.06.2007

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale
Al 31.12.2006	**249.879**	**460.428**	**267.966**	**83.395**	**1.061.668**
Destinazione risultato esercizio 2006			24.917	(83.395)	(58.478)
Esercizio di stock option	425	4.199	(192)		4.432
Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto					
- Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"			8.583		8.583
- Utili (perdite) attuariali			1.044		1.044
Valutazione piani di stock option e altri movimenti			133		133
Risultato del periodo				(29.737)	(29.737)
Al 30.06.2007	**250.304**	**464.627**	**302.451**	**(29.737)**	**987.645**

Movimenti di patrimonio netto di SEAT Pagine Gialle S.p.A. dal 31.12.2005 al 30.06.2006

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale
Al 31.12.2005 (*)	**248.012**	**441.893**	**204.592**	**84.715**	**979.212**
Destinazione risultato esercizio 2005			42.594	(84.715)	(42.121)
Esercizio stock option	553	5.610	(307)		5.856
Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto					
- Variazione della riserva per contratti "cash flow hedge"			18.930		18.930
Valutazione piani di stock option e altri movimenti			1.203		1.203
Risultato del periodo				(40.669)	(40.669)
Al 30.06.2006 (*)	**248.565**	**447.503**	**267.012**	**(40.669)**	**922.411**

(*) I valori al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle relative imposte differite sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
Principi contabili e note esplicative 111

Principi contabili e note esplicative

1. Informazioni societarie

SEAT Pagine Gialle S.p.A. è una società per azioni quotata alla borsa valori di Milano. Opera nel mercato italiano della pubblicità locale per le piccole e medie imprese, dove è presente con la propria attività editoriale multipiattaforma e di raccolta pubblicitaria riferita prevalentemente all'annuaristica telefonica ed ai servizi informativi.
La Società ha sede in Milano Via Grosio 10/4 e capitale sociale di € 250.304 migliaia.
Le principali attività di business di SEAT Pagine Gialle S.p.A. sono descritte nella Relazione sulla gestione - sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business - Directories Italia", precedentemente riportata.

2. Criteri di redazione

Il bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.L. 28 febbraio 2005, n. 38 applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC) e nel rispetto della normativa CONSOB in materia. In particolare, il bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo semestre 2007 è stato predisposto nel rispetto dello IAS 34 "Bilanci Intermedi". Come consentito da tale principio, il bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del primo semestre 2007 non include tutte le informazioni richieste in un bilancio annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al Bilancio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. redatto per l'esercizio 2006.
SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal 1° gennaio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.
Il bilancio semestrale è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati di copertura e le attività finanziarie destinate alla vendita, iscritte al valore equo (fair value).
E' presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

2.1 Valutazioni discrezionali e stime contabili

La redazione del bilancio intermedio, in applicazione degli IAS/IFRS, richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla migliore valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.
Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.
Le imposte sul reddito rilevate a conto economico sono conteggiate applicando al risultato lordo del periodo la miglior stima delle aliquote effettive previste per l'intero esercizio.

3. Principi contabili

Nella predisposizione della presente Relazione semestrale, redatta secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006.

4. Attività immateriali con vita utile indefinita

Ammontano a € 3.187.161 migliaia al 30 giugno 2007 e sono relative ai disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati.

5. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

Alla data di redazione della presente nota esplicativa non sono state individuate indicazioni di possibili perdite di valore. Conseguentemente non si è reso necessario anticipare i test di impairment previsti per la fine dell'esercizio in corso.

6. Attività immateriali con vita utile definita

	1° semestre 2007					1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Customer Data Base	Software	Attività immateriali in sviluppo	Altre attività immateriali	Totale	Totale
Costo	*972.400*	*111.817*	*15.881*	*13.574*	*1.113.672*	*1.084.396*
Ammortamenti cumulati	*(553.729)*	*(82.086)*	*-*	*(9.161)*	*(644.976)*	*(468.614)*
Valore netto iniziale	**418.671**	**29.731**	**15.881**	**4.413**	**468.696**	**615.782**
- Investimenti	-	4.345	10.846	422	15.613	7.250
- Ammortamenti e svalutazioni	(81.033)	(8.765)	-	(1.356)	(91.154)	(87.380)
- Altri movimenti	-	6.214	(6.214)	-	-	-
Costo	*972.400*	*121.496*	*20.513*	*12.566*	*1.126.975*	*1.091.646*
Ammortamenti cumulati	*(634.762)*	*(89.971)*	*-*	*(9.087)*	*(733.820)*	*(555.994)*
Valore netto finale	**337.638**	**31.525**	**20.513**	**3.479**	**393.155**	**535.652**

Le *attività immateriali in sviluppo*, di € 20.513 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 15.881 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferiscono principalmente a progetti software, sviluppati internamente, in corso di realizzazione.

Le *altre attività immateriali*, di € 3.479 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 4.413 migliaia al 31 dicembre 2006), includono per € 2.615 migliaia concessioni, licenze, marchi e diritti simili e per € 864 migliaia costi connessi allo studio e sviluppo dei prodotti PAGINEGIALLE on line e PAGINEBIANCHE on line.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

Gli *investimenti* del primo semestre 2007 ammontano a € 15.613 migliaia (€ 7.250 migliaia nel primo semestre 2006). Per una dettagliata informativa sugli obiettivi e sulle caratteristiche delle attività di investimento del semestre, si rinvia alla Relazione sulla gestione - sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business - Directories Italia".

7. Immobili, impianti e macchinari

	1° semestre 2007				1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale	Totale
Costo	*2.366*	*5.772*	*47.439*	*55.577*	*52.746*
Fondo ammortamento	*(1.294)*	*(4.609)*	*(38.383)*	*(44.286)*	*(41.882)*
Valore netto iniziale	**1.072**	**1.163**	**9.056**	**11.291**	**10.864**
- Investimenti	-	7	3.323	3.330	2.768
- Ammortamenti e svalutazioni	(251)	(240)	(2.281)	(2.772)	(2.343)
- Alienazioni e altri movimenti	6	-	(88)	(82)	(10)
Costo	*2.372*	*5.779*	*49.333*	*57.484*	*54.602*
Fondo ammortamento	*(1.545)*	*(4.849)*	*(39.323)*	*(45.717)*	*(43.323)*
Valore netto finale	**827**	**930**	**10.010**	**11.767**	**11.279**

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 11.767 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 11.291 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 45.717 migliaia (€ 44.286 migliaia al 31 dicembre 2006).

Includono *altri beni materiali* per € 10.010 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 9.056 migliaia al 31 dicembre 2006), riferiti per € 9.362 migliaia a sistemi EDP.

Gli *investimenti* nel primo semestre 2007 ammontano a € 3.330 migliaia (€ 2.768 migliaia nel primo semestre 2006) e sono relativi principalmente all'acquisto di sistemi e attrezzature EDP (€ 3.299 migliaia), tra cui server ed altre apparecchiature informatiche.

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo degli immobili, impianti e macchinari è dell'80% , invariato rispetto al 31 dicembre 2006.

La tabella seguente riporta in sintesi le aliquote di ammortamento utilizzate

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Immobili	3%	3%
Impianti e macchinari	10-25%	10-25%
Altri beni	10-25%	10-25%

Aliquote ridotte del 50% il primo anno di ammortamento, in funzione dell'effettivo utilizzo economico-tecnico dei beni.

8. Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate ammontano al 30 giugno 2007 a € 397.433 migliaia (€ 396.691 migliaia al 31 dicembre 2006).
Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione del periodo

	Al 31.12.2006	Variazioni del periodo				Al 30.06.2007
		Versamenti in conto capitale	Rimborsi di capitale	Utili valutazione di partecipazioni	Totale	
(migliaia di euro)						
Imprese controllate	**396.482**	**1.000**	**(450)**	**192**	**742**	**397.224**
CIPI S.p.A.	8.328					8.328
CONSODATA GROUP Ltd.	258		(450)	192	(258)	-
CONSODATA S.p.A.	22.955					22.955
EUROPAGES S.A.	38.039					38.039
PRONTOSEAT S.r.l.	612	1.000			1.000	1.612
SEAT CORPORATE UNIVERITY S.c.a.r.l.	10					10
TDL INFOMEDIA Ltd.	200.307					200.307
TELEGATE A.G.	21.563					21.563
TELEGATE HOLDING GmbH	104.410					104.410
Imprese collegate	**209**					**209**
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL CO. S.A.	209					209
Totale partecipazioni	**396.691**	**1.000**	**(450)**	**192**	**742**	**397.433**

La voce presenta nel periodo un incremento di € 742 migliaia dovuto a due effetti:
- all'aumento del valore della partecipazione in Prontoseat S.r.l. per € 1.000 migliaia a seguito del versamento in conto capitale effettuato da SEAT Pagine Gialle S.p.A nel mese di giugno 2007;

- alla chiusura della procedura di liquidazione della partecipazione in Consodata Group Ltd..

9. Altre attività finanziarie non correnti verso terzi

Le altre attività finanziarie non correnti verso terzi ammontano al 30 giugno 2007 a € 2.099 migliaia (€ 1.548 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono costituite da:

- *crediti e finanziamenti* riferiti a prestiti concessi al personale dipendente per € 1.975 migliaia, erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;

- *attività destinate alla vendita* per € 124 migliaia, riferiti per € 110 migliaia alla partecipazione del 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A..

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

10. Rimanenze

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Variazioni del periodo			Al 30.06.2007
		Aumenti (Diminuzioni)	(Accantonamenti) Rilascio del fondo svalutazione	Totale	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.777	3.151	-	3.151	8.928
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.218	1.599	-	1.599	2.817
Prodotti finiti	381	(391)	145	(246)	135
- Prodotti finiti	*548*	*(391)*	*-*	*(391)*	*157*
- Fondo svalutazione prodotti finiti	*(167)*	*-*	*145*	*145*	*(22)*
Totale rimanenze	**7.376**	**4.359**	**145**	**4.504**	**11.880**

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

11. Crediti commerciali

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2007					1° semestre 2006
	Crediti verso clienti	Fondo svalutazione crediti verso clienti	Crediti verso imprese controllate	Fondo svalutazione crediti verso imprese controllate	Valore netto	Valore netto
Valore iniziale	**674.477**	**(107.589)**	**20.243**	**-**	**587.131**	**588.480**
Accantonamenti	-	(15.027)	-	(812)	(15.839)	(13.200)
Utilizzi	-	18.448	-	-	18.448	14.883
Altri movimenti	(23.842)	-	2.312	-	(21.530)	(27.476)
Valore finale	**650.635**	**(104.168)**	**22.555**	**(812)**	**568.210**	**562.687**
di cui oggetto di cartolarizzazione	*284.890*	*(10.932)*	*4.439*	*-*	*278.397*	*255.124*

I crediti commerciali ammontano al 30 giugno 2007 a € 568.210 migliaia (al netto dei fondi svalutazione di € 104.980 migliaia) ed includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 152.029 migliaia al lordo di I.V.A..

Tutti i crediti commerciali hanno scadenza entro i 5 anni.

Il *fondo svalutazione crediti verso clienti*, di € 104.168 migliaia al 30 giugno 2007, è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite. E' stato utilizzato nel corso del primo semestre per € 18.448 migliaia (€ 14.883 migliaia nel primo semestre 2006) e reintegrato con uno stanziamento per € 15.027 migliaia (€ 13.200 migliaia nel primo semestre 2006).

Il maggior stanziamento, rispetto al primo semestre 2006, fronteggia sia i maggiori utilizzi del periodo che il ripristino dello stesso livello di copertura del rischio presente alla fine dell'esercizio precedente.
I *crediti commerciali verso imprese controllate*, di € 22.555 migliaia al 30 giugno 2007, includono per € 19.563 migliaia crediti verso Telegate Italia S.r.l. relativi al riconoscimento a SEAT Pagine Gialle S.p.A. dei proventi netti per la gestione del traffico telefonico generato dai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® .
Si segnala che sino alla fine del 2006 a SEAT Pagine Gialle S.p.A., tramite la controllata Telegate Italia S.r.l., erano riconosciuti ricavi per traffico telefonico al netto di una percentuale forfetaria a fronte di eventuali insolvenze, del cui recupero si occupava direttamente Telecom Italia S.p.A.. Data l'eventualità che Telecom Italia S.p.A. non prosegua ad offrire detta prestazione di recupero, ed in assenza di un contratto firmato tra le parti, sono stati riconosciuti a SEAT Pagine Gialle S.p.A. ricavi al lordo della percentuale precedentemente concordata a copertura del rischio di insolvenza.
Conseguentemente a fine giugno 2007 è stato costituito un fondo di € 812 migliaia a specifica copertura del rischio di insolvenza sui crediti verso Telegate Italia S.r.l. per traffico telefonico.

I crediti cartolarizzati, ai sensi della legge 130 del 1999, continuano ad essere iscritti nella voce "crediti commerciali" secondo le disposizioni dello IAS 39, in quanto SEAT Pagine Gialle S.p.A. ne conserva i rischi ed i benefici relativi. Ammontano al 30 giugno 2007 ad un valore nominale di € 289.329 migliaia, di cui € 4.439 migliaia verso la controllata Telegate Italia S.r.l..

Informativa relativa alle operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99 (comunicazione CONSOB n. 97003369)
Si segnala che le cessioni di crediti alla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. avvenute nel primo semestre 2007 ammontano a € 535.668 migliaia (turnover). Gli incassi del periodo ammontano complessivamente a € 526.134 migliaia ed i crediti outstanding al 30 giugno 2007 a € 289.329 migliaia (€ 298.385 migliaia al 31 dicembre 2006).

12. Altre attività (correnti e non correnti)

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti	49.010	46.523	2.487
Anticipi ed acconti a fornitori	9.151	4.162	4.989
Crediti diversi verso imprese controllate	7.675	2.057	5.618
Risconti attivi	481	889	(408)
Altri crediti	2.338	1.844	494
Totale altre attività correnti	**68.655**	**55.475**	**13.180**
Altre attività non correnti	**1.041**	**482**	**559**

In particolare:
- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano al 30 giugno 2007 a € 49.010 migliaia (€ 46.523 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 2.446 migliaia (€ 2.957 migliaia al 31 dicembre 2006). Includono € 1.775 migliaia di crediti con scadenza oltre i 12 mesi, classificati tra le altre attività correnti in quanto rientranti nel normale ciclo operativo aziendale. Tali crediti sono stati attualizzati applicando un tasso di mercato medio per crediti di pari durata;
- gli *anticipi ed acconti a fornitori*, di € 9.151 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 4.162 migliaia al 31 dicembre 2006) comprendono per € 9.103 migliaia gli anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A. (€ 4.113 migliaia al 31 dicembre 2006);
- i *crediti diversi verso imprese controllate*, di € 7.675 migliaia al 30 giugno 2007, si riferiscono per € 2.783 migliaia a crediti per dividendi da incassare da Europages S.A. e per € 3.093 migliaia ad anticipi di natura commerciale erogati a Europages S.A. (€ 1.650 migliaia) e a Cipi S.p.A. (€ 1.443 migliaia). La voce include, inoltre, € 928 migliaia di crediti per recuperi di costo a fronte di spese centralizzate e altri servizi resi alle società del Gruppo e € 871 migliaia di crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale delle controllate italiane.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

13. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

(migliaia di euro)	Al 31.12.2006	Variazioni del periodo				Al 30.06.2007
		Deliberazioni Assembleari	Esercizio stock option	Altre rettifiche	Totale	
Capitale sociale	249.879		425		425	250.304
- azioni ordinarie	*245.797*		*425*		*425*	*246.222*
- azioni risparmio	*4.082*					*4.082*
Versamento in conto futuro aumento capitale	339		(192)		(192)	147
Riserva sovrapprezzo azioni	460.428		4.199		4.199	464.627
Altre Riserve						
- Riserva legale	*49.603*	*373*			*373*	*49.976*
- Riserva contributi per la ricerca	*80*					*80 (1)*
- Riserva contributi conto capitale	*32*					*32 (1)*
- Utili a nuovo	*47.114*	*24.544*	*629*	*1.317*	*26.490*	*73.604*
- Riserva per adozione IAS/IFRS	*161.750*					*161.750*
Riserve di proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto						
- Riserva per contratti "cash flow hedge"	*1.533*			*8.583*	*8.583*	*10.116*
- Riserva di utili (perdite) attuariali	*1.686*			*(642)*	*(642)*	*1.044*
Riserva per stock option	5.829		(629)	502	(127)	5.702
Risultato del periodo	83.395	(83.395)		(29.737)	(113.132)	(29.737)
Totale patrimonio netto	**1.061.668**	**(58.478)**	**4.432**	**(19.977)**	**(74.023)**	**987.645 (*)**

(1) Riserva tassata in caso di distribuzione ai soci.
(*) Di cui € 196.514 migliaia soggetti ad imposizione fiscale in caso di distribuzione, ai sensi art. 109 del TUIR così come modificato D.Lgs. n. 344/2003.

Capitale Sociale

Ammonta a € 250.304 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 249.879 migliaia al 31 dicembre 2006).
E' costituito da n. 8.207.380.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 cadauna. Aumenta nel corso del periodo di € 425 migliaia per effetto dell'emissione di n. 14.165.000 azioni ordinarie, del valore nominale di € 0,03, a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari del "Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti" e "Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti".
Si segnala che alla data di redazione della presente relazione, il capitale sociale ammonta a € 250.322 migliaia a seguito dell'ulteriore emissione di n. 625.000 azioni ordinarie per effetto dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari dei piani di stock option in essere.
Si evidenzia che, nell'ambito del capitale sociale, € 13.741 migliaia sono in sospensione di imposta. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 464.627 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 460.428 migliaia al 31 dicembre 2006). Si incrementa nel periodo di € 4.199 migliaia a seguito dell'esercizio di n. 14.165.000 opzioni da parte dei beneficiari di piani di stock option, come sopra descritto.
Si ricorda che € 142.619 migliaia della Riserva sovrapprezzo azioni sono da considerarsi in sospensione di imposta per effetto del riallineamento operato nel 2005 tra il valore civilistico ed il valore fiscale del Customer Data Base ai sensi della L. n. 342/2000. Su tale importo non sono state conteggiate imposte differite passive in quanto la Società non ritiene di procedere alla sua distribuzione.

Utili a nuovo

La riserva *Utili a nuovo* ammonta al 30 giugno 2007 a € 73.604 migliaia. Si incrementa nel semestre di € 26.490 migliaia per effetto in particolare:

- dell'allocazione di € 24.544 migliaia di utile dell'esercizio 2006 così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2007;

- del trasferimento di € 1.686 migliaia relativi agli utili attuariali sul TFR, quali risultanti iscritti alla riserva utili (perdite) attuariali, alla data del 1° gennaio 2007, a seguito dell'entrata in vigore della riforma sulla previdenza complementare. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto illustrato al punto 19 della presente nota esplicativa;

- del trasferimento di € 629 migliaia dalla Riserva per stock option per effetto dell'esercizio di opzioni nel corso del semestre.

Riserva di proventi (oneri) transitati direttamente a patrimonio netto

- La *Riserva per contratti "cash flow hedge"* presenta un saldo positivo di € 10.116 migliaia al 30 giugno 2007 in aumento di € 8.583 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 1.533 migliaia). La variazione riflette il diverso valore netto di mercato dei contratti cash flow hedge in essere a inizio/fine periodo al netto delle relative imposte differite, così come dettagliato al punto 18 della nota esplicativa al bilancio consolidato.

- La *Riserva di utili (perdite) attuariali* presenta al 30 giugno 2007 un saldo di € 1.044 migliaia (€ 1.686 migliaia al 31 dicembre 2006) ed accoglie l'effetto netto cumulato dell'iscrizione in bilancio degli utili/perdite maturati sul fondo trattamento di fine rapporto a seguito della loro contabilizzazione ai sensi dello IAS 19, paragrafo 93A. Per effetto dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare (Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252), gli utili attuariali sul trattamento di fine rapporto, iscritti al 1° gennaio 2007, sono stati trasferiti alla riserva "Utili a nuovo".
  Per maggiori dettagli sul trattamento contabile degli effetti derivanti dall'entrata in vigore della riforma si rinvia a quanto descritto al punto 19 della presente nota esplicativa.

Riserva per stock option

La *Riserva per stock option* ammonta al 30 giugno 2007 a € 5.702 migliaia (€ 5.829 migliaia al 31 dicembre 2006). La variazione del periodo riflette i seguenti movimenti:

- riduzione di € 629 migliaia per il rilascio alla riserva "Utili a nuovo" della quota relativa alle opzioni esercitate nel primo semestre 2007;

- incremento di € 502 migliaia per riflettere il costo di competenza del periodo del piano di stock option Key People, il cui periodo di maturazione si concluderà nel mese di aprile 2008.

14. Dividendi distribuiti agli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di SEAT Pagine Gialle S.p.A., in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio 2006, ha deliberato di distribuire un dividendo di:

- € 0,0070, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 8.206.320.696 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco della cedola (21 maggio 2007);

- € 0,0076, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 136.074.786 azioni di risparmio;

corrispondente ad un ammontare complessivo di € 58.478 migliaia. Il dividendo è stato messo in pagamento a partire del 24 maggio 2007 ed è assoggettato al trattamento fiscale previsto per gli utili di cui agli art. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

15. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati

		Al 30.06.2007	Al 30.06.2006
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		8.343.455.482	8.285.517.982
- ordinarie		*8.207.380.696*	*8.149.443.196*
- risparmio		*136.074.786*	*136.074.786*
Valore nominale azione	€	0,030	0,030
Risultato del periodo	€/migliaia	(29.737)	(40.669)
Risultato per azione	**€**	**(0,00359)**	**(0,00492)**
Risultato diluito per azione	€	(0,00358)	(0,00492)

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

16. Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 giugno 2007 a € 3.293.894 migliaia (€ 3.369.306 migliaia al 31 dicembre 2006).
Differisce dall'indebitamento finanziario netto "contabile", di seguito descritto, in quanto esposto al "lordo" :

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 30 giugno 2007, al netto delle quote già ammortizzate, a € 92.213 migliaia;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti di "cash flow hedge" pari al 30 giugno 2007 a € 15.099 migliaia (€ 999 migliaia di attività nette al 31 dicembre 2006).

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note	Al 30.06.2006
Indebitamento finanziario netto	**3.293.894**	**3.369.306**	**(75.412)**		**3.514.573**
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(92.213)	(102.326)	10.113		(112.316)
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(15.099)	(999)	(14.100)		(6.254)
Indebitamento finanziario netto "contabile"	**3.186.582**	**3.265.981**	**(79.399)**		**3.396.003**
di cui:					
- Debiti finanziari non correnti verso terzi	*1.746.251*	*1.870.861*	*(124.610)*	*(a)*	*1.943.000*
- Debiti finanziari non correnti verso parti correlate	*1.417.238*	*1.419.154*	*(1.916)*	*(b)*	*1.417.097*
- Debiti finanziari correnti verso terzi	*190.327*	*209.611*	*(19.284)*	*(c)*	*177.088*
- Debiti finanziari correnti verso parti correlate	*48.327*	*44.910*	*3.417*	*(d)*	*37.798*
- Attività finanziarie non correnti verso terzi(*)	*(1.975)*	*(1.424)*	*(551)*	*(e)*	*(1.480)*
- Attività finanziarie correnti verso terzi	*(50.691)*	*(1.310)*	*(49.381)*	*(f)*	*(6.635)*
- Attività finanziarie correnti verso parti correlate	*(103.496)*	*(104.302)*	*806*	*(g)*	*(111.900)*
- Disponibilità liquide	*(59.399)*	*(171.519)*	*112.120*	*(h)*	*(58.965)*

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

a) Debiti finanziari non correnti verso terzi

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)	*1.798.644*	*1.930.389*	*(131.745)*
meno oneri di accensione e di rifinanziamento	*(52.393)*	*(59.528)*	*7.135*
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.746.251	1.870.861	(124.610)
Totale debiti finanziari non correnti verso terzi	**1.746.251**	**1.870.861**	**(124.610)**

I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch*, di € 1.746.251 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.870.861 migliaia al 31 dicembre 2006), sono esposti al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare di € 52.393 migliaia (€ 59.528 migliaia al 31 dicembre 2006).

Per una descrizione più dettagliata si rinvia a quanto descritto al punto 16 della nota esplicativa al Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2007.

b) Debiti finanziari non correnti verso parti correlate

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)	*1.300.000*	*1.300.000*	
meno oneri di accensione del finanziamento	*(38.625)*	*(41.451)*	*2.826*
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.261.375	1.258.549	2.826
Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore lordo)	*157.058*	*161.952*	*(4.894)*
meno oneri per avvio operazione di cartolarizzazione	*(1.195)*	*(1.347)*	*152*
Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore netto)	155.863	160.605	(4.742)
Totale debiti finanziari non correnti verso parti correlate	**1.417.238**	**1.419.154**	**(1.916)**

I *debiti verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.261.375 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.258.549 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 38.625 migliaia (€ 41.451 migliaia al 31 dicembre 2006).

Per una descrizione più dettagliata si rinvia a quanto descritto al punto 16 della nota esplicativa al Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2007.

I *debiti verso Meliadi Finance S.r.l.* ammontano a € 155.863 migliaia al 30 giugno 2007. Meliadi Finance S.r.l. è la società veicolo costituita ad hoc per realizzare un programma di cartolarizzazione, avviato nel mese di giugno 2006, ai sensi della Legge n. 130 del 1999 e con durata prevista di 5 anni. Il debito verso Meliadi Finance S.r.l., contabilizzato al netto del prezzo di acquisto differito (DPP - Deffered purchase price) è esposto in bilancio al netto degli oneri sostenuti a fronte dell'operazione di cartolarizzazione ancora da ammortizzare a fine periodo (€ 1.195 migliaia).

c) Debiti finanziari correnti verso terzi

Ammontano al 30 giugno 2007 a € 190.327 migliaia (€ 209.611 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così costituiti

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Quota corrente del finanziamento verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	110.896	158.301	(47.405)
Debiti verso Azionisti per dividendi distribuiti e non riscossi	49.250	20.774	28.476
Debiti per interessi passivi maturati e non liquidati	29.158	30.346	(1.188)
Altri debiti finanziari	1.023	39	984
Passività relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di cambio	-	151	(151)
Totale debiti finanziari correnti verso terzi	**190.327**	**209.611**	**(19.284)**

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

- I *debiti verso Azionisti per dividendi*, di € 49.250 migliaia al 30 giugno 2007, sono relativi a dividendi distribuiti e non ancora riscossi a fine periodo;
- i *debiti per interessi passivi maturati e non liquidati*, di € 29.158 migliaia al 30 giugno 2007, sono relativi al finanziamento erogato da The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch.

d) Debiti finanziari correnti verso parti correlate

Ammontano al 30 giugno 2007 a € 48.327 migliaia (€ 44.910 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così costituiti

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti finanziari verso imprese controllate	30.952	27.535	3.417
Debiti finanziari verso imprese collegate	17.375	17.375	-
Totale debiti finanziari correnti verso parti correlate	**48.327**	**44.910**	**3.417**

- i *debiti finanziari verso imprese controllate*, di € 30.952 migliaia al 30 giugno 2007, includono principalmente debiti per depositi a breve termine di Telegate A.G. (€ 21.058 migliaia), debiti finanziari di tesoreria verso Telegate Holding GmbH (€ 8.451 migliaia) e Consodata S.p.A. (€ 1.343 migliaia). Tali debiti sono regolati a tassi di mercato;
- i *debiti finanziari verso imprese collegate*, di € 17.375 migliaia al 30 giugno 2007, sono relativi agli interessi passivi sul finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A..

e) Attività finanziarie non correnti verso terzi

Le attività finanziarie non correnti verso terzi concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta per la componente *crediti e finanziamenti* (€ 1.975 migliaia al 30 giugno 2007), descritta al punto 9 della presente nota esplicativa.

f) Attività finanziarie correnti verso terzi

Le attività finanziarie correnti verso terzi ammontano a € 50.691 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 1.310 migliaia al 31 dicembre 2006) ed includono per € 35.000 migliaia i versamenti effettuati a favore di SNOS S.p.A. nell'ambito degli impegni assunti a dicembre 2006 per l'acquisizione del complesso immobiliare "ex officine Savigliano" di Torino, destinato a costituire la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A., e per € 15.099 migliaia il valore netto di mercato dei contratti "cash flow hedge" (€ 999 migliaia al 31 dicembre 2006).
Per maggiori dettagli sulle operazioni di copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse si rinvia al punto 18 della nota esplicativa del Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2007.

g) Attività finanziarie correnti verso parti correlate

Le attività finanziarie correnti verso parti correlate ammontano al 30 giugno 2007 a € 103.496 migliaia (€ 104.302 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono relative per:
- € 101.654 migliaia ai crediti finanziari verso la controllata TDL Infomedia Ltd., nella forma di una linea di credito revolving;
- € 1.842 migliaia ai crediti finanziari derivanti da rapporti di tesoreria, di cui € 1.379 migliaia verso la controllata Cipi S.p.A..

Tali crediti sono regolati a tassi di mercato.

h) Disponibilità liquide

Diminuiscono di € 112.120 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Depositi bancari	59.174	168.863	(109.689)
Depositi postali	203	2.637	(2.434)
Cassa	22	19	3
Totale disponibilità liquide	**59.399**	**171.519**	**(112.120)**

17. Garanzie prestate, impegni e diritti contrattuali rilevanti

Il contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch ha determinato il rilascio da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. delle seguenti principali garanzie, consuete per operazioni di questo tipo:
- pegno sui principali marchi;
- pegno sulle azioni delle principali partecipate;
- privilegio speciale sui beni materiali di SEAT Pagine Gialle S.p.A. aventi valore netto di libro superiore od uguale a € 25.000.

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

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

	Scadenza entro						Totale
(migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2012	oltre	
The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	110.896	191.366	225.504	238.480	678.750	464.544	1.909.540
Lighthouse International Company S.A.	-	-	-	-	-	1.300.000	1.300.000
Meliadi Finance S.r.l.	-	-	-	157.058 (*)	-	-	157.058
Totale debiti finanziari (valore lordo)	**110.896**	**191.366**	**225.504**	**395.538**	**678.750**	**1.764.544**	**3.366.598**

(*) I debiti verso Meliadi Finance S.r.l. sono considerati a lungo termine in quanto sorti nell'ambito del programma di cartolarizzazione avviato nel mese di giugno 2006 e della durata prevista di 5 anni.

18. Informazioni sui rischi finanziari

SEAT Pagine Gialle S.p.A. è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:
- rischi di mercato, principalmente relativi ai tassi di interesse e di cambio;
- rischio di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti.

Per maggiori dettagli si rinvia al punto 18 della nota esplicativa del Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2007.

19. Fondi non correnti relativi al personale

Sono così dettagliati

	1° semestre 2007				1° semestre 2006 (*)
(migliaia di euro)	Trattamento di fine rapporto	Fondi a contribuzione definita	Passività nette per fondo indennità trattamento di fine mandato	Totale	Totale
Valore iniziale	**25.530**	**39**	**508**	**26.077**	**29.853**
Stanziamenti	706	854	312	1.872	1.891
Contributi versati/erogazioni a beneficiari	(2.082)	(856)	(353)	(3.291)	(3.873)
Interessi passivi di attualizzazione	518	-	-	518	558
Perdite (utili) attuariali imputate a patrimonio netto	(1.559)	-	-	(1.559)	-
Altri movimenti	487	(37)	-	450	324
Valore finale	**23.600**	**-**	**467**	**24.067**	**28.753**

(*) I valori al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2006 sono stati rideterminati rispetto a quanto a suo tempo pubblicato per includere gli effetti derivanti dall'iscrizione degli utili/perdite attuariali, al netto delle relative imposte differite, sul fondo trattamento di fine rapporto, a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IAS 19 paragrafo 93A.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

Il fondo *trattamento di fine rapporto*, di € 23.600 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 25.530 migliaia al 31 dicembre 2006), è stato valutato (in quanto considerato un fondo a benefici definiti) secondo le indicazioni contenute nello IAS 19.

Si segnala che dal primo gennaio 2007, tale passività si riferisce esclusivamente alla quota di TFR, che a seguito della riforma della previdenza complementare (Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) continua a costituire un'obbligazione dell'azienda. Tuttavia, a seguito dell'entrata in vigore della suddetta riforma, la passività, poiché riferita ad una prestazione ormai completamente maturata, è stata rideterminata senza applicazione del pro-rata del servizio prestato. Inoltre, nel conteggio attuariale non è più stata presa in considerazione la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo, rispetto al valore iscritto in bilancio al 31 dicembre 2006 (c.d. curtailment), è stata contabilizzata, secondo quanto definito dallo IAS 19 paragrafo 109, a conto economico nell'ambito degli oneri non ricorrenti. Gli utili attuariali, che alla data del primo gennaio risultavano iscritti nella specifica riserva di patrimonio netto (IAS 19, paragrafo 93A), sono stati trasferiti alla riserva "utili a nuovo".
La quota di TFR versata a fondi di previdenza complementare è stata considerata, come nel passato, un *fondo a contribuzione definita*, poiché l'obbligazione dell'azienda nei confronti del dipendente cessa con il versamento delle quote maturande ai fondi di previdenza. Si segnala che anche i versamenti di quote di TFR maturande al Fondo di Tesoreria dell'INPS sono stati contabilizzati come versamenti a un fondo a contribuzione definita, in quanto l'azienda non risulta obbligata ad effettuare ulteriori versamenti oltre a quelli previsti dal Decreto Ministeriale del 30 gennaio 2007, qualora il fondo non disponga di attività sufficienti ad assicurare l'erogazione della prestazione al dipendente.

Le *passività nette per fondo indennità trattamento di fine mandato* rappresentano il debito nei confronti dell'Amministratore Delegato al netto dei premi periodicamente versati in una polizza assicurativa il cui beneficiario - al termine del mandato - sarà l'Amministratore Delegato stesso. A tale polizza possono essere versati - oltre alle quote di competenza del trattamento di fine mandato - parte degli emolumenti variabili riconosciuti all'Amministratore.

20. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 30 giugno 2007 sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

Beneficiari	Data di assegnazione	Numero di opzioni assegnate	Numero di opzioni estinte	Fine del periodo di maturazione	Prezzo di esercizio (euro)	Numero di opzioni esercitate	Numero di opzioni non esercitate	Numero di opzioni esercitabili/ assegnate al 30.06.2007	Valore equo (migliaia di euro)	*di cui di competenza 1° semestre 2007*
Piani 2004										
Dipendenti SEAT PG	07.06.2004	59.265.000	(450.000)	30.09.2005	0,3341	(42.825.000)	(400.000)	15.590.000	5.590	
Amministratore Delegato	25.11.2004	5.000.000		30.09.2005	0,3341			5.000.000	400	
Piani 2005										
Dipendenti SEAT PG	08.04.2005	62.500.000	(1.950.000)	30.09.2006	0,3221	(33.095.000)	(50.000)	27.405.000	5.211	
Dipendenti SEAT PG	04.11.2005	1.600.000		30.09.2006	0,3915			1.600.000	200	
Amministratore Delegato	08.04.2005	5.000.000		30.09.2006	0,3221			5.000.000	498	
Key People	**12.09.2006**	**20.000.000**		**15.04.2008**	**0,3724**			**20.000.000**	**1.595**	***502***
Totale		**153.365.000**	**(2.400.000)**			**(75.920.000)**	**(450.000)**	**74.595.000**	**13.494**	***502***

Gli oneri per stock option di € 502 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 1.971 migliaia nel primo semestre 2006) sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

21. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti di € 22.800 migliaia al 30 giugno 2007 sono così costituite

	1° semestre 2007			1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Fondo indennità agenti	Fondo di ristrutturazione aziendale	Totale	Totale
Valore iniziale	**21.238**	**-**	**21.238**	**19.465**
Stanziamenti	1.983	2.080	4.063	1.870
Utilizzi	(1.826)	-	(1.826)	(878)
Perdite (utili) da attualizzazione	(675)	-	(675)	487
Valore finale	**20.720**	**2.080**	**22.800**	**20.944**

I saldi al 30 giugno 2007 dei fondi non correnti, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri, sono stati attualizzati utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. La variazione, dovuta al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato, è stata rilevata come provento finanziario (€ 675 migliaia).

Il *fondo indennità agenti di commercio* si decrementa nel primo semestre 2007 di € 518 migliaia per effetto quasi esclusivamente del tasso di sconto applicato.

22. Fondi per rischi ed oneri correnti

Sono così dettagliati

	1° semestre 2007				1° semestre 2006
(migliaia di euro)	Fondo per rischi commerciali	Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi	Fondo di ristrutturazione aziendale	Totale	Totale
Valore iniziale	**15.697**	**11.816**	**1.889**	**29.402**	**35.644**
Stanziamenti	7.871	1.446	5.020	14.337	8.910
Utilizzi	(8.375)	(1.136)	(1.868)	(11.379)	(13.711)
Rilascio a conto economico per eccedenza	-	(416)	-	(416)	(263)
Valore finale	**15.193**	**11.710**	**5.041**	**31.944**	**30.580**

In particolare:
- il *fondo per rischi commerciali*, di € 15.193 migliaia al 30 giugno 2007, è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® ed Annuari;
- i *fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi*, di € 11.710 migliaia al 30 giugno 2007, includono € 7.221 migliaia a fronte di vertenze legali in corso e € 4.489 migliaia a fronte di cause con agenti e dipendenti;
- il *fondo di ristrutturazione aziendale* - quota corrente, di € 5.041 migliaia al 30 giugno 2007, è da leggersi insieme alla relativa quota non corrente (€ 2.080 migliaia al 30 giugno 2007). Il fondo è stato costituito a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale previsti per l'attuazione di un programma di riorganizzazione approvato dal vertice e già concordato a livello sindacale, che prevede nel periodo 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché uscite mirate e riqualificazioni professionali con riferimento alle aree aziendali dell'editoriale e del back-office commerciale fortemente interessate dagli effetti conseguenti all'introduzione di nuovi sistemi informatici altamente innovativi. La quota non corrente (€ 2.080 migliaia) è stata determinata in considerazione dei flussi finanziari attesi nei prossimi mesi, stimati in base al piano di gestione delle risorse in esubero, attualizzati utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

23. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso fornitori	115.766	138.360	(22.594)
Debiti verso agenti	44.439	55.040	(10.601)
Debiti commerciali verso imprese controllate	21.115	13.711	7.404
Debiti verso personale dipendente	9.467	13.033	(3.566)
Debiti verso istituti previdenziali	9.894	9.663	231
Debiti verso consiglieri e sindaci	1.521	1.512	9
Totale debiti commerciali	**202.202**	**231.319**	**(29.117)**
Debiti per prestazioni da eseguire	186.414	83.790	102.624
Anticipi da clienti e partite da regolare	3.604	4.097	(493)
Altre passività correnti	1.819	2.219	(400)
Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	**191.837**	**90.106**	**101.731**

Tutti i debiti commerciali hanno scadenza entro i 12 mesi.
I debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti con scadenza oltre 12 mesi ammontano a € 259 migliaia (€ 86 migliaia al 31 dicembre 2006).

I *debiti verso agenti* di € 44.439 migliaia al 30 giugno 2007, sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari al 30 giugno 2007 a € 49.010 migliaia (€ 46.523 migliaia al 31 dicembre 2006). Diminuiscono di € 10.601 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 per effetto soprattutto delle diverse tempistiche di maturazione e quindi di erogazione di alcune tipologie di premi e provvigioni riconosciuti alla forza vendita.

I *debiti per prestazioni da eseguire*, di € 186.414 migliaia al 30 giugno 2007 si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 52.598 migliaia (€ 12.349 migliaia al 31 dicembre 2006) già incassate da clienti.

24. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. raggiungono nel primo semestre 2007 € 428.381 migliaia in crescita del 2,7% nonostante la mancata pubblicazione delle edizioni cartacee delle PAGINEGIALLE® e PAGINEBIANCHE® dell'area elenco Forlì. A parità di elenchi pubblicati i ricavi hanno presentato un aumento del 5,6%.
Con riferimento ai principali prodotti dell'ampia offerta multipiattaforma si segnala:
- *"Carta"*: ricavi a € 300.418 migliaia nel primo semestre 2007, in diminuzione del 4,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- *"On line"*: ricavi a € 54.779 migliaia nel primo semestre 2007 (+26,5% rispetto al primo semestre 2006), sostenuti in particolare da PAGINEGIALLE.it®.
- *"Voice"*: ricavi in aumento del 35,2% nel primo semestre 2007 a € 57.505 migliaia (€ 42.538 migliaia nel primo semestre 2006) grazie alla costante crescita dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ed al successo del nuovo servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.
- *"Altri prodotti"*: in rallentamento i prodotti di Direct Marketing a € 5.228 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 6.538 migliaia nel primo semestre 2006), penalizzati dal focus della forza vendita sui prodotti principali.

Per una più approfondita analisi dell'andamento dei ricavi si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione - sezione "Andamento economico per Aree di Business - Directories Italia".

25. Altri ricavi e costi operativi

25.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 2.857 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 2.753 migliaia nel primo semestre 2006) e si riferiscono per € 2.435 migliaia a recuperi di costi, in particolare, per spedizioni postali e per risarcimento danni.

25.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano nel primo semestre 2007 a € 18.840 migliaia, in diminuzione di € 1.417 migliaia rispetto al primo semestre 2006. In particolare:

- i *consumi di carta*, di € 15.701 migliaia nel primo semestre 2007, diminuiscono di € 1.612 migliaia rispetto al primo semestre 2006 per effetto della riduzione dei volumi in termini di segnature (-5,6%). Nel primo semestre 2007 sono state utilizzate 23.250 tonnellate di carta (25.798 tonnellate nel primo semestre 2006) e 6,3 milioni di fogli (6,3 milioni nel primo semestre 2006);
- le *merci e prodotti per la rivendita*, di € 3.365 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 3.446 migliaia nel primo semestre 2006), si riferiscono all'acquisto di oggettistica personalizzata impiegata nell'ambito dell'attività di merchandising.

25.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano nel primo semestre 2007 a € 162.819 migliaia, in diminuzione rispetto al primo semestre 2006 di € 8.725 migliaia.

In particolare sono stati sostenuti minori *costi di pubblicità* (-€ 11.469 migliaia), fortemente influenzati nel primo semestre 2006 dal lancio del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE®.

I *costi per provvigioni ed altri costi agenti*, di € 50.648 migliaia nel primo semestre 2007, diminuiscono di € 2.859 migliaia rispetto al primo semestre 2006, principalmente per effetto di minori premi commerciali riconosciuti alla forza vendita (-€ 2.557 migliaia), in conseguenza di un diverso timing nel promuovere incentivi tattici e di un diverso mix di incentivazione utilizzato. Nel 2006, inoltre, la voce includeva i costi sostenuti per la convention in Marocco della forza vendita (€ 2.075 migliaia) non più organizzata nel 2007.

I *costi di lavorazione e stampa*, di € 29.283 migliaia nel primo semestre 2007, si riferiscono ai costi di composizione, stampa e legatoria delle PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e degli Annuari, in linea con il primo semestre 2006 (€ 29.182 migliaia).

Le *prestazioni di call center inbound*, di € 14.445 migliaia nel primo semestre 2007, si incrementano di € 3.167 migliaia (+28,1%) rispetto al primo semestre 2006 diretta conseguenza dell'aumento del numero di chiamate e della loro durata media (+12,8%).

I *costi per lavorazioni telematiche* si incrementano di € 1.942 migliaia rispetto al primo semestre 2006, attestandosi a € 3.146 migliaia, per effetto dei maggiori costi sostenuti per la realizzazione dei filmati utilizzati sulla piattaforma PAGINEGIALLE VISUAL®.

25.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro, di € 43.363 migliaia nel primo semestre 2007, aumenta dell'1,6% rispetto al primo semestre 2006 (€ 42.679 migliaia) in presenza di una forza media retribuita, che passa da 1.325 unità del primo semestre 2006 a 1.382 unità del primo semestre 2007 (+57 unità).

La voce è esposta al netto di € 2.168 migliaia di costi capitalizzati ai sensi dello IAS 38, legati a progetti di investimento, in particolare nell'area internet e nell'ambito dei sistemi amministrativi e commerciali, che sino a inizio 2006 erano svolti prevalentemente attraverso l'impiego di risorse esterne (outsourcing).

La forza lavoro al 30 giugno 2007, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.455 unità (1.393 unità al 31 dicembre 2006).

25.5 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione di € 1.677 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 1.423 migliaia nel primo semestre 2006) includono per € 459 migliaia spese di rappresentanza e per € 439 migliaia imposte indirette e tasse.

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

25.6 Oneri di natura non ricorrente

Ammontano nel primo semestre 2007 a € 1.966 migliaia (€ 2.910 migliaia nel primo semestre 2006) di cui € 502 migliaia per stock option (vedi punto 20 della presente nota esplicativa). Includono € 336 migliaia di oneri connessi alla mancata acquisizione della società 1288 Servizio di Consultazione Telefonica S.r.l. a seguito del parere sfavorevole dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e € 332 migliaia di oneri derivanti dal "curtailment", cioè dalla differenza tra il nuovo calcolo del trattamento di fine rapporto ed il suo valore al 31 dicembre 2006 in seguito alla riforma della previdenza complementare.

26. Proventi ed oneri finanziari

26.1 Oneri finanziari

Ammontano nel primo semestre 2007 a € 125.665 migliaia (€ 127.760 migliaia nel primo semestre 2006). Si riferiscono per € 63.000 migliaia al finanziamento "Senior Credit Agreement" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per € 54.951 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A. e per € 4.606 migliaia agli interessi e oneri verso Meliadi Finance S.r.l..

Per una descrizione più dettagliata si rinvia punto 27.1 della nota esplicativa al Bilancio semestrale consolidato di Gruppo al 30 giugno 2007.

26.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a € 15.174 migliaia nel primo semestre 2007 (€ 23.546 migliaia nel primo semestre 2006) e si riferiscono:

- per € 7.641 migliaia a *dividendi da società controllate* (€ 17.398 migliaia nel primo semestre 2006), distribuiti da Europages S.A. per € 2.783 migliaia, da Telegate A.G. per € 2.241 migliaia, da Consodata S.p.A. per € 2.005 migliaia e da Cipi S.p.A. per € 612 migliaia;
- per € 3.789 migliaia da *interessi attivi sui crediti finanziari verso società controllate* (€ 3.745 migliaia nel primo semestre 2006), di cui € 3.758 migliaia verso TDL Infomedia;
- per € 2.562 migliaia da *interessi attivi ed altri proventi finanziari* (€ 1.531 migliaia nel primo semestre 2006);
- per € 1.076 migliaia ai *proventi di cambio* (€ 853 migliaia nel primo semestre 2006) contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina sulla quota del credito verso la controllata TDL Infomedia Ltd. non coperta da contratti Forex.

27. Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del primo semestre 2007 sono così dettagliate

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni Assolute	Variazioni %
Imposte correnti sul reddito	7.201	2.635	4.566	n.s.
Imposte differite attive	(19.626)	(40)	(19.586)	n.s.
Imposte differite passive	8.503	1.564	6.939	n.s.
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	-	2	(2)	(100,0)
Totale imposte sul reddito	**(3.922)**	**4.161**	**(8.083)**	**n.a.**

In linea con le disposizioni contenute nello IAS 34, sono state conteggiate applicando al risultato lordo ante imposte del periodo le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate ammontano a € 33.799 migliaia al 30 giugno 2007 (€ 27.924 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposte al netto di imposte differite passive di € 130.439 migliaia (€ 118.058 migliaia al 31 dicembre 2006).
La variazione del semestre riflette in particolare un aumento di € 11.123 migliaia di imposte anticipate nette sul reddito di competenza del periodo, parzialmente compensato da € 4.560 migliaia di imposte differite passive nette relative ad elementi imputati direttamente a patrimonio netto.

Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano al 30 giugno 2007 a € 1.327 migliaia (€ 1.812 migliaia al 31 dicembre 2006).
Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Crediti per imposte dirette	1.223	1.798	(575)
Crediti per imposte indirette	104	14	90
Totale attività fiscali correnti	**1.327**	**1.812**	**(485)**

Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano al 30 giugno 2007 a € 27.475 migliaia (€ 18.372 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così composti

(migliaia di euro)	Al 30.06.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti tributari per imposte sul reddito	9.775	2.574	7.201
Debiti tributari per altre imposte	17.700	15.798	1.902
Totale debiti tributari correnti	**27.475**	**18.372**	**9.103**

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

28. Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul bilancio relativo al primo semestre 2007 di SEAT Pagine Gialle S.p.A..
Le operazioni poste in essere dalla Società con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione, sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

(migliaia di euro)		Natura dell'operazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.340	riguardano per € 37.359 migliaia i ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e per € 2.799 migliaia le royalties riconosciute da Europages S.A. sul prodotto Europages.
Altri ricavi e proventi	958	sono relativi per € 324 migliaia a ricavi a fronte dell'utilizzo di licenze software da parte Europages S.A.; per € 325 migliaia per affitto locali a Prontoseat S.r.l.; per € 225 migliaia al recupero costi personale distaccato da Europages S.A. e Prontoseat S.r.l..
Costi per materiali e servizi esterni	26.230	riguardano per € 14.377 migliaia prestazioni di call center da parte di Telegate Italia S.r.l., per € 4.076 migliaia la commercializzazione di servizi di direct marketing da parte di Consodata S.p.A.; per € 3.352 migliaia costi per acquisto merci e prodotti per la rivendita sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A.; per € 1.841 migliaia costi sostenuti per l'attività di vendità outbound e prestazioni di call center nei confronti di Prontoseat S.r.l..
Costo del lavoro	1.556	la voce si riferisce per € 1.446 migliaia ai compensi agli amministratori e consiglieri e, per € 110 migliaia ai costi per personale distaccato sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A e di Prontoseat S.r.l..
Stanziamenti rettificativi	812	si riferiscono al fondo svalutazione crediti di € 812 migliaia stanziato nel periodo a fronte di crediti verso Telegate Italia S.r.l. per traffico telefonico.
Stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri	1.386	riguardano lo stanziamento al fondo rischi contrattuale per la specifica copertura di un eventuale aumento dei costi di interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche per il periodo settembre 2006 – giugno 2007, non ancora riflesso nei ricavi netti da traffico telefonico contabilizzati verso Telegate Italia S.r.l..
Oneri diversi di gestione	177	riguardano per € 126 migliaia acquisti di beni e servizi di rappresentanza sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A..
Oneri di natura non ricorrente	135	riguardano consulenze legali prestate dallo Studio Giliberti Pappalettera Triscornia Associati.
Proventi finanziari	11.430	sono relativi per € 7.641 migliaia a dividendi distribuiti da società controllate (di cui € 2.783 migliaia da Europages S.A., € 2.241 migliaia da Telegate A.G., € 2.005 migliaia da Consodata S.p.A. e € 612 migliaia da Cipi S.p.A.). Inoltre, la voce comprende € 3.758 migliaia di interessi attivi sul finanziamento verso TDL Infomedia Ltd..
Oneri finanziari	60.238	sono relativi per € 52.125 migliaia agli interessi passivi e oneri sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per € 4.454 migliaia agli interessi passivi ed oneri sul debito verso Meliadi Finance S.r.l.. Includono, inoltre, per € 2.978 migliaia l'ammortamento degli oneri pluriennali dei finanziamenti sopracitati e per € 681 migliaia gli interessi passivi sui depositi a breve termine e sui conti correnti verso società controllate.
Imposte sul reddito	690	rappresentano le imposte sul risultato di competenza del periodo delle società controllate italiane che hanno aderito al consolidato fiscale.
Altre attività non correnti	173	rappresentano costi per consulenze capitalizzate nei confronti dello Studio Giliberti Pappalettera Triscornia Associati.
Attività finanziarie correnti	103.496	si riferiscono per € 101.654 migliaia al finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd.; per € 1.631 migliaia ai crediti di conto corrente verso Cipi S.p.A. e Prontoseat S.r.l. e per € 211 migliaia a crediti finanziari verso Meliadi Finance S.r.l..
Crediti commerciali	21.743	includono per € 18.751 migliaia crediti verso Telegate Italia S.r.l. al netto del relativo fondo svalutazione e per € 2.901 migliaia crediti verso Europages S.A..
Altre attività correnti	7.735	la voce include crediti verso Europages S.A. per dividendi deliberati e non ancora pagati (€ 2.783 migliaia) e anticipi versati a fronte delle prestazioni rese (€ 1.650 migliaia). Comprende, inoltre, € 1.443 migliaia di crediti per anticipi versati alla controllata Cipi S.p.A. a fronte dell'attività di merchandising e € 871 migliaia di crediti verso Telegate Italia S.r.l. e Prontoseat S.r.l., a seguito dell'adesione al consolidato fiscale.

(migliaia di euro)		Natura dell'operazione
Fondi non correnti relativi al personale	467	rappresenta il debito nei confronti dell'Amministratore Delegato per l'indennità dovuta al termine del mandato, al netto dei premi periodicamente versati in una polizza assicurativa il cui beneficiario - al termine del mandato - sarà l'Amministratore Delegato stesso.
Debiti finanziari non correnti	1.417.238	sono relativi per € 1.261.375 migliaia al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per € 155.863 migliaia al debito verso Meliadi Finance S.r.l..
Debiti finanziari correnti	49.313	sono relativi per € 17.375 migliaia al debito verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza ancora da liquidare, per € 21.058 migliaia a debiti verso Telegate A.G. per depositi di liquidità e per € 9.894 migliaia a debiti di conto corrente, di cui € 8.451 migliaia verso Telegate Holding GmbH, € 1.343 migliaia verso Consodata S.p.A.. Infine € 986 migliaia sono relativi a debiti correnti verso Meliadi Finance S.r.l..
Fondi per rischi ed oneri correnti	1.386	la voce si riferisce al fondo per la copertura di un eventuale aumento dei costi in interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche sopradescritto.
Debiti commerciali	22.573	sono relativi a debiti per prestazioni di servizi rese dalle controllate nell'ambito della loro operatività. Includono, in particolare, € 9.131 migliaia di debiti verso Telegate Italia S.r.l., € 8.232 migliaia verso Europages S.A., € 2.644 migliaia verso Consodata S.p.A., € 890 migliaia verso Prontoseat S.r.l. e € 216 migliaia verso Cipi S.p.A.. La voce comprende, inoltre, € 1.448 migliaia di debiti per compensi ad amministratori e consiglieri.
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	805	rappresentano per € 551 migliaia il debito verso le controllate italiane, che hanno aderito al consolidato fiscale, per il versamento del primo acconto Ires 2007.
Investimenti	515	sono relativi principalmente alla capitalizzazione dei costi relativi al progetto "Geomarketing" e "Utilizzo del potenziale territoriale" dalla controllata Consodata S.p.A..

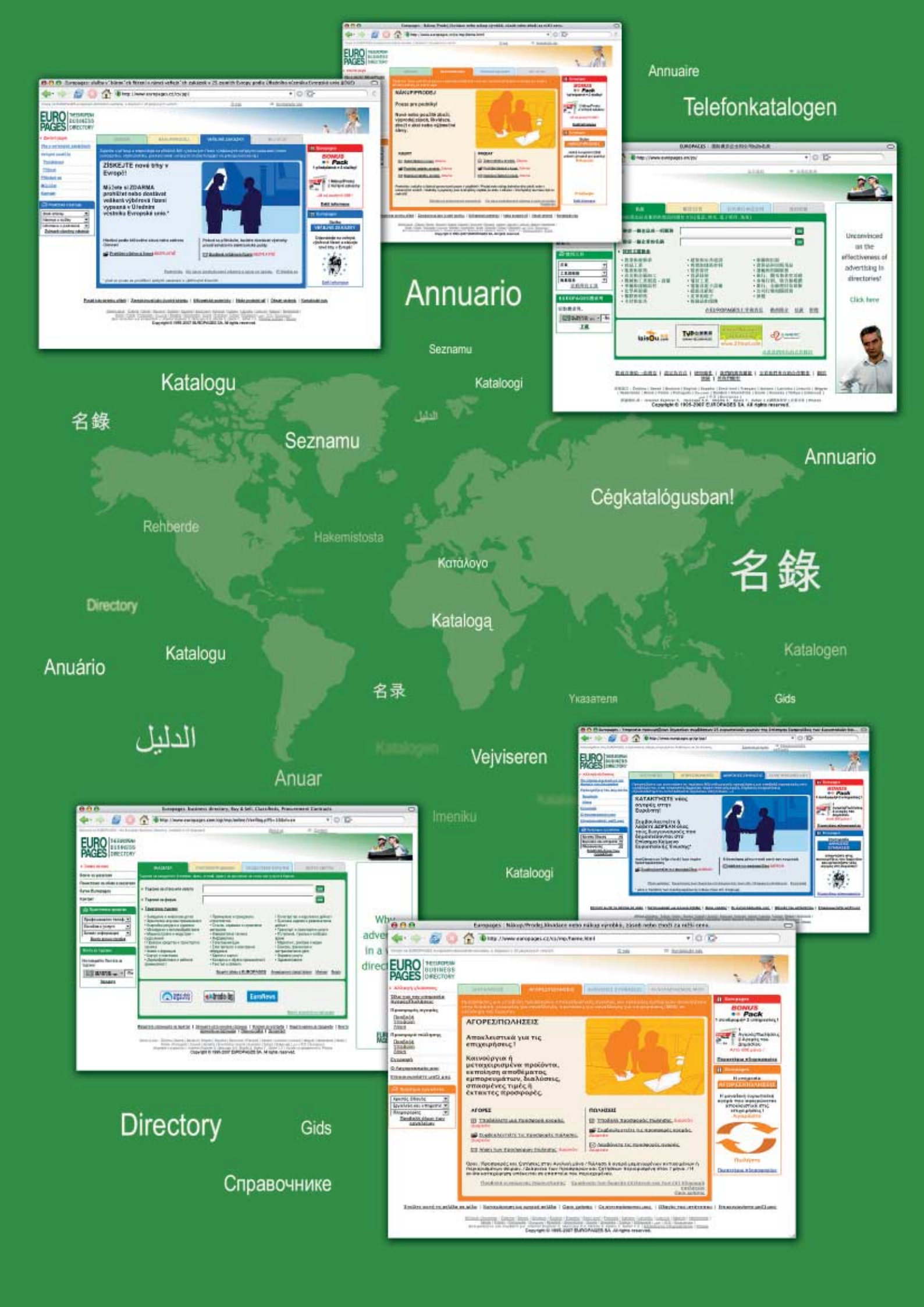
Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
→ **Bilancio semestrale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106**
Altre informazioni 135
Stato patrimoniale 106
Conto economico 108
Rendiconto finanziario 109
Movimenti di patrimonio netto 110
→ **Principi contabili e note esplicative 111**

29. Altre informazioni

Elenco delle partecipazioni rilevanti

Ex. Art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.
(Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).
N.B.: tutte le partecipazioni sono detenute a titolo di proprietà.

Denominazione	Sede	Capitale		Posseduta da	% di possesso
CIPI S.p.A.	Milano (Italia)	Euro	1.200.000	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	51,00
CONSODATA S.p.A.	Roma (Italia)	Euro	2.446.330	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
EUROPAGES S.A.	Parigi (Francia)	Euro	2.800.000	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	93,562
EUROPAGES GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Europages S.A.	100,00
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A.	Lussemburgo	Euro	31.000	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	25,00
PRONTOSEAT S.r.l.	Torino (Italia)	Euro	10.500	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
SEAT CORPORATE UNIVERSITY S.c.ar.l.	Torino (Italia)	Euro	10.500	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	95,00
TELEGATE HOLDING GmbH	Monaco (Germania)	Euro	26.100	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
TELEGATE A.G.	Monaco (Germania)	Euro	20.987.045	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	16,43
				Telegate Holding GmbH	61,85
11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U.	Madrid (Spagna)	Euro	222.000	Telegate A.G.	100,00
11880 TELEGATE GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	Telegate A.G.	100,00
DATAGATE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	60.000	Telegate A.G.	100,00
11880.COM GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Datagate GmbH	100,00
MOBILSAFE A.G.	Monaco (Germania)	Euro	150.000	Datagate GmbH	100,00
TELEGATE AKADEMIE GmbH	Rostock (Germania)	Euro	25.000	Telegate A.G.	100,00
TELEGATE FRANCE Sarl	Parigi (Francia)	Euro	1	Telegate A.G.	100,00
Le 118 000 SAS	Parigi (Francia)	Euro	87.000	Telegate France Sarl	100,00
TELEGATE ITALIA S.r.l.	Torino (Italia)	Euro	129.000	Telegate A.G.	100,00
UNO UNO OCHO CINCO CERO GUIAS S.L.	Madrid (Spagna)	Euro	3.100	Telegate A.G.	100,00
TELEGATE AUSKUNFTDIENSTE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Telegate A.G.	100,00
TDL INFOMEDIA Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	139.524,78	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
INDIRECT S.P.R.L. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	6.000.000	TDL Infomedia Ltd.	27,00
TDL BELGIUM S.A. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Franchi Belgi	750.087.200	TDL Infomedia Ltd.	49,60
THOMSON DIRECTORIES Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1.340.000	TDL Infomedia Ltd.	100,00
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	Thomson Directories Ltd.	100,00
CALLS YOU CONTROL Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1	Thomson Directories Ltd.	100,00
MOBILE COMMERCE Ltd.	Cirencester (Gran Bretagna)	Sterline	497	TDL Infomedia Ltd.	10,00


Annuaire
Telefonkatalogen
Annuario
Seznamu
Katalogu
Kataloogi
名錄
Seznamu
Annuario
Cégkatalógusban!
Rehberde
Hakemistosta
Κατάλογο
名錄
Directory
Katalogą
Katalogen
Anuário
Katalogu
名录
Указателя
Gids
الدليل
Vejviseren
Anuar
Imeniku
Kataloogi
Directory
Gids
Справочнике

Altre informazioni

"Eurobusiness a portata di click"

La directory con 700.000 aziende di 35 paesi europei consultabile nel mondo in 25 lingue

Dati di sintesi e informazioni generali 5
Relazione sulla gestione 14
Bilancio semestrale consolidato di Gruppo 74
Bilancio semestrae di SEAT Pagine Gialle S.p.A. 106
Altre informazioni 135
Dichiarazione del dirigente preposto 135
Relazione della Società di Revisione 136

Altre informazioni

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n° 58

La sottoscritta Maurizia Squinzi, Responsabile della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

dichiara

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, sulla base di quanto Le consta alla luce della posizione ricoperta, in virtù della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 19 giugno 2007, quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che la relazione semestrale della Società e del Gruppo al 30 giugno 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.
Tale relazione è stata redatta in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento CONSOB adottato con Delibera 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 7 settembre 2007

Maurizia Squinzi
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

ERNST & YOUNG

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 sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
SEAT Pagine Gialle S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio separato intermedio e del bilancio consolidato intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti di movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. (società capogruppo) e del Gruppo SEAT inclusi nella relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2007 della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
   Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostre relazioni emesse rispettivamente in data 2 aprile 2007 ed in data 11 settembre 2006.

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)

ERNST & YOUNG

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Corso Vittorio Emanuele II, 83
10128 Torino

Tel. (+39) 011 5161611
Fax (+39) 011 5612554
www.ey.com

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della SEAT Pagine Gialle S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 10 settembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Mario Lamprati
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

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

Investor Relations
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.2722
E-mail: investor.relations@seat.it
www.seat.it

Copia dei documenti ufficiali può essere richiesta a:

SEAT Pagine Gialle S.p.A.
Ufficio Affari Societari
Via Saffi, 18
10138 Torino
Fax: +39.011.435.4252
E-mail: ufficio.societario@seat.it
www.seat.it

SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Sede legale: Via Grosio, 10/4 – 20151 Milano
Sede secondaria: Via Saffi, 18 – 10138 Torino
Capitale sociale: euro 250.322.414,46 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 ottobre 2007