

SEAT Pagine Gialle S.p.A.



Bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2007





➤ Bilancio  
consolidato e d'esercizio  
al 31 dicembre 2007



Il gruppo SEAT Pagine Gialle è leader europeo ed è uno dei principali operatori a livello mondiale nel settore della pubblicità direttiva multimediale, con un'offerta "carta-telefono-internet", con prodotti hi-tech per internet, per la navigazione ortofotometrica e satellitare e con strumenti complementari di comunicazione come il one-to-one marketing.

<b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	↑	Organi Sociali	5
		Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo	6
		Informazioni per gli Azionisti	7
		Macrostruttura societaria del Gruppo	12
		Scenario di mercato e posizionamento strategico	13
<b>Relazione sulla gestione</b>	↑	Sommaro	20
		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento economico-finanziario per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86
<b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	↑	Stato patrimoniale	112
		Conto economico	114
		Rendiconto finanziario	115
		Movimenti di patrimonio netto	116
		Principi contabili e note esplicative	117
		Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163
<b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	↑	Stato patrimoniale	166
		Conto economico	168
		Rendiconto finanziario	169
		Movimenti di patrimonio netto	170
		Principi contabili e note esplicative	171
		Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	198
		Relazione del Collegio Sindacale	199
		Relazione della Società di Revisione	202
<b>Altre informazioni</b>	↑	Proposte deliberative	207
		Deliberazioni Assembleari	208

**TORINO  
E PROVINCIA  
SULLE  
PAGINE GIALLE**



euroteam



ELENCO TELEFONICO CATEGORICO

**1967**

**ELENCO CATEGORICO  
DEGLI ABBONATI AL TELEFONO  
DI TORINO E PROVINCIA.**

SIP - SOCIETÀ ITALIANA PER L'ESERCIZIO TELEFONICO

Stampa ILTE Torino

Edizioni SEAT - via Giannone

**1967-1971**

## Dati di sintesi e informazioni generali



Da quarant'anni le PAGINE GIALLE accompagnano gli italiani





→ <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	<b>5</b>	→ <b>Organi sociali</b>	<b>5</b>
Relazione sulla gestione	20	Principali dati eco-patr-fin del Gruppo	6
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Informazioni per gli Azionisti	7
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Macrostruttura societaria del Gruppo	12
Altre informazioni	207	Scenario di mercato	13

## ➤ Organi Sociali

(informazioni aggiornate al 18 marzo 2008)

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

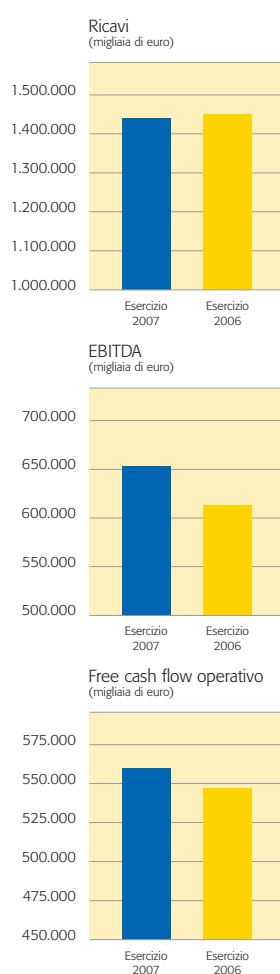
(I) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

(II) Nominati dall'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2007.

(III) Nominato dall'Assemblea speciale degli Azionisti possessori di azioni di risparmio del 19 aprile 2007.

(\*) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2007, ai sensi dell'art. 154 bis, del decreto legislativo n. 58/1998.

## ➤ Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo



	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>(migliaia di euro)</b>		
<b>Dati economico-patrimoniali</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.453.592	1.460.183
Margine operativo lordo (MOL)	703.044	659.501
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	650.172	611.424
Risultato operativo (EBIT)	429.074	402.118
Risultato prima delle imposte e dei Terzi	186.447	155.904
Risultato dell'esercizio	98.399	80.136
Free cash flow operativo (FCF)	559.544	548.335
Investimenti industriali	66.113	48.323
Capitale investito netto	4.310.082	4.377.887
di cui goodwill e customer data base	3.943.671	3.997.672
di cui capitale circolante netto operativo	300.306	298.690
Patrimonio netto di Gruppo	1.100.006	1.057.184
Indebitamento finanziario netto <sup>(1)</sup>	3.274.306	3.405.782
<b>Indici reddituali</b>		
EBITDA/Ricavi	44,7%	41,9%
Risultato operativo/Ricavi	29,5%	27,5%
Risultato operativo/Capitale investito netto	10,0%	9,2%
Risultato dell'esercizio/Patrimonio netto di Gruppo	8,9%	7,6%
Free cash flow operativo/Ricavi	38,5%	37,6%
Capitale circolante operativo/Ricavi	20,7%	20,5%
<b>Forza lavoro</b>		
Forza lavoro a fine esercizio (unità)	6.652	6.661
Forza lavoro media dell'esercizio (unità) (FTE)	5.365	5.164
Ricavi/Forza lavoro media	271	283

(1) 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 31 dicembre 2007 ad un attivo finanziario di € 88.054 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.

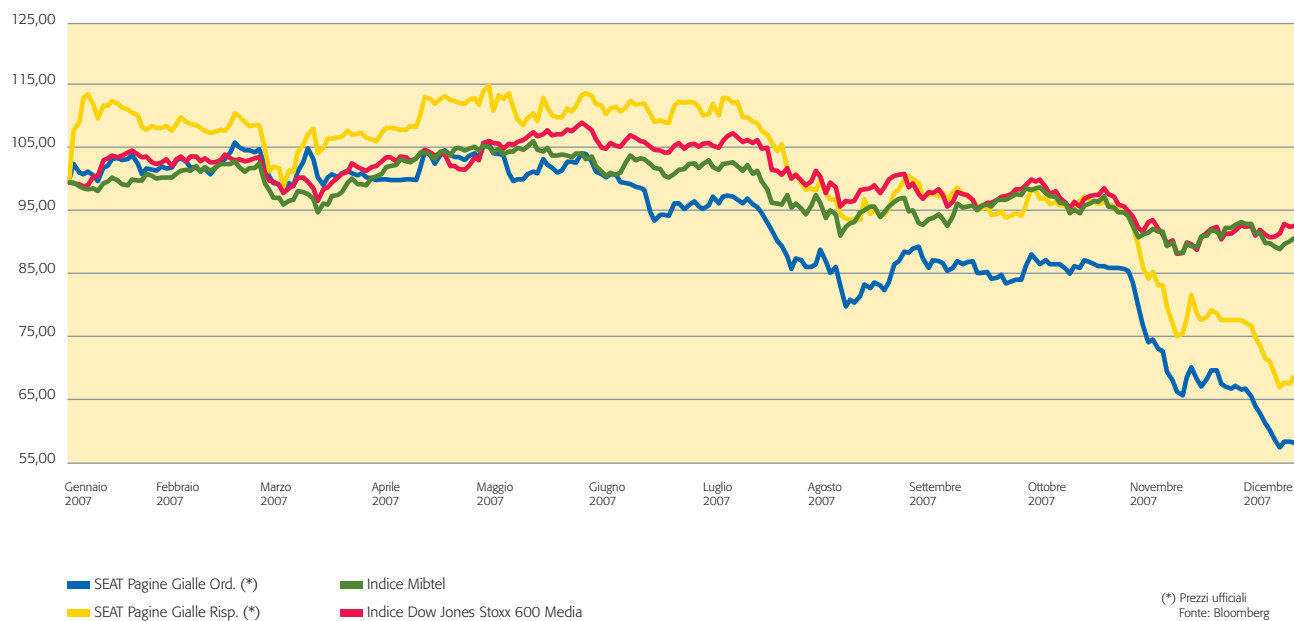
## ➤ Informazioni per gli Azionisti

### Azioni

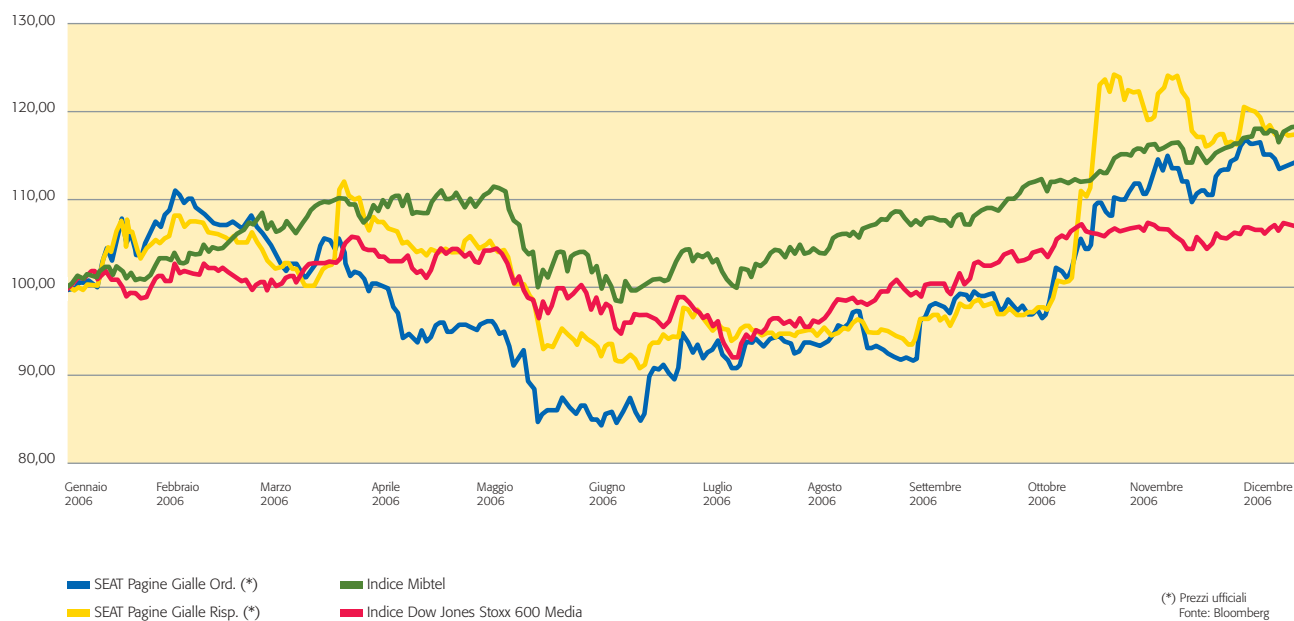
		Al 31.12.2007	Al 31.12.2006
Capitale sociale	euro	250.351.664,46	249.878.714,46
Numero azioni ordinarie (valore nominale 0,03 euro)	n.	8.208.980.696	8.193.215.696
Numero azioni risparmio (valore nominale 0,03 euro)	n.	136.074.786	136.074.786
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi ufficiali mese dicembre 2007)	euro/mln	2.451	3.759
Peso azioni SEAT Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 31 dicembre 2007			
- su indice Mibtel		0,295%	0,461%
- su indice Dow Jones Stoxx 600 Media		0,75%	1,144%
Utile (perdita) per azione diluito (euro)		0,01054	0,01001
Patrimonio netto per azione (euro)		0,13203	0,12746
Prezzo medio dicembre (euro) (*)			
- azioni ordinarie		0,2938	0,4526
- azioni di risparmio		0,2880	0,3743
Prezzo massimo telematico (euro) (*)			
- azioni ordinarie		0,4900	0,4633
- azioni di risparmio		0,4480	0,3948
Prezzo minimo telematico (euro) (*)			
- azioni ordinarie		0,2669	0,3339
- azioni di risparmio		0,2621	0,2889

(\*) Prezzi ufficiali. Fonte: Bloomberg.

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



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



→ <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	<b>5</b>	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	20	Principali dati eco-patr-fin del Gruppo	6
Bilancio consolidato di Gruppo	112	→ <b>Informazioni per gli Azionisti</b>	<b>7</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Macrostruttura societaria del Gruppo	12
Altre informazioni	207	Scenario di mercato	13

## Andamento del titolo ordinario in Borsa nell'esercizio 2007 e relativi volumi

A fine dicembre 2007 il titolo SEAT Pagine Gialle ha chiuso a € 0,27, in calo del 40% circa rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 0,45). Tale andamento è sostanzialmente in linea con quello di altri titoli del comparto directories sia europei (Eniro in calo del 34%, Yell del 30%) che americani (R.H. Donnelley in diminuzione del 42%, Idearc del 39%) e va inquadrato all'interno del calo generalizzato del mercato dell'equity che ha fatto seguito alla crisi di quello creditizio (legato ai mutui subprime) e a timori di recessione economica nel mercato USA.

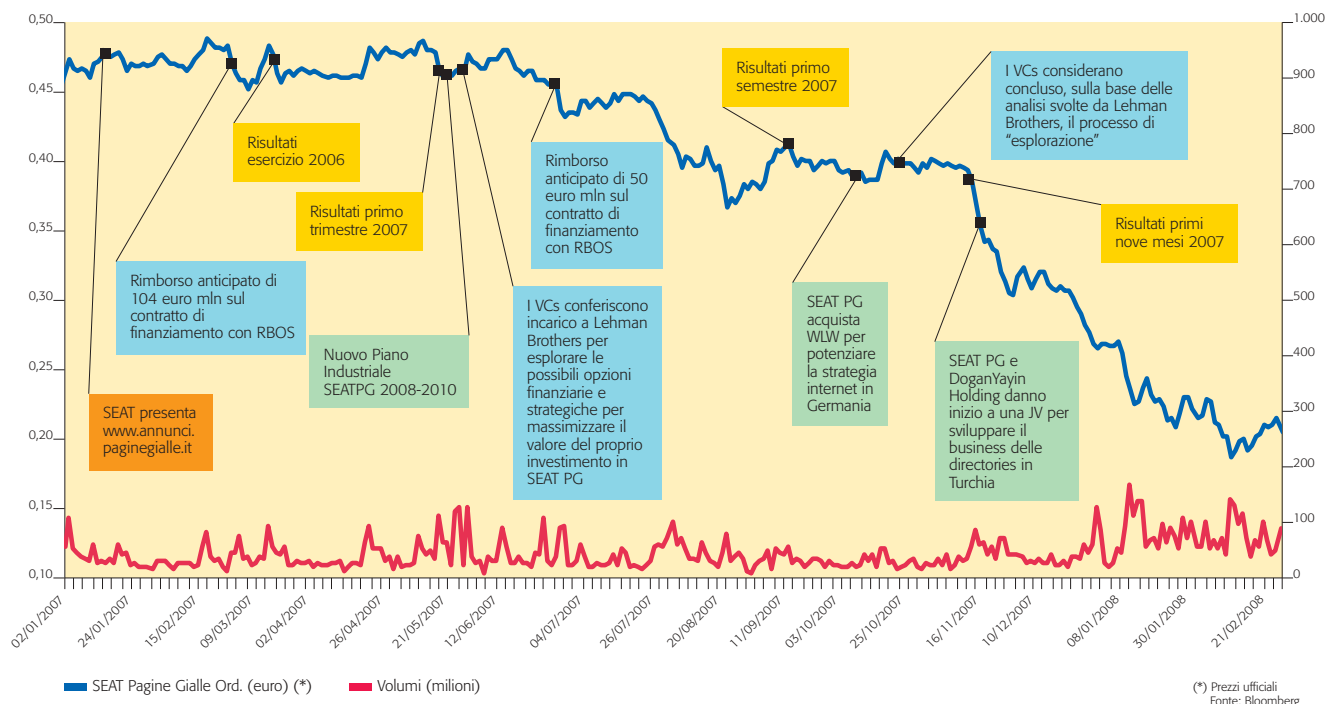
In tale contesto di mercato, il settore media (nel quale le Directories sono incluse) è stato tra i più penalizzati, sia a livello globale che in Italia, anche per il timore di rischi strutturali legati alla progressiva migrazione dei ricavi dai business tradizionali (carta, TV, Radio) al nuovo media on line, anche alla luce del forte posizionamento sull'on line da parte dei motori di ricerca; sui titoli del comparto directories, ha pesato, inoltre, l'elevato livello di indebitamento, tradizionalmente superiore rispetto agli altri settori vista la forte generazione di cassa.

Anche i primi due mesi del 2008 sono iniziati con i mercati mondiali in difficoltà e con un trend settoriale simile al 2007, in particolare per i titoli media e per le Directories. In particolare il titolo SEAT Pagine Gialle ha chiuso a € 0,19, in calo del 28%, rispetto a fine dicembre 2007; tale performance che sta caratterizzando l'intero comparto, sia europeo (Eniro in calo del 19%, Yell del 50%), che americano (R.H. Donnelley in diminuzione dell'81%, Idearc del 72%), risente tra l'altro di una revisione al ribasso delle stime di crescita da parte di alcune società a fronte di una fase congiunturale che continua ad essere negativa.

Le società del settore directories presentano un elevato livello di leva finanziaria giustificato dalla forte generazione di cassa. La componente "indebitamento" costituisce, pertanto, la parte preponderante del loro Enterprise Value (valore della società), peraltro ridottosi recentemente a seguito del de-rating del settore delle directories. Questa forte componente di debito ha amplificato, quindi, la performance negativa dei titoli directories rispetto all'andamento del mercato dei media nel suo complesso: anche solo lievi riduzioni dell'Enterprise Value delle società del settore directories si riflettono, infatti, in maniera sempre più significativa sul loro valore di mercato rappresentato dalle quotazioni borsistiche. Da dicembre 2006 a febbraio 2008 l'Enterprise Value di SEAT Pagine Gialle è diminuito del 31% con una variazione del valore di borsa del 57%.

Altrettanto negativi gli andamenti di Enterprise Value delle società del settore (Yell -32%, Eniro -30%, Idearc -27%, R.H. Donnelley -28%, Mediaset -26%, Mondadori Editore -23%) e dei relativi valori di borsa.

Durante gli ultimi dodici mesi sono stati scambiati volumi medi giornalieri di circa 42,4 milioni di pezzi (86,9 milioni di pezzi negli ultimi 2 mesi).



Nel corso del mese di maggio 2007, i Soci Sterling Sub Holdings S.A., Al Sub Silver S.A., P.G. Subsilver S.A., Subcart S.A. e Subtarc S.A., complessivamente detentori, all'epoca, di una partecipazione pari a circa il 49,6% del capitale sociale ordinario della Società, hanno formalmente chiesto alla Società l'autorizzazione a raccogliere, direttamente e per il tramite di consulenti, informazioni sulla Società e sul Gruppo, al fine di analizzare varie ipotesi, all'epoca allo studio dei predetti Soci, di valorizzazione della partecipazione complessivamente detenuta dagli stessi Soci.

Ritenuto conforme all'interesse sociale consentire attività prodromiche rispetto a possibili operazioni che potessero favorire la creazione di valore per gli Azionisti, la Società ha concesso tale autorizzazione, previa sottoscrizione di idonei accordi di riservatezza da parte dei citati Soci e loro consulenti.

In data 21 maggio 2007, i predetti Soci hanno diffuso un comunicato ove è stato precisato, tra l'altro, il conferimento di un mandato alla banca d'affari Lehman Brothers per assistere i Soci in questione nella valutazione delle varie ipotesi di valorizzazione della partecipazione congiuntamente detenuta nella Società.

In esito alle conseguenti attività di Due Diligence - che hanno interessato la Società ed il Gruppo, con particolare riferimento all'area contabile, finanziaria, legale, fiscale ed al sistema di controllo interno - non sono stati segnalati rilievi.

In data 10 ottobre 2007 i Soci Sterling Sub Holdings S.A., Al Sub Silver S.A., P.G. Subsilver S.A., Subcart S.A. e Subtarc S.A. hanno diffuso un comunicato stampa nell'ambito del quale è stato, tra l'altro, dichiarato di ritenere concluso, anche sulla base delle analisi svolte dal consulente finanziario Lehman Brothers, il processo di esplorazione delle possibili opzioni per la valorizzazione del proprio investimento nella Società, in quanto le condizioni dei mercati finanziari non sono state giudicate compatibili con gli obiettivi dei Soci. Nel contempo è stata confermata la volontà di supportare pienamente lo sviluppo industriale della Società.

Sempre nel mese di ottobre 2007, i predetti Soci hanno incrementato dal 49,6% al 50,4% la partecipazione complessiva detenuta nel capitale sociale della Società.

## Azionisti

Nella tabella che segue viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie SEAT Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 31 dicembre 2007

Azionisti al 31 dicembre 2007	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
P.G. Subsilver S.A.	1.555.920.894 <sup>(1)</sup>	
	27.458.567 <sup>(2)</sup>	
	1.583.379.461	19,29
Sterling Sub Holdings S.A.	1.196.849.420 <sup>(1)</sup>	
	21.121.748 <sup>(3)</sup>	
	1.217.971.168	14,84
Subcart S.A.	703.586.244 <sup>(1)</sup>	
	12.416.744 <sup>(3)</sup>	
	716.002.988	8,72
Subtarc S.A.	373.595.387 <sup>(1)</sup>	
	6.593.134 <sup>(3)</sup>	
	380.188.521	4,63
Al Subsilver S.A.	239.369.605 <sup>(1)</sup>	
	4.224.345 <sup>(3)</sup>	
	243.593.950	2,97
UBI Pramerica SGR S.p.A.	197.468.906	2,41
Boussard & Gavaudan Asset Management LP	416.289.943 <sup>(4)</sup>	5,07

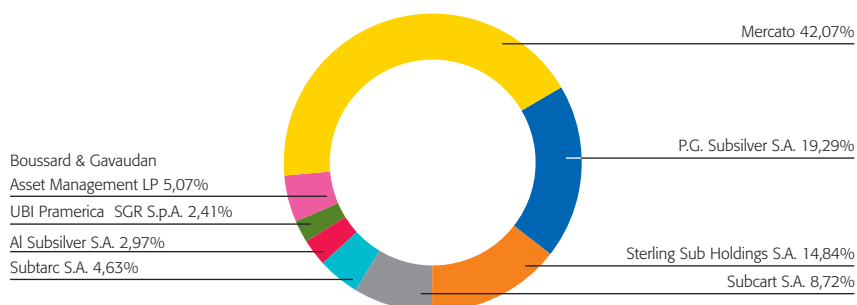
(1) Azioni sottoposte a vincolo di pegno di primo grado a favore di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, The Royal Bank of Scotland Plc, Lehman Brothers Special Financing Inc., Citibank N.A. London Branch, BNP Paribas S.A. e vincolo di pegno di secondo grado a favore di The Royal Bank of Scotland 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) Azioni rivenienti da acquisti successivi sul mercato completati nel mese di ottobre 2007 non gravate da vincoli di pegno.

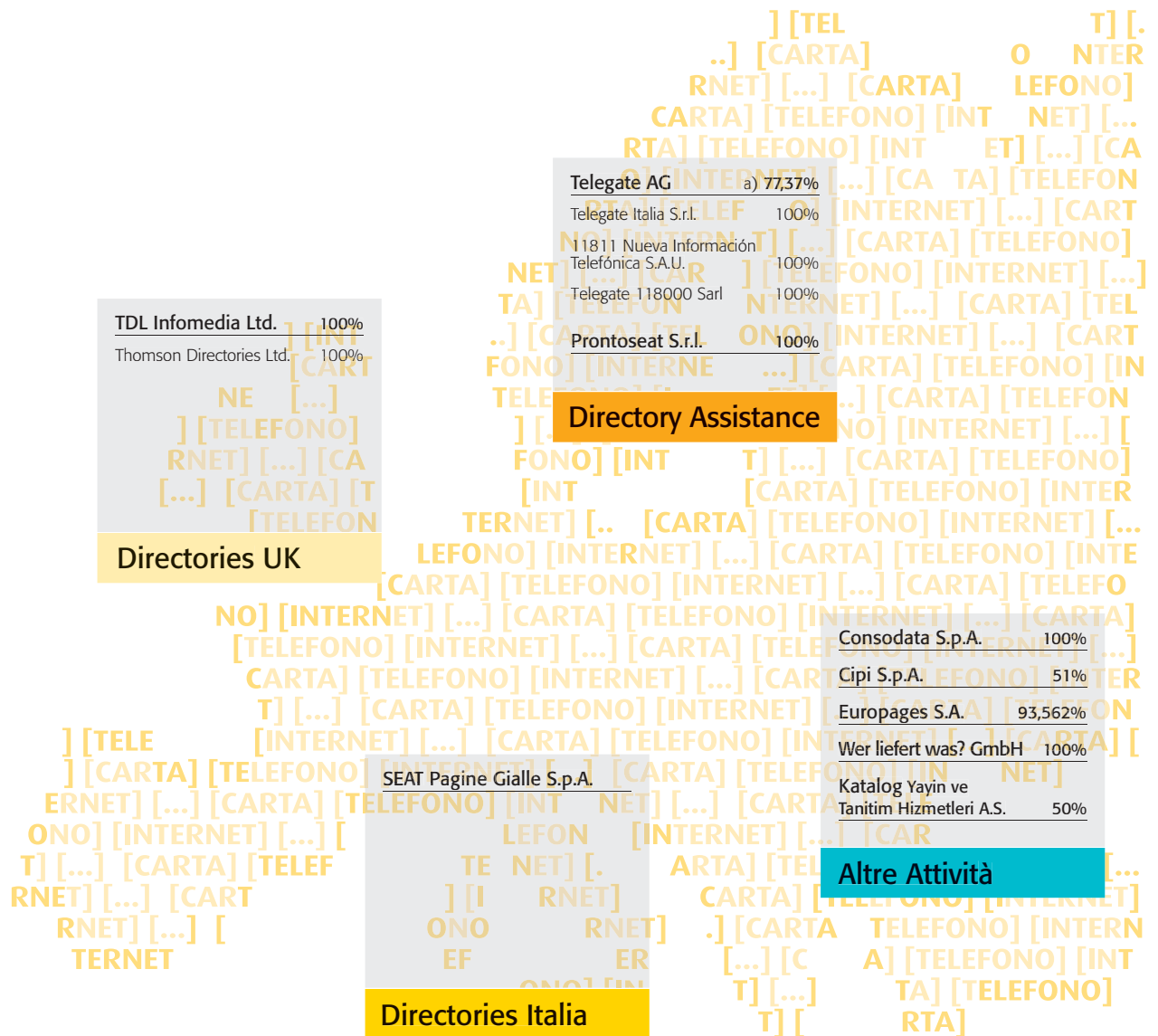
(3) Azioni rivenienti da acquisti successivi sul mercato completati nel mese di ottobre 2007 sottoposte a vincolo di pegno a favore di Société Européenne de Banque S.A., costituito in data 31 gennaio 2008. Il diritto di voto spetta ai rispettivi titolari delle partecipazioni.

(4) In data 31 gennaio 2008 Boussard & Gavaudan Asset Management LP ha ridotto la sua partecipazione nel capitale sociale ordinario di SEAT dal 5,07% al 4,63%, pari a n. 380.320.940 azioni ordinarie.

## Azionariato SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007



## ➤ Macrostruttura societaria del Gruppo



### Legenda

a) Di cui il 16,24% direttamente ed il 61,13% attraverso Telegate Holding GmbH.



→ <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	<b>5</b>	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	20	Principali dati eco-patr-fin del Gruppo	6
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Informazioni per gli Azionisti	7
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	→ <b>Macrostruttura societaria del Gruppo</b>	<b>12</b>
Altre informazioni	207	→ <b>Scenario di mercato</b>	<b>13</b>

## ➤ Scenario di mercato e posizionamento strategico

Il gruppo SEAT Pagine Gialle è uno dei principali operatori a livello mondiale e leader europeo nel settore della pubblicità direttiva multimediale, dove è presente con la propria offerta commerciale "carta-telefono-internet", con i propri prodotti hi-tech per internet e per la navigazione ortofotometrica e satellitare e con strumenti complementari di comunicazione come il one-to-one marketing.

Nel secondo semestre del 2007, nell'ottica di rafforzare la propria presenza internazionale, il gruppo SEAT ha acquisito il controllo della società tedesca Wer liefert was? GmbH, divenendo leader europeo nel mercato delle directories Business to Business on line, grazie anche al ruolo già svolto nel medesimo settore dalla controllata francese Europages S.A.. Il gruppo SEAT ha, inoltre, avviato un progetto in Turchia per sviluppare la propria offerta multipiattaforma nel mercato locale delle directories caratterizzato da elevate prospettive di crescita.

### Directories Italia

In Italia, paese di riferimento delle attività del Gruppo, il prodotto interno lordo (secondo i più recenti dati Istat) è cresciuto nell'ultimo anno dell'1,5%, sostanzialmente in linea con la crescita dell'1,9% registrata nel 2006. Tuttavia, la ripresa dell'economia italiana non è stata sostenuta da un aumento dei consumi. Inoltre nella seconda parte dell'anno lo scenario economico ha cominciato a mostrare all'estero nuovi segni di debolezza, inizialmente con la crisi dei mutui e gli elevati prezzi delle materie prime (in particolare il petrolio ed i cereali) e successivamente con segnali di recessione negli Stati Uniti. Tale scenario ha comportato un taglio, da parte della Commissione UE, delle previsioni di crescita del PIL per il 2008 dall'1,4% allo 0,7%.

SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha operato in questo contesto rispondendo all'elevato grado di criticità e complessità presente sul mercato con un costante impegno nello sviluppo ed innovazione della propria offerta, con riguardo tanto ai prodotti di core business, come le directories cartacee, quanto alle soluzioni tecnologicamente più avanzate come quelle su internet e con investimenti sulla qualità e sulle competenze della propria forza vendita.

### 1. Definizione e segmentazione del mercato

Negli ultimi anni il gruppo SEAT ha allargato il proprio mercato di riferimento includendovi, oltre al comparto delle directories, anche quello di tutti i mezzi di comunicazione di carattere promo-pubblicitario (stampa e TV locale, cartellonistica, volantinaggio, fiere, cataloghi, ecc.) a disposizione delle PMI nel momento della scelta di allocazione del loro budget promo-pubblicitario.

In questo mercato, il gruppo SEAT compete con prodotti e servizi, generalisti e specializzati, offerti su tre piattaforme (carta, internet, telefono). Tali prodotti sono in grado di soddisfare le molteplici esigenze di comunicazione delle PMI in quanto presentano, grazie alla loro ampia diffusione e al loro elevato tasso di utilizzo, un minor costo/contatto rispetto ai media concorrenti. La sempre maggior diffusione di internet, inoltre, permetterà al gruppo SEAT di continuare a sviluppare nuove offerte commerciali per soddisfare in modo sempre più efficace bisogni di comunicazione delle PMI.

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

Con l'obiettivo di soddisfare in modo sempre più completo le esigenze di comunicazione dei propri clienti, rafforzando il valore generato per l'inserzionista, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha proseguito nelle attività avviate nel 2005, finalizzate a rinnovare la gamma prodotti esistente e a lanciare nuovi prodotti, rivolti ai diversi segmenti di mercato. In particolare nel 2007 è stata completata la distribuzione delle PAGINEBIANCHE® in quadricromia, raggiungendo così tutte le aree elenco, ed è stata avviata la pubblicazione delle PAGINEGIALLE® cartacee nella loro nuova versione.

È proseguita con successo la vendita di inserzioni pubblicitarie sulla piattaforma internet PAGINEGIALLE VISUAL, offerta innovativa lanciata a fine 2006 e caratterizzata da modalità di ricerca non più solo testuali ma anche visive ed emotive. L'offerta consiste nella vendita di video pubblicitari, da affiancare alla normale inserzione, che consentono alle PMI di realizzare "spot" in formato televisivo, raggiungendo un audience segmentato, rappresentato dagli utilizzatori di PAGINEGIALLE VISUAL.

Significativi gli investimenti finalizzati a migliorare e arricchire i servizi telefonici di informazione abbonati, 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE e 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, in particolare tramite l'offerta di servizi multimediali.

Per quanto attiene i prodotti specializzati Business to Business, è prevista una revisione dell'offerta, con particolare attenzione alla componente on line che sta acquistando sempre più importanza, soprattutto per la fascia alta della clientela, in linea con i trend di sviluppo manifestati dal mercato nel suo insieme. In prospettiva, l'attuale offerta commerciale complessa e multibrand (Annuario SEAT, PAGINEGIALLE Professional, Annuario Kompass) sarà caratterizzata dalla presenza di una sempre maggiore componente on line e dalla ricerca di un più elevato grado di coordinamento tra i diversi brand.

## 3. Formazione e segmentazione della forza vendita

Tutte le azioni di sviluppo sopradescritte sono state sostenute nel tempo da un intenso impegno di formazione dell'intera forza vendita, focalizzato sull'evoluzione dell'approccio commerciale dell'agente SEAT Pagine Gialle da quello di "venditore" a quello di "consulente di comunicazione" per le PMI. In quest'ottica è proseguito anche nel 2007 il rilascio agli agenti di ulteriori strumenti informatici, finalizzati alla costruzione di offerte commerciali, sempre più appropriate per ciascun cliente e ad una migliore gestione delle campagne di vendita. La gestione della clientela ha continuato ad essere differenziata sulla base dei tre macro segmenti individuati ("Grandi Clienti", "Vendita Business", "Vendita Local"), al fine di comprendere e di soddisfare in maniera sempre più efficace le specifiche esigenze di comunicazione. In particolare:

- la direzione *Vendite Grandi Clienti*, rivolta ad aziende di livello nazionale complesse e con sofisticate esigenze di comunicazione, si propone ai clienti attraverso team di specialisti altamente qualificati. Nel 2007, ha costituito nel proprio ambito due nuove strutture di vendita, dedicate rispettivamente alla gestione e allo sviluppo dell'offerta della Pubblica Amministrazione, centrale e locale, e all'ideazione e allo sviluppo di progetti innovativi multipiattaforma, realizzati in collaborazione con la direzione Marketing nell'ottica di soddisfare i bisogni dei clienti nazionali con il massimo livello di personalizzazione;
- la direzione *Vendita PMI e Local*, costituita nel novembre 2007, destinata a seguire il segmento delle Piccole e Medie Imprese e quello dei piccoli operatori economici (rete Local), con l'obiettivo di presidiare con maggiore omogeneità il territorio nazionale, aumentando il livello di coordinamento tra le reti di vendita e l'offerta differenziata per segmento di clientela. La nuova organizzazione commerciale prevede la ripartizione del territorio in 4 macro-aree (secondo la classificazione proposta dall'Istituto di ricerca Nielsen) e 37 mercati (individuati secondo criteri di omogeneità territoriale, potenzialità commerciale e ottimizzazione gestionale). A livello di responsabilità gestionale la nuova articolazione prevede la figura del *Direttore di Area*, che si occupa della gestione e dello

→ <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	<b>5</b>	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	20	Principali dati eco-patr-fin del Gruppo	6
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Informazioni per gli Azionisti	7
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Macrostruttura societaria del Gruppo	12
Altre informazioni	207	→ <b>Scenario di mercato</b>	<b>13</b>

sviluppo della rete di vendita nell'area assegnata, nonché dei risultati economici della stessa, e del *Responsabile di Mercato (Market Manager)* che svolge un'analoga funzione nel mercato assegnato, in maniera differenziata per segmento di clientela, al fine di comprenderne e soddisfarne in maniera sempre più efficace le esigenze di comunicazione. In particolare:

- il mercato delle PMI di fascia media/alta, viene gestito attraverso circa 35 "consulenti di comunicazione" distribuiti sul territorio con un approccio differenziato per i clienti e potenziali di fascia alta rispetto alle altre fasce e mediante una particolare unità organizzativa dedicata alla gestione dei clienti di fascia elevata (clienti Top);
- il mass-market delle attività economiche di piccola dimensione e con esigenze di comunicazione di natura locale e basilari viene presidiato sia attraverso operatori di vendita via telefono sia attraverso agenti sul territorio.

La segmentazione dell'offerta e dell'organizzazione di vendita, combinata con un ruolo sempre più consulenziale dell'agente, è un passo importante per valorizzare i ritorni che i mezzi SEAT sono in grado di offrire agli inserzionisti e migliorarne la percezione da parte di questi ultimi.

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

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

Tra le iniziative avviate nel corso del 2007, per migliorare l'attenzione al cliente nel processo di post-vendita, si segnala la scelta di affidare alla controllata Prontoseat, oltre alla gestione del servizio di directory assistance 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, anche quella del call center di assistenza ai clienti. Questa operazione consentirà in futuro di operare azioni di up selling e cross selling direttamente in front office.

Per i clienti Top, in aggiunta al call center di assistenza dedicato, è stato creato un nuovo servizio, denominato Courtesy Back Office, che segue passo passo la realizzazione delle bozze di stampa. Questa attività consentirà un'adeguata prevenzione degli errori di stampa per il segmento più importante della clientela.

Sempre per i clienti Top viene distribuita bimensilmente e gratuitamente in 60.000 copie la rivista di comunicazione d'impresa *Con Voi* finalizzata a supportare le piccole e medie imprese italiane nel rendere più efficaci le loro strategie di comunicazione. La versione on line è consultabile da parte di tutti i clienti sul portale [www.seatconvoi.it](http://www.seatconvoi.it).

Le azioni di prevenzione messe in atto hanno permesso di ridurre il numero dei reclami relativi agli errori nell'esecuzione dei contratti di quasi il 13% rispetto al 2006 per quanto attiene il tradizionale canale delle vendite tramite agente. Sul fronte delle vendite telefoniche, nel 2007 in fase di start up, il costo complessivo dei rimborsi per errori è rimasto sostanzialmente stabile (-1%) rispetto al 2006, grazie, anche, alla professionalità raggiunta nella trattativa con i clienti da parte degli operatori specializzati addetti al servizio reclami.

## Il Gruppo in Europa

Nel Regno Unito i risultati della controllata **TDL Infomedia** sono stati influenzati, oltre che da un mercato fortemente competitivo, dalla riorganizzazione dell'area di vendita, necessaria per poter proporre efficacemente un'offerta multiprodotto sul mercato UK. Dopo il processo di rinnovamento dell'offerta del 2006 e il lancio di importanti innovazioni di prodotto nel 2007, quali il restyling delle directories Thomson Local, l'introduzione del programma di fidelizzazione "*Nectar point*" (uno dei più diffusi nel Regno Unito), di nuove funzionalità di prodotto e delle offerte *pay per click* sui principali motori di ricerca e portali operanti nel Regno Unito, si è resa necessaria una nuova organizzazione dell'area di vendita, al fine di poter offrire efficacemente un'offerta sempre più complessa e innovativa. Tale rafforzamento della rete commerciale, unito ad un riposizionamento dell'offerta che vede Thomson presentarsi sempre di più alle PMI inglesi come un'agenzia media on line, è stato realizzato in uno scenario di mercato assai competitivo dopo il ritorno nel settore directories di British Telecom, che ha lanciato sul mercato pagine alfabetiche e categoriche in un unico volume, facendo leva sulla notorietà del marchio e su una politica di prezzo molto aggressiva.

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

In *Germania*, dove il mercato sta evidenziando una contrazione anno su anno dei volumi di chiamate, Telegate ha perseguito una strategia di arricchimento dell'offerta con servizi a valore aggiunto, che gli hanno consentito di accrescere la propria quota di mercato. Al fine di compensare il calo strutturale del mercato dei servizi telefonici, la società ha perseguito una strategia di estensione delle piattaforme, lanciando un portale on line per la ricerca di informazioni, facendo leva sia sul forte brand che sulla qualità del data base e dotandosi di una struttura di vendita finalizzata alla raccolta pubblicitaria per monetizzare le consultazioni che avvengono sia per il prodotto on line che per quello voice. Per accelerare l'esecuzione di tale strategia e per accrescere la propria presenza on line in Germania, dove il mercato è caratterizzato da un'accentuata frammentazione, Telegate procederà all'acquisto nei primi mesi del 2008 del 78% almeno del capitale di clickTel AG. Tale società, operante nel settore delle directories on line, consentirà di rafforzare la posizione di mercato di Telegate, in termini di consultazioni, base clienti e forza vendita.

In *Spagna*, Telegate ha raggiunto l'obiettivo di consolidare la propria posizione al fine di raggiungere, nel tempo, un adeguato livello di redditività del business.

In *Francia*, dopo la fase di avvio del 2006, estremamente competitiva ed onerosa a causa degli ingenti investimenti pubblicitari richiesti, Telegate è riuscita a raggiungere, nel secondo semestre 2007, un sostanziale pareggio, grazie ad un mercato che evidenzia una maggiore stabilità benché non ancora tale da consentire una redditività complessiva soddisfacente.

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

Il gruppo SEAT ha infine rafforzato la propria posizione sul mercato del Business to Business on line in Europa - dove il Gruppo era già presente tramite la controllata francese Europages - attraverso l'acquisizione della società tedesca Wer liefert was? che permetterà al gruppo SEAT di accedere alle numerose PMI che operano in Germania e di far leva sulla forza vendita di WLW a sostegno dello sviluppo delle attività di Europages.

→ <b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	<b>5</b>	Organi sociali	5
Relazione sulla gestione	20	Principali dati eco-patr-fin del Gruppo	6
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Informazioni per gli Azionisti	7
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Macrostruttura societaria del Gruppo	12
Altre informazioni	207	→ <b>Scenario di mercato</b>	<b>13</b>

Sempre nell'ottica di rafforzare la propria posizione sul mercato internazionale SEAT Pagine Gialle S.p.A. è entrata in Turchia nel mercato delle directories attraverso la costituzione di una joint-venture con un partner locale, Doğan Yayın Holding A.S., coniugando le proprie competenze in fatto di sviluppo di prodotto, organizzazione della forza vendita e applicazioni IT, con la profonda conoscenza del mercato turco dei media posseduta da DYH, minimizzando i rischi di entrata in un paese ad elevato potenziale per il business delle directories.

L'obiettivo della joint-venture è il lancio dei nuovi servizi di directories nella seconda metà del 2008.

Lavoro



1967 **2007** Quarant'anni con

**PAGINE GIALLE**

Pagine Gialle per il Design Italiano



Pagine Gialle per il Design Italiano  
è un'iniziativa di Seat Pagine Gialle spa

In collaborazione con:

**ADI** ASSOCIAZIONE  
PER IL DESIGN  
INDUSTRIALE



**Torino 2008**  
WORLD DESIGN CAPITAL

FONDAZIONE ADI PER IL DESIGN ITALIANO 



**Compasso d'Oro**

Oggetti dalla Collezione Storica del Design Italiano

scopri i dettagli dell'iniziativa nelle prime pagine del volume ►

## Relazione sulla gestione



## ➤ Sommario Relazione sulla gestione

<b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	21
Conto economico consolidato riclassificato dell'esercizio 2007	21
Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 dicembre 2007	26
Free cash flow operativo consolidato dell'esercizio 2007	36
Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2007 e 2006	40
<b>Andamento economico-finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	41
<b>Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2007</b>	45
<b>Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007</b>	47
<b>Evoluzione della gestione</b>	48
<b>Andamento economico-finanziario per Aree di Business</b>	50
Directories Italia	52
Directories UK	66
Directory Assistance	69
Altre Attività	77
<b>Altre informazioni</b>	86
Risorse umane	86
Vertenze legali in corso	93
Corporate Governance	94
Responsabilità sociale	106



		→ <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	<b>21</b>
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## → Andamento economico-finanziario del Gruppo

### → Conto economico consolidato riclassificato dell'esercizio 2007

Nel 2007 il gruppo SEAT Pagine Gialle ha beneficiato sia delle azioni attuate negli ultimi due anni nella Capogruppo per la riorganizzazione interna e il rafforzamento dell'offerta e della capacità di vendita, sia del recupero della redditività del gruppo Telegate dopo i forti investimenti fatti nel 2006 per l'ingresso nel mercato francese.

I positivi risultati ottenuti hanno peraltro evidenziato alcune criticità, legate, in particolare, ad un'evoluzione dello scenario economico e di mercato diversa rispetto alle attese e hanno quindi richiesto l'avvio di alcune attività mirate ad uno sviluppo sostenibile del business.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano nell'esercizio 2007 a € 1.453.592 migliaia, con una riduzione dello 0,5% rispetto al precedente esercizio (€ 1.460.183 migliaia). Al lordo delle elisioni tra Aree di Business, i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

- ricavi dell'Area di Business *"Directories Italia"* (SEAT Pagine Gialle S.p.A.), che nell'esercizio 2007 raggiungono € 1.090.217 migliaia, in crescita dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente (€ 1.077.495 migliaia). Tale risultato è stato raggiunto attraverso il recupero dei prodotti cartacei e i buoni risultati delle attività telefoniche e on line, che hanno beneficiato del successo commerciale delle offerte multimediali (rispettivamente MMS e video promozionali). Positivi, sui risultati ottenuti, gli effetti delle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione dell'area di vendita e delle azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale realizzate negli esercizi precedenti. La creazione ad inizio novembre 2007 della direzione "Vendite PMI e Local" (destinata a seguire il segmento delle PMI e dei piccoli operatori economici) ha comportato un rallentamento delle performance dell'ultimo trimestre dell'anno. La crescita delle attività on line (PAGINEGIALLE.it € 137.088 migliaia, +11,0%, portafoglio ordini +13,2%) e telefoniche (89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® € 80.308 migliaia, +7,0% e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE € 43.448 migliaia, +54,7%) ha compensato la flessione dell'1,3% dei prodotti cartacei, in particolare delle PAGINEGIALLE® (-3,7%), il cui trend è comunque in miglioramento rispetto al precedente esercizio (-7,4%). Positivi i risultati di PAGINEBIANCHE® in crescita dell'1,2% (+0,4% nell'esercizio precedente);
- ricavi dell'Area di Business *"Directories UK"* (gruppo Thomson Directories), che si attestano nell'esercizio 2007 a € 158.941 migliaia, in diminuzione dell'8,4% rispetto all'esercizio precedente (-8% in valuta locale). L'andamento dei ricavi è stato influenzato, oltre che da un contesto di mercato sempre più competitivo, dalla riorganizzazione dell'area di vendita, necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato UK un'offerta commerciale multiprodotto. Tale situazione ha interessato tutte le linee di business (carta, on line e business information), determinando una contrazione del numero di clienti rispetto al 2006, pur in presenza di un aumento del valore medio per cliente. I ricavi sugli elenchi cartacei, in particolare, hanno segnato un calo, nonostante gli effetti positivi derivanti dal restyling delle directories Thomson e il buon andamento delle vendite dei nuovi spazi pubblicitari, a seguito dell'accordo con Nectar. Il maggior focus commerciale sulla nuova offerta Nectar, avvenuto nella prima parte del 2007, ha

comportato un calo dei ricavi on line, a conferma delle difficoltà dell'area di vendita a gestire un'offerta multiprodotto caratterizzata da livelli di complessità maggiori rispetto al passato. Negli ultimi mesi dell'anno, comunque, si è assistito ad una ripresa dei ricavi on line, anche grazie al nuovo accordo con Google;

- ricavi dell'Area di Business "Directory Assistance" (gruppo Telegate e Prontoseat S.r.l.), che si attestano nell'esercizio 2007 a € 185.793 migliaia, in calo dell'1,5% rispetto all'esercizio precedente. Nel gruppo Telegate, l'andamento dei ricavi (-3,1% rispetto all'esercizio precedente) è stato influenzato principalmente dalle attività in Francia. Occorre infatti segnalare che i ricavi del 2006 includevano i compensi relativi alla gestione in outsourcing di servizi a favore degli operatori di telefonia mobile Bouygues Telecom e SFR. Tale attività (€ 9.562 migliaia), non produttiva in termini di margini operativi, non è più effettuata da aprile 2006, a seguito della liberalizzazione del mercato. La crescita dei ricavi rispetto all'esercizio precedente, al netto di tale attività, è stata del 2,4%, grazie anche al buon andamento in Italia delle chiamate 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE (+16,9% rispetto allo scorso esercizio). In Germania, invece, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno, si è evidenziata una contrazione del mercato in termini di volumi di chiamate. Il buon andamento delle chiamate 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ha influenzato positivamente anche i ricavi di Prontoseat, in crescita del 28,6% rispetto al 2006;
- ricavi dell'Area di Business "Altre attività" (Directories Business to Business on line e altre attività nel mercato italiano), che si attestano nell'esercizio 2007 a € 80.208 migliaia (€ 76.950 migliaia nell'esercizio 2006), in crescita del 4,2% rispetto al 2006, anche per effetto dell'ingresso nell'area di consolidamento di Wer liefert was? GmbH a partire dal primo ottobre 2007.

I costi per materiali e servizi esterni, al netto dei relativi recuperi di costo, ammontano nell'esercizio 2007 a € 504.158 migliaia, in diminuzione di € 64.680 migliaia rispetto all'esercizio precedente (€ 568.838 migliaia), di cui € 42.728 migliaia relativi alla contrazione delle spese per pubblicità e promozione: il 2006, infatti, era stato pesantemente influenzato dal lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia ed in Francia.

I costi per materiali e servizi esterni includono, in particolare:

- i costi *industriali*, che ammontano nell'esercizio 2007 a € 198.337 migliaia, in diminuzione di € 16.297 migliaia rispetto all'esercizio 2006, di cui € 9.562 migliaia per il venir meno di costi sostenuti nel passato dal gruppo Telegate in Francia, a fronte dei servizi in outsourcing a favore degli operatori di telefonia mobile Bouygues Telecom e SFR prestati sino ad aprile 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 3,3% riflettendo, in particolare, una contrazione nel costo di fornitura ed aggiornamento dei dati degli abbonati telefonici, diminuiti nel gruppo Telegate di € 7.535 migliaia anche in conseguenza dell'esito positivo delle controversie legali con Deutsche Telekom. I consumi di carta, pari a € 49.478 migliaia, presentano un calo del 7,2% rispetto all'esercizio precedente quale diretta conseguenza del minor numero di signature stampate;
- i costi per *provvigioni ed altri costi di vendita*, che ammontano nell'esercizio 2007 a € 128.406 migliaia e si riducono di € 3.872 migliaia rispetto all'esercizio 2006 (€ 132.278 migliaia) per effetto di un diverso mix dei ricavi provenienti dai vari canali di vendita, con un deciso aumento nel 2007 dei ricavi tramite vendita telefonica non remunerati a provvigioni. Parallelamente, infatti, si è assistito ad un aumento di € 4.317 migliaia nelle *prestazioni di call center outbound*, per l'entrata a pieno regime del canale di vendita Voice nella Capogruppo.



Il risultato operativo (EBIT) si attesta nell'esercizio 2007 a € 429.074 migliaia (€ 402.118 migliaia nell'esercizio 2006), con un'incidenza sui ricavi pari al 29,5% (27,5% nell'esercizio 2006). Il risultato operativo riflette sostanzialmente la stessa dinamica dell'EBITDA rispetto all'esercizio 2006, ancorché penalizzato dall'incremento degli ammortamenti operativi, come sopra descritto.

Gli oneri finanziari netti, di € 239.313 migliaia nell'esercizio 2007, sono costituiti dal saldo tra oneri finanziari di € 258.190 migliaia (€ 257.583 migliaia nell'esercizio 2006) e proventi finanziari di € 18.877 migliaia (€ 11.374 migliaia nell'esercizio 2006).

Gli oneri finanziari sono rimasti sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, nonostante l'aumento registrato dal tasso euribor, in quanto la Società ha beneficiato, oltre che di un livello di indebitamento medio inferiore, anche della diminuzione nei tassi di interesse a seguito dell'applicazione, a partire dai mesi di febbraio e agosto 2007, di progressive riduzioni della componente "spread" insita nel costo del debito "Senior", conseguente al raggiungimento a fine dicembre 2006 e a fine giugno 2007 di rapporti target, previsti contrattualmente, tra ammontare del debito ed EBITDA di Gruppo. Tale spread si attesta a fine esercizio 2007 a circa 160 basis point, valore particolarmente contenuto considerato il livello di indebitamento della Società. Anche le operazioni di copertura del rischio di variazioni dei tassi di interesse hanno fornito nel corso del 2007 un contributo positivo al contenimento del costo del debito.

Gli oneri finanziari dell'esercizio 2007 includono in particolare:

- € 124.056 migliaia di interessi passivi (€ 131.273 migliaia nell'esercizio 2006) relativi al finanziamento "Senior Credit Agreement" tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch;
- € 109.902 migliaia di interessi passivi (in linea con quanto registrato nell'esercizio 2006) relativi al finanziamento "Subordinato" con la società collegata *Lighthouse International Company S.A.*;
- € 11.797 migliaia (€ 5.156 migliaia nell'esercizio 2006) di interessi passivi sui titoli asset backed a ricorso limitato emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. nell'ambito di un programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali avviato da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel mese di giugno 2006 e tuttora in corso;
- € 10.575 migliaia di interessi ed altri oneri finanziari (€ 9.871 migliaia nell'esercizio 2006), di cui € 6.846 migliaia derivanti dall'attualizzazione di attività e passività non correnti (€ 6.115 migliaia nel 2006);
- € 1.860 migliaia di oneri di cambio (€ 1.381 migliaia nell'esercizio 2006) contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina e più che compensati dai proventi di cambio, come descritto nella voce successiva.

I proventi finanziari includono:

- € 8.064 migliaia di interessi attivi (€ 4.734 migliaia nell'esercizio 2006) derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi di mercato. L'incremento, rispetto all'esercizio precedente, è dovuto prevalentemente al forte aumento dei tassi di mercato registrato nell'esercizio, soprattutto nella seconda parte del 2007;
- € 8.181 migliaia di proventi finanziari diversi dai precedenti (€ 5.395 migliaia nell'esercizio 2006), di cui € 6.191 migliaia relativi alle attività destinate a finanziare il fondo pensione del gruppo Thomson;
- € 2.632 migliaia di proventi di cambio (€ 1.245 migliaia nell'esercizio 2006) contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina.

Nell'esercizio 2007 il costo complessivo medio dell'indebitamento finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato del 6,4% (circa 6% nel 2006). Tale incremento è in parte dovuto al peso crescente che viene ad assumere il debito "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. (a tasso fisso dell'8%), in funzione dei progressivi rimborsi del debito "Senior" effettuati nel corso del 2007 (€ 208,3 milioni), e in parte è riconducibile all'incremento della componente euribor del costo del debito "Senior", mitigata dalle riduzioni dei margini e dal contributo positivo delle coperture, come sopra descritto.



## → Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 dicembre 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 € 4.310.082 migliaia al 31 dicembre 2007, diminuisce di € 67.805 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, in relazione alla quota di ammortamento del Customer Data Base, mentre il capitale circolante operativo rimane sostanzialmente stabile. In particolare, la voce è composta da:

- **goodwill e customer data base** di € 3.943.671 migliaia al 31 dicembre 2007, di cui € 3.687.067 migliaia di goodwill. La voce diminuisce di € 54.001 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto, in particolare, dell'ammortamento del Customer Data Base (€ 162.067 migliaia) parzialmente compensato dal goodwill emerso nell'ambito dell'operazione d'acquisto del gruppo tedesco Wer liefert was? (€ 127.620 migliaia). Si segnala, peraltro, che tale valore potrebbe subire modifiche nei prossimi mesi in quanto, alla data di redazione della presente relazione, i fair value da assegnare alle attività e passività identificabili oggetto di acquisizione non sono ancora stati determinati in via definitiva, così come consentito dal principio contabile IFRS 3;
- **altri attivi non correnti** di € 167.973 migliaia al 31 dicembre 2007, in aumento di € 1.153 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 166.820 migliaia), che includono:
  - *capitale fisso operativo, immateriale e materiale*, di € 147.467 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 117.213 migliaia al 31 dicembre 2006), in aumento di € 30.254 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La variazione riflette, in particolare, investimenti industriali per € 66.113 migliaia (€ 48.323 migliaia nell'esercizio 2006), parzialmente compensati da ammortamenti operativi per € 42.151 migliaia.

		→ <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	<b>21</b>
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
→	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

Gli *investimenti industriali* sono relativi:

- nella Capogruppo (€ 51.391 migliaia):
  - all'ultimazione della piattaforma SEM (Sistema Editoriale Multimediale) per il trattamento integrato delle informazioni pubblicitarie multimediali (carta, telefono, internet);
  - al completamento del Data Base Anagrafico Integrato, relativo agli operatori economici italiani, clienti e potenziali, a supporto di tutti i processi aziendali;
  - all'ulteriore sviluppo di Evolution, il software che supporta l'agente nelle fasi di preparazione delle visite al cliente, mediante il rilascio di nuove funzionalità in aggiunta a quelle esistenti;
  - all'adeguamento dei sistemi legacy dell'Azienda (commerciali ed amministrativi) alle esigenze di maggior flessibilità legate in particolare alla gestione delle offerte commerciali dei prodotti on line;
  - al proseguimento delle fasi realizzative dei progetti SAP - CRM (al fine di utilizzare la nuova piattaforma applicativa SAP e perseguire una maggiore integrazione tra processi di back-office commerciale, amministrativo e forza vendita) e SFE - CRM (sistema di front-end), per fornire all'agente un'interfaccia amichevole di relazione con i sistemi di back-end (SAP, SEM, ecc.);
  - allo sviluppo dei prodotti on line e in particolare di PAGINEGIALLE VISUAL, tra cui si segnala la realizzazione di "Visual Site", uno strumento software impiegato per la creazione di siti web che consente un elevato grado di interattività da parte del cliente e la possibilità di personalizzazioni sulla base di template dedicati a specifiche categorie merceologiche;
- nel gruppo Telegate (€ 5.462 migliaia):
  - allo sviluppo della piattaforma internet in Germania;
  - ad investimenti per potenziare la capacità produttiva dei call center in Germania, Spagna, Francia e Italia;
- in Europages (€ 4.199 migliaia):
  - alla costruzione di un nuovo data base a supporto dell'area commerciale;
  - allo sviluppo del nuovo sito web "Europages 2.0";
- *partecipazioni valutate ad equity*, di € 5.707 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 288 migliaia al 31 dicembre 2006), che includono € 5.398 migliaia relativi alla partecipazione del 50% nel capitale di Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S. a seguito della sottoscrizione nel mese di novembre 2007 da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di un aumento di capitale riservato. La Società, operante in Turchia nel mercato delle directories, è soggetta a controllo congiunto da parte del gruppo SEAT e del gruppo turco Doğan Yayin. È valutata in bilancio con il metodo del patrimonio netto;
- *attività nette per imposte anticipate*, di € 14.343 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 48.346 migliaia al 31 dicembre 2006), costituite da € 14.343 migliaia di imposte anticipate riferite principalmente al gruppo TDL Infomedia e al gruppo Telegate;

- **passivi non correnti operativi** di € 68.555 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 78.148 migliaia al 31 dicembre 2006). La voce include, in particolare:
  - i *fondi pensionistici a benefici definiti*, di € 20.894 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 26.467 migliaia al 31 dicembre 2006), esposti al netto delle attività destinate a finanziare tali fondi pari a € 88.435 migliaia al 31 dicembre 2007. Sia le passività, che le relative attività, sono state valutate da un attuario indipendente, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Nel corso dell'esercizio 2007 sono stati versati € 6.784 migliaia ad incremento delle attività al servizio dei piani. Si segnala inoltre che, ai sensi della disciplina esposta nello IAS 19 paragrafo 93A, le perdite attuariali cumulate nette pari a € 7.703 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 8.461 migliaia al 31 dicembre 2006) sono rilevate in bilancio con diretta imputazione al patrimonio netto di Gruppo, al netto del relativo effetto fiscale;
  - il *trattamento di fine rapporto*, di € 24.503 migliaia al 31 dicembre 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, valutato da un attuario indipendente, è stato contabilizzato tra i proventi non ricorrenti;
  - il *fondo per indennità agenti*, di € 21.344 migliaia al 31 dicembre 2007, in diminuzione di € 106 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. Tale fondo rappresenta il debito maturato a fine esercizio nei confronti degli agenti in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa. Il fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi futuri, è stato attualizzato applicando un tasso di mercato medio, per debiti di pari durata, stimando le probabilità future del suo utilizzo nel tempo in base anche alla durata media dei contratti di agenzia;
  
- **passivi non correnti extra-operativi** di € 6.404 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 434 migliaia al 31 dicembre 2006), riferiti per € 5.089 migliaia a imposte differite passive relative principalmente a SEAT Pagine Gialle S.p.A.;
  
- **capitale circolante operativo**, positivo per € 300.306 migliaia al 31 dicembre 2007 (positivo per € 298.690 migliaia al 31 dicembre 2006), in aumento nell'esercizio di € 1.616 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento, senza cioè considerare il gruppo WLW consolidato a partire dal primo ottobre 2007, l'incremento sarebbe stato di € 16.415 migliaia.  
La variazione di € 1.616 migliaia registrata nel capitale circolante netto operativo deriva dall'effetto congiunto di:
  - un incremento di € 3.812 migliaia delle *rimanenze* (€ 15.703 migliaia al 31 dicembre 2007) conseguenza dei minori consumi di carta, per effetto della riduzione delle signature stampate, e di un anticipo nelle lavorazioni degli elenchi in chiusura nei primi mesi del 2008;
  - un aumento di € 2.420 migliaia dei *crediti commerciali* (€ 671.101 migliaia al 31 dicembre 2007), dato dall'incremento di € 17.916 migliaia registrato in SEAT Pagine Gialle S.p.A. quasi totalmente compensato dalle riduzioni consuntivate nel gruppo Thomson e nel gruppo Telegate. In SEAT Pagine Gialle S.p.A., in particolare, a fronte di incassi sostanzialmente stabili rispetto al 2006, si è registrato un aumento dei flussi di fatturazione di oltre € 25 milioni;





## Indebitamento finanziario netto

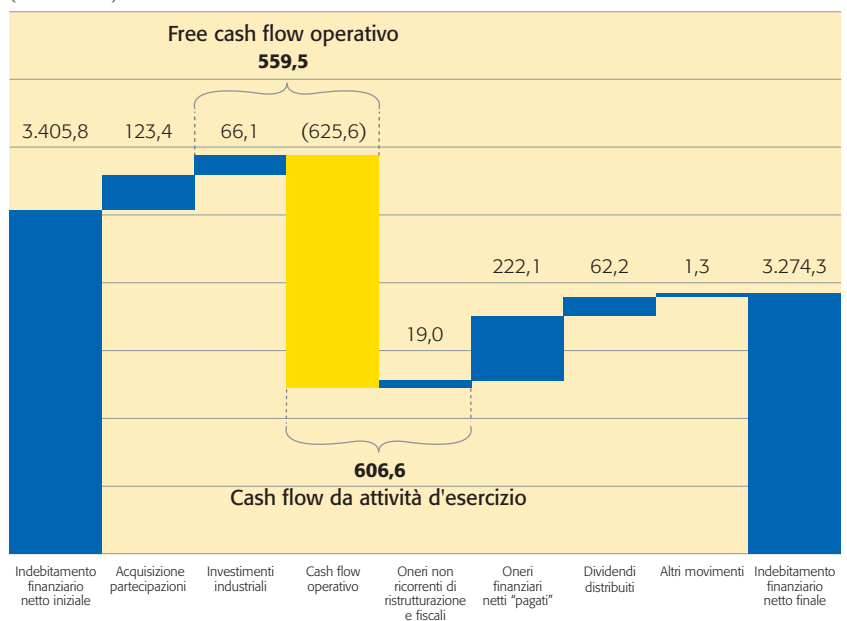
L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 31 dicembre 2007 a € 3.274.306 migliaia (€ 3.405.782 migliaia al 31 dicembre 2006) e diminuisce nel corso dell'esercizio 2007 di € 131.476 migliaia, dopo aver sostenuto un esborso netto di € 118.135 migliaia per l'acquisizione della controllata Wer liefert was? GmbH e la distribuzione di € 62.221 migliaia di dividendi.

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

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 dicembre 2007, al netto delle quote già ammortizzate, a € 82.792 migliaia;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" pari al 31 dicembre 2007 a € 5.262 migliaia (€ 999 migliaia al 31 dicembre 2006).

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

(milioni di euro)



Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

→ <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	<b>21</b>
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Evoluzione della gestione	48
Andamento eco-fin per Aree di Business	50
Altre informazioni	86

L'**indebitamento finanziario netto "contabile"** ammonta al 31 dicembre 2007 a € 3.186.252 migliaia (€ 3.302.457 migliaia al 31 dicembre 2006) ed è composto dalle seguenti voci:

- le **passività finanziarie non correnti** ammontano al 31 dicembre 2007 a € 3.190.372 migliaia (€ 3.384.189 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così costituite

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.670.940	1.870.861	(199.921)
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.264.201	1.258.549	5.652
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	254.965	254.653	312
Debiti verso altri finanziatori	266	126	140
<b>Totale debiti finanziari non correnti</b>	<b>3.190.372</b>	<b>3.384.189</b>	<b>(193.817)</b>
Quota corrente debiti finanziari non correnti	163.744	158.301	5.443

- I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch non correnti* ammontano al 31 dicembre 2007 a € 1.670.940 migliaia (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 45.958 migliaia al 31 dicembre 2007). Tale finanziamento al 31 dicembre 2007 è strutturato come di seguito descritto:
  - a) tranches A, di € 1.415,9 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. Tale spread è stato pari all'1,91% p.a. sino a febbraio 2007, successivamente ridotto all'1,685% e dal mese di agosto 2007 all'1,435%;
  - b) tranches 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. Tale spread è stato del 2,41% p.a. fino a febbraio 2007, in seguito e fino ad agosto 2007 del 2,26% e da allora ammonta al 2,06%;
  - c) tranches 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..

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

- I *debiti finanziari verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.264.201 migliaia al 31 dicembre 2007, al netto di € 35.799 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine esercizio. Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014. Si segnala che SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha rilasciato garanzie per € 350.000 migliaia a fronte di eventuali oneri accessori relativi al prestito obbligazionario.

- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore lordo di € 256.000 migliaia al 31 dicembre 2007, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto del portafoglio crediti a quest'ultima ceduto da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avvenuta nel mese di giugno 2006. Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale; hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 31 dicembre 2007 (€ 1.035 migliaia).

I contratti di finanziamento prevedono 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* e del rispetto di tutti i vincoli posti dal contratto di finanziamento al 31 dicembre 2007 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo, con un margine tale da consentire, come sopra descritto, il conseguimento nell'anno ed il mantenimento nel tempo di due progressive riduzioni negli spread applicati al tasso euribor (nell'ambito del debito "Senior"), proprio in funzione di valori particolarmente contenuti nel rapporto tra debito netto ed EBITDA.

Inoltre, come di consueto per operazioni di pari natura, i contratti di finanziamento disciplinano, determinando limiti e condizioni operative, anche altri aspetti, tra i quali gli investimenti, la possibilità di ricorrere ad indebitamento addizionale, di effettuare acquisizioni, di distribuire dividendi, di compiere operazioni sul capitale.

Si precisa che i citati vincoli - avuto riguardo a quelli di ordine gestionale e quindi direttamente incidenti in ambito aziendale - non hanno in alcun modo limitato o condizionato l'operatività della Società che, nel contempo, assicura il costante monitoraggio del rispetto, anche prospettico, di tutte le condizioni presenti nei suddetti contratti;

- le **passività finanziarie correnti** ammontano al 31 dicembre 2007 a € 215.508 migliaia (€ 229.210 migliaia al 31 dicembre 2006) e includono:
  - € 163.491 migliaia relativi alle quote a breve termine del finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di giugno e dicembre 2008;
  - € 18.360 migliaia di debiti per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sui finanziamenti in essere;
  - € 30.579 migliaia di debiti verso Azionisti per dividendi distribuiti e non ancora riscossi al 31 dicembre 2007;
  - € 2.818 migliaia di debiti per interessi maturati, ma non ancora liquidati, sui titoli asset backed a ricorso limitato, emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l.;
- le **attività finanziarie non correnti** di € 1.996 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 1.424 migliaia al 31 dicembre 2006) si riferiscono principalmente a prestiti al personale dipendente;
- le **attività finanziarie correnti e disponibilità liquide** ammontano a € 217.632 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 309.518 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono:
  - per € 204.549 migliaia a disponibilità liquide (€ 308.195 migliaia al 31 dicembre 2006), di cui € 87.276 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;



## Rischio di liquidità

Il gruppo SEAT Pagine Gialle presenta un livello di indebitamento piuttosto elevato, caratterizzato da una leva finanziaria a fine 2007 pari a circa 5 volte l'EBITDA. La vita media dei finanziamenti in essere è di 4,9 anni ed i piani di rimborso sono articolati come segue

(migliaia di euro)	scadenza entro						Totale
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	oltre	
The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	163.491	219.240	231.768	245.191	556.155	464.544	1.880.389
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	253	206	60				519
<b>Totale debiti finanziari (valore lordo)</b>	<b>163.744</b>	<b>219.446</b>	<b>231.828</b>	<b>245.191</b>	<b>556.155</b>	<b>2.020.544</b>	<b>3.436.908</b>

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza nel breve termine, pari a € 163.744 migliaia entro il 31 dicembre 2008.

Il gruppo SEAT Pagine Gialle, grazie al proprio business, caratterizzato da una bassa volatilità e da una forte generazione di cassa, sostanzialmente stabile nel tempo e prevedibile ed in considerazione anche della disponibilità di linee di credito *committed*, ritiene di disporre delle risorse finanziarie idonee a far fronte ai propri impegni.

Come noto, a partire dal secondo semestre 2007 la crisi finanziaria innescata dalle obbligazioni legate ai mutui *sub prime* ed i pesanti impatti determinati dalla medesima su molte istituzioni finanziarie, ha causato una generalizzata e crescente avversione al rischio da parte degli investitori, concretizzatasi in un incremento dello spread espressivo del rischio di credito (*Credit Default Swap*) ed in una marcata discesa dei corsi dei titoli *High Yield* in particolare.

In tale contesto, il costo che il mercato finanziario richiedeva al 31 dicembre 2007 per assumere posizioni di rischio nei confronti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. registrava un valore di circa 350 *basis points* (circa 200 b.p. a dicembre 2006) e nei primi mesi del 2008 ha raggiunto un valore di oltre 650 b.p..

Tale situazione è peraltro simmetricamente riflessa nel corso dell'obbligazione emessa da Lighthouse International Company S.A. e garantita da SEAT Pagine Gialle S.p.A., che da un prezzo di 109 registrato a dicembre 2006 è passata ad un prezzo di circa 100 al 31 dicembre 2007 e di circa 90 alla fine del primo bimestre 2008.

Nonostante lo scenario che caratterizza i mercati finanziari, SEAT Pagine Gialle S.p.A. non ravvisa particolari problemi, non avendo la necessità di ricorrere al mercato per reperire nuova provvista finanziaria per far fronte ai propri impegni di breve termine. Inoltre, gli *spread* sul finanziamento a tasso variabile, attualmente ai minimi tra quelli applicati a società aventi una struttura di debito simile ed una analoga leva finanziaria, sono indipendenti dagli indicatori suddetti.

Per quanto sopra SEAT Pagine Gialle S.p.A. ritiene non significativi sulla propria situazione economica patrimoniale e finanziaria gli effetti derivanti dall'attuale contrazione di liquidità registrata nei mercati finanziari.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	→ <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	20	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86

### Effetti del "cambio di controllo" sui contratti di finanziamento in essere (art. 123 bis, lettera l) del D.Lgs. 58/1998)

Tanto l'Indenture, ossia il documento di diritto americano che detta la disciplina delle "notes" (le obbligazioni emesse da Lighthouse International Company S.A. e garantite da SEAT per complessivi € 1.300 milioni nel 2004 con scadenza nel 2014), quanto il contratto di finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, prevedono scenari di rimborso anticipato dei prestiti qualora si verificino taluni eventi, individuati in dettaglio, comunemente indicati come "cambio di controllo".

Più in particolare, ai sensi dell'Indenture un cambio di controllo dà a ciascun titolare delle notes il diritto di ottenere da Lighthouse International Company S.A. il rimborso in contanti dei titoli dallo stesso detenuti ad un prezzo pari al 101% del valore nominale delle notes. In tale ipotesi SEAT, nella sua qualità di garante, si troverebbe a dover fornire a Lighthouse International Company S.A. la provvista per effettuare tali eventuali riacquisti.

Ai sensi del contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, nel caso si verifichi un cambio di controllo, sarà immediatamente cancellato l'impegno di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch a erogare nuove somme ai sensi del suddetto contratto di finanziamento e SEAT Pagine Gialle S.p.A. dovrà immediatamente rimborsare anticipatamente tutti i finanziamenti erogati a suo favore.

Per maggiori dettagli sul tema e, in particolare per l'individuazione dei casi che vanno sotto il nome di "cambio di controllo", si rinvia a quanto pubblicato nell'ambito del documento "Relazione annuale sulla Corporate Governance" pubblicato contestualmente alla presente relazione e reso disponibile al pubblico sul sito ufficiale della società [www.seat.it](http://www.seat.it).

## → Free cash flow operativo consolidato

Anche nel 2007 il gruppo SEAT Pagine Gialle ha generato un elevato **free cash flow operativo** (€ 559.544 migliaia), in aumento di € 11.209 migliaia rispetto a quello del 2006. Al netto dell'effetto cambio e a parità di perimetro di consolidamento l'aumento rispetto al 2006 sarebbe stato di € 14.200 migliaia.

Questo positivo risultato è stato raggiunto grazie all'incremento dell'EBITDA (+€ 38.748 migliaia rispetto all'esercizio precedente) e nonostante un aumento del capitale circolante operativo superiore di € 7.140 migliaia rispetto al 2006 ed investimenti industriali in crescita di € 17.790 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala, inoltre, che la diminuzione delle passività operative non correnti è imputabile per oltre € 2 milioni all'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare (Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) per effetto della quale le quote di TFR maturate nell'anno non sono più rimaste in azienda, bensì versate a fondi pensione o al fondo di tesoreria dell'INPS e per circa € 2 milioni all'andamento del tasso di cambio tra la sterlina e l'euro.

L'incidenza del free cash flow operativo sui ricavi delle vendite e delle prestazioni (38,5% nell'esercizio 2007) è in miglioramento rispetto al 37,6% del 2006, mentre il rapporto tra free cash flow operativo ed EBITDA registra una flessione passando dall'89,7% nell'esercizio 2006 all'86,1% nell'esercizio 2007, in quanto, come detto, il miglioramento dell'EBITDA è stato parzialmente assorbito dagli andamenti del capitale circolante operativo e degli investimenti industriali.



Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

→ <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	<b>21</b>
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Evoluzione della gestione	48
Andamento eco-fin per Aree di Business	50
Altre informazioni	86

## Conto economico consolidato riclassificato dell'esercizio 2007

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Absolute	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.453.592</b>	<b>1.460.183</b>	<b>(6.591)</b>	<b>(0,5)</b>
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(504.158)	(568.838)	64.680	11,4
Costo del lavoro (*)	(246.390)	(231.844)	(14.546)	(6,3)
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>703.044</b>	<b>659.501</b>	<b>43.543</b>	<b>6,6</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>48,4%</i>	<i>45,2%</i>		
Stanzamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(50.077)	(47.180)	(2.897)	(6,1)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2.795)	(897)	(1.898)	n.s.
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)</b>	<b>650.172</b>	<b>611.424</b>	<b>38.748</b>	<b>6,3</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>44,7%</i>	<i>41,9%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(42.151)	(33.269)	(8.882)	(26,7)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(162.067)	(162.067)	-	-
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(16.880)	(13.970)	(2.910)	(20,8)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>429.074</b>	<b>402.118</b>	<b>26.956</b>	<b>6,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>29,5%</i>	<i>27,5%</i>		
Oneri finanziari netti	(239.313)	(246.209)	6.896	2,8
Utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	(3.314)	(5)	(3.309)	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte e dei Terzi</b>	<b>186.447</b>	<b>155.904</b>	<b>30.543</b>	<b>19,6</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(80.209)	(74.116)	(6.093)	(8,2)
<b>Risultato prima dei Terzi</b>	<b>106.238</b>	<b>81.788</b>	<b>24.450</b>	<b>29,9</b>
Perdita (utile) dell'esercizio di competenza dei Terzi	(7.839)	(1.652)	(6.187)	n.s.
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>98.399</b>	<b>80.136</b>	<b>18.263</b>	<b>22,8</b>

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

## Situazione patrimoniale consolidata riclassificata al 31 dicembre 2007

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Goodwill e customer data base	3.943.671	3.997.672	(54.001)
Altri attivi non correnti (*)	167.973	166.820	1.153
Passivi non correnti operativi	(68.555)	(78.148)	9.593
Passivi non correnti extra-operativi	(6.404)	(434)	(5.970)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>300.306</b>	<b>298.690</b>	<b>1.616</b>
- Attivi correnti operativi	756.034	748.544	7.490
- Passivi correnti operativi	(455.728)	(449.854)	(5.874)
<b>Capitale circolante extra-operativo</b>	<b>(26.909)</b>	<b>(6.713)</b>	<b>(20.196)</b>
- Attivi correnti extra-operativi	18.356	3.510	14.846
- Passivi correnti extra-operativi	(45.265)	(10.223)	(35.042)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.310.082</b>	<b>4.377.887</b>	<b>(67.805)</b>
Patrimonio netto di Gruppo	1.100.006	1.057.184	42.822
Patrimonio netto di Terzi	23.824	18.246	5.578
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>1.123.830</b>	<b>1.075.430</b>	<b>48.400</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.274.306</b>	<b>3.405.782</b>	<b>(131.476)</b>
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(82.792)	(102.326)	19.534
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(5.262)	(999)	(4.263)
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)</b>	<b>3.186.252</b>	<b>3.302.457</b>	<b>(116.205)</b>
di cui:			
- Passività finanziarie non correnti	3.190.372	3.384.189	(193.817)
- Passività finanziarie correnti	215.508	229.210	(13.702)
- Attività finanziarie non correnti	(1.996)	(1.424)	(572)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(217.632)	(309.518)	91.886
<b>Totale (A+B)</b>	<b>4.310.082</b>	<b>4.377.887</b>	<b>(67.805)</b>

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

→ <b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b>	<b>21</b>
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Evoluzione della gestione	48
Andamento eco-fin per Aree di Business	50
Altre informazioni	86

## Free cash flow operativo consolidato dell'esercizio 2007

	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	650.172	611.424	38.748
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	264	(937)	1.201
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(19.064)	(11.924)	(7.140)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(5.826)	(1.829)	(3.997)
Investimenti industriali	(66.113)	(48.323)	(17.790)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	111	(76)	187
<b>Free cash flow operativo</b>	<b>559.544</b>	<b>548.335</b>	<b>11.209</b>

(\*) La variazione esposta non include gli effetti non monetari derivanti dal curtailment e da utili/perdite attuariali contabilizzati direttamente a patrimonio netto.

→ Riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2007

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
<b>SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007</b>	<b>250.352</b>	<b>763.161</b>	<b>88.310</b>	<b>1.101.823</b>				<b>1.101.823</b>
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate		(35.196)	55.951	20.755		7.830	7.830	28.585
Capitale e riserve delle imprese consolidate		442.894		442.894	15.843		15.843	458.737
Valore di carico delle imprese consolidate		(613.466)		(613.466)				(613.466)
<b>Rettifiche di consolidamento</b>								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		170.572		170.572				170.572
Cessioni infragruppo di esercizi precedenti		(6.959)	(652)	(7.611)				(7.611)
Dividendi intercompany		41.771	(41.771)					
Differenze cambi e altri movimenti		(14.803)	(158)	(14.961)	142	9	151	(14.810)
Rilascio riserva traduzione cambi per deconsolidamento Consodata Group Ltd.		3.281	(3.281)					
<b>Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2007</b>	<b>250.352</b>	<b>751.255</b>	<b>98.399</b>	<b>1.100.006</b>	<b>15.985</b>	<b>7.839</b>	<b>23.824</b>	<b>1.123.830</b>

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

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	→ <b>Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>41</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86

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

Per il commento alle voci si rinvia alle seguenti sezioni:

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

## Conto economico riclassificato di SEAT Pagine Gialle S.p.A. dell'esercizio 2007

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.090.217</b>	<b>1.077.495</b>	<b>12.722</b>	<b>1,2</b>
Costi per materiali e servizi esterni (*)	(399.935)	(410.469)	10.534	2,6
Costo del lavoro (*)	(86.866)	(81.193)	(5.673)	(7,0)
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>603.416</b>	<b>585.833</b>	<b>17.583</b>	<b>3,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>55,3%</i>	<i>54,4%</i>		
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(47.895)	(40.823)	(7.072)	(17,3)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(2.039)	(2.586)	547	21,2
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)</b>	<b>553.482</b>	<b>542.424</b>	<b>11.058</b>	<b>2,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>50,8%</i>	<i>50,3%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(26.764)	(19.655)	(7.109)	(36,2)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(162.067)	(162.067)	-	-
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(13.077)	(12.711)	(366)	(2,9)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>351.574</b>	<b>347.991</b>	<b>3.583</b>	<b>1,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>32,2%</i>	<i>32,3%</i>		
Oneri finanziari netti	(204.374)	(206.025)	1.651	0,8
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	192	(39)	231	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>147.392</b>	<b>141.927</b>	<b>5.465</b>	<b>3,9</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(59.082)	(58.532)	(550)	(0,9)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>88.310</b>	<b>83.395</b>	<b>4.915</b>	<b>5,9</b>

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>41</b>
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Evoluzione della gestione	48
Andamento eco-fin per Aree di Business	50
Altre informazioni	86

## Situazione patrimoniale riclassificata di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007

	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Goodwill e customer data base	3.443.765	3.605.832	(162.067)
Altri attivi non correnti (*)	637.755	486.537	151.218
Passivi non correnti operativi	(43.883)	(47.315)	3.432
Passivi non correnti extra-operativi	(5.226)	-	(5.226)
Capitale circolante operativo	308.903	285.279	23.624
- Attivi correnti operativi	670.150	648.145	22.005
- Passivi correnti operativi	(361.247)	(362.866)	1.619
Capitale circolante extra-operativo	(20.847)	(2.684)	(18.163)
- Attivi correnti extra-operativi	17.046	3.649	13.397
- Passivi correnti extra-operativi	(37.893)	(6.333)	(31.560)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.320.467</b>	<b>4.327.649</b>	<b>(7.182)</b>
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>1.101.823</b>	<b>1.061.668</b>	<b>40.155</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.306.698</b>	<b>3.369.306</b>	<b>(62.608)</b>
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(82.792)	(102.326)	19.534
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(5.262)	(999)	(4.263)
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)</b>	<b>3.218.644</b>	<b>3.265.981</b>	<b>(47.337)</b>
di cui:			
- Passività finanziarie non correnti	3.103.653	3.290.015	(186.362)
- Passività finanziarie correnti	320.059	254.521	65.538
- Attività finanziarie non correnti	(1.994)	(1.424)	(570)
- Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(203.074)	(277.131)	74.057
<b>Totale (A+B)</b>	<b>4.320.467</b>	<b>4.327.649</b>	<b>(7.182)</b>

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

## Free cash flow operativo di SEAT Pagine Gialle S.p.A. dell'esercizio 2007

	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni
<b>(migliaia di euro)</b>			
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	553.482	542.424	11.058
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(83)	(1.440)	1.357
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	(23.624)	(1.691)	(21.933)
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(462)	1.073	(1.535)
Investimenti industriali	(51.391)	(35.099)	(16.292)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attivi non correnti operativi	(11)	(97)	86
<b>Free cash flow operativo</b>	<b>477.911</b>	<b>505.170</b>	<b>(27.259)</b>

(\*) La variazione esposta non include gli effetti non monetari derivanti dal curtilment e da utili/perdite attuariali contabilizzati direttamente a patrimonio netto.



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	→ <b>Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007</b>	<b>45</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86

## ➤ Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2007

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

### Wer liefert was? GmbH (Chi fornisce cosa?)

Il 1° ottobre 2007 è divenuta efficace l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Wer liefert was? GmbH da Eniro AB, effettuata in base ad un enterprise value di € 118 milioni. SEAT ha fatto fronte al relativo esborso attingendo alle proprie disponibilità operative. L'acquisizione è in linea con la strategia del gruppo SEAT volta a far leva sui propri asset per crescere in Europa ed espandere la propria presenza internazionale e consolidare la propria posizione sul mercato Business to Business on line in Europa, in particolare in Germania, dove il gruppo SEAT opera con Telegate ed Europages. La società è entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal primo ottobre 2007.

### Acquisto del 50% di Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri 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.

Nel corso del 2007 sono proseguite le azioni finalizzate alla realizzazione del progetto, culminate a novembre 2007 con la sottoscrizione da parte di SEAT Pagine Gialle S.p.A. di un apposito aumento di capitale riservato di Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S.. Conseguentemente SEAT è divenuta titolare di una quota pari al 50% del capitale della società partecipata da Doğan Yayin Holding e attiva sul mercato delle directories in Turchia. L'operazione consentirà di coniugare le competenze del gruppo SEAT in fatto di sviluppo di prodotto, organizzazione della forza vendita e applicazioni IT, con la profonda conoscenza del Paese e del mercato turco dei media posseduta da DYH, minimizzando i rischi di entrata in un paese ad elevato potenziale per il business delle directories. La Turchia è, infatti, una delle economie emergenti più dinamiche a livello globale e, date le sue dimensioni (73 milioni di abitanti concentrati in un numero non elevato di grandi città), una crescita del PIL elevata e un alto numero di piccole e medie imprese, è un paese potenzialmente molto interessante per sviluppare un'offerta multiplatforma nel settore delle directories.

## Progetto immobiliare per la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

Nel corso del 2007, SEAT Pagine Gialle S.p.A ha posto in essere una serie di atti relativi al processo di acquisizione (avviato a dicembre del 2006) del complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino, articolato in sei palazzine di nuova costruzione e in una vasta porzione della c.d. "Manica Storica", per una superficie lorda complessiva di circa 26.600 mq. Il complesso è attualmente in corso di realizzazione e sarà destinato ad accogliere la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

In particolare, nel primo semestre dell'anno, SEAT Pagine Gialle S.p.A. e SNOS S.p.A. (società partecipata al 51% da FinPiemonte S.p.A. e al 49% da Impresa Rosso S.p.A.) hanno avviato ulteriori negoziazioni, al fine di definire una serie di up grade di capitolato e varianti d'opera rispetto a quanto era stato definito in sede di sottoscrizione del contratto preliminare di compravendita di fine dicembre 2006.

Attualmente, anche per effetto dei citati up grade e varianti, il valore dell'investimento complessivo è stimabile in circa 70 milioni di euro, finanziato con un'operazione di leasing posta in essere con Intesa Leasing S.p.A..

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	→ <b>Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007</b>	<b>47</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86

## ➤ Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007

### Acquisto di una quota di maggioranza nel capitale della società tedesca klickTel AG

Nel mese di febbraio 2008 il gruppo SEAT Pagine Gialle, attraverso la propria controllata Telegate AG, ha concluso una serie di contratti preliminari per l'acquisto di almeno il 78,6% del capitale della società tedesca klickTel AG per un corrispettivo pari a circa 25 milioni di euro. L'operazione, soggetta all'approvazione da parte del German Federal Cartel Office, sarà conclusa nel secondo trimestre 2008. L'acquisizione di klickTel è un rafforzamento della posizione di SEAT nel mercato delle directories on line in Germania, dove il Gruppo è già presente attraverso Telegate AG e Wer liefert was? GmbH. klickTel AG fondata nel 1999 e negoziata all'Entry Standard della Deutsche Borse ha ricavi pari a circa 21 milioni di euro, di cui quasi due terzi provenienti dalla vendita di advertising on line e il rimanente generato da altri prodotti, quali CD-Rom navigabili, soluzioni mobile e software. La combinazione di Telegate e klickTel consentirà di rafforzare la posizione in Germania sia in termini di consultatori (circa 2,0 milioni di utenti unici al mese in Germania) e base clienti (circa 25.000 inserzionisti Business to Consumer) sia nella capacità di vendita (circa 400 venditori sia sul campo che telefonici). L'acquisizione renderà Telegate uno dei principali operatori in un settore fortemente frammentato, come quello delle directories in Germania, colmando così parte del gap con i motori di ricerca tradizionali e gli incumbent.

## ➤ Evoluzione della gestione

Nel 2007 il gruppo SEAT Pagine Gialle ha beneficiato degli effetti positivi derivanti sia dalle azioni attuate negli ultimi due anni nella Capogruppo per la riorganizzazione interna e il rafforzamento dell'offerta e della capacità di vendita, sia dal recupero di redditività nel gruppo Telegate, dopo i forti investimenti sostenuti nel 2006 per l'ingresso nel mercato francese. Conseguentemente è stata consuntivata una crescita, rispetto al 2006, dell'EBITDA di Gruppo del 6,3% e di SEAT Pagine Gialle S.p.A. del 2,0%. Tali positivi risultati, tuttavia, sono stati accompagnati da alcune criticità - legate in particolare ad un'evoluzione dello scenario economico e di mercato diversa rispetto alle attese - che hanno richiesto l'avvio di attività mirate a favorire lo sviluppo del business.

Accanto ad un deterioramento dello scenario economico, che coinvolge tutti i principali paesi europei in cui il gruppo SEAT Pagine Gialle opera, si sta assistendo ad una contemporanea accelerazione nello sviluppo di internet che richiederà alcune riflessioni strategiche rivolte a comprendere le modalità più efficaci per gestire il passaggio dei business maturi (in particolare le directories cartacee e le attività di directory assistance) sui media on line.

In particolare, nella seconda parte del 2007 lo scenario economico italiano ha risentito dei segnali di debolezza delle economie mondiali, inizialmente con la crisi dei mutui e gli elevati prezzi delle materie prime (in particolare il petrolio e i cereali) e successivamente con l'avvio di una fase di recessione negli Stati Uniti. Tale scenario ha comportato un taglio da parte della Commissione UE delle previsioni di crescita del PIL per il 2008 dall'1,4% allo 0,7% circa. Il gruppo SEAT sta rispondendo all'elevato grado di criticità e complessità presente sul mercato con un costante impegno nello sviluppo ed innovazione della propria offerta, con soluzioni tecnologicamente avanzate, come quelle su internet, e con investimenti sulla qualità e sulle competenze della propria forza vendita, ambito in cui è stata introdotta nel mese di novembre una nuova articolazione territoriale, che evolve il modello adottato nel 2006, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la capacità di presidio dei singoli mercati.

Nel 2008 quindi, nonostante il difficile contesto economico, SEAT Pagine Gialle S.p.A. mantiene l'obiettivo di investire per la realizzazione delle iniziative e dei nuovi progetti necessari per garantire a se stessa un profilo di crescita sostenibile per i prossimi anni. In particolare aumenterà in Italia, rispetto al 2007, gli investimenti pubblicitari a sostegno sia dei prodotti cartacei tradizionali che dell'attività internet e dedicherà maggiori risorse al rafforzamento della forza vendita e all'ulteriore sviluppo dell'area internet.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	→ <b>Evoluzione della gestione</b>	<b>48</b>
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		Altre informazioni	86

In Germania, il gruppo Telegate avrà necessità di investire per fronteggiare il calo strutturale nel mercato della directory assistance. Il focus delle attività sarà incentrato sulla strategia di estensione delle piattaforme on line, grazie anche alle sinergie, in termini di consulenti, base clienti e capacità di vendita, con klickTel, società tedesca in corso di acquisizione.

Nel Regno Unito, i risultati di Thomson saranno influenzati dal peggioramento dello scenario economico, sempre più competitivo sia per quanto riguarda il settore delle directories cartacee che on line. Il gruppo Thomson fronteggerà tale situazione attraverso le proprie azioni di riorganizzazione e rafforzamento della forza vendita e mediante lo sviluppo della propria offerta commerciale.

Europages continuerà a investire per lo sviluppo delle reti di vendita in Francia. In Germania ha già avviato un progetto di collaborazione con Wer liefert was? GmbH, per sviluppare la propria presenza sul mercato tedesco.

La joint venture con il gruppo Doğan in Turchia sta entrando nella fase operativa, con l'obiettivo di lanciare i nuovi servizi di directories nella seconda metà del 2008.

Tenuto conto della volontà di continuare a investire nel 2008, nonostante le criticità presenti nell'attuale contesto economico e finanziario, il risultato di EBITDA atteso per il 2008 - prima degli investimenti per lo sviluppo del business previsti in Italia e Germania, i cui ritorni saranno visibili a partire dal 2009 - sarà sostanzialmente allineato a quello del 2007.

## ➤ 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	Esercizio 2007	1.086,1	158,9	149,6	59,0	1.453,6	-	1.453,6
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intercompany	Esercizio 2007	4,1	-	36,2	21,2	61,5	(61,5)	-
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Esercizio 2007	1.090,2	158,9	185,8	80,2	1.515,1	(61,5)	1.453,6
	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 (*)	Esercizio 2007	(399,9)	(52,6)	(64,1)	(43,4)	(560,0)	55,8	(504,2)
Costo del lavoro (*)	Esercizio 2007	(86,9)	(64,3)	(68,2)	(27,1)	(246,5)	0,1	(246,4)
Margine operativo lordo (MOL)	Esercizio 2007	603,4	42,0	53,5	9,8	708,7	(5,7)	703,0
	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)	Esercizio 2007	553,5	36,8	50,0	9,9	650,2	-	650,2
	Esercizio 2006	542,4	39,3	17,7	12,0	611,4	-	611,4
Risultato operativo (EBIT)	Esercizio 2007	351,6	33,3	40,7	3,5	429,1	-	429,1
	Esercizio 2006	348,0	35,1	10,6	8,4	402,1	-	402,1
Totale attività	31 dicembre 2007	4.973,8	292,7	172,4	482,8	5.921,7	(816,0)	5.105,7
	31 dicembre 2006	5.022,7	324,3	144,5	322,8	5.814,3	(586,8)	5.227,5
Totale passività	31 dicembre 2007	3.872,0	150,3	67,8	308,5	4.398,6	(416,8)	3.981,8
	31 dicembre 2006	3.961,1	171,2	64,5	293,0	4.489,8	(337,7)	4.152,1
Capitale investito netto	31 dicembre 2007	4.320,5	205,3	37,9	146,6	4.710,3	(400,2)	4.310,1
	31 dicembre 2006	4.327,6	221,6	61,6	16,1	4.626,9	(249,0)	4.377,9
Investimenti industriali	Esercizio 2007	51,4	1,8	5,8	7,4	66,4	(0,3)	66,1
	Esercizio 2006	35,1	2,8	6,0	4,4	48,3	-	48,3
Forza lavoro media (**)	Esercizio 2007	1.379	999	2.476	511	5.365	-	5.365
	Esercizio 2006	1.345	1.004	2.391	424	5.164	-	5.164
Agenti di vendita (numero medio)	Esercizio 2007	1.607	-	-	16	1.623	-	1.623
	Esercizio 2006	1.757	-	-	-	1.757	-	1.757

(\*) Al netto dei relativi recuperi di costo.

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Evoluzione della gestione	48
→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
Altre informazioni	86

Principali dati operativi del Gruppo	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>Directories pubblicate</b>		
PAGINEBIANCHE®	103	103
PAGINEGIALLE®	202	202
ThomsonLocal	173	173
<b>Volumi distribuiti (dati in milioni)</b>		
PAGINEBIANCHE®	26,9	26,5
PAGINEGIALLE®	21,2	21,1
ThomsonLocal	23,8	24,1
<b>Numero di visite (dati in milioni)</b>		
<i>accessi al sito senza interruzione temporale di 30 minuti</i>		
PAGINEBIANCHE.it	215,5	183,2
PAGINEGIALLE.it	81,4	78,4
TUTTOCITTA'.it	46,1	45,6
Europages.com <sup>(1)</sup>	22,2	21,3

(1) Il dato relativo all'esercizio 2006 è stato rideterminato secondo la nuova metodologia di misurazione adottata dalla Società nel 2007.

## → Directories Italia

### Scenario economico






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

### Risultati per prodotto

			Esercizio 2007 incidenza sul totale ricavi %
<b>Ricavi carta</b>			
	PAGINEGIALLE	elenco categorico delle attività economiche italiane	32,8
	PAGINEBIANCHE	elenco abbonati al telefono	35,8
	TuttoCittà	stradario d'Italia	
	Eccomi	la guida dedicata a mamme e papà di bambini in età pre-scolare	0,7
	Idee InVacanza	guida allo shopping ed al divertimento rivolta prevalentemente ai turisti in vacanza	
	InZona	guida tascabile rivolta alle famiglie per orientarsi agli acquisti vicino a casa	
<b>Totale ricavi carta</b>			<b>69,3</b>
<b>Ricavi Business to Business</b>			
	PAGINEGIALLE Professional	directories BtoB per imprenditori e responsabili acquisti di PMI	
	Annuario SEAT	directories BtoB per le PMI	3,5
	Prodotti Kompass	relativi a tutte le informazioni (sedi, attività, prodotti, ecc.) su oltre 100.000 aziende italiane	
	PAGINEBIANCHE Office	Cd-Rom distribuito insieme alle PAGINEGIALLE Lavoro contenente i dati di oltre 3 milioni di aziende italiane	
<b>Totale ricavi business to business</b>			<b>3,5</b>



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

			Esercizio 2007 incidenza sul totale ricavi %
<b>Ricavi on line</b>			
	PAGINEGIALLE.it	motore di ricerca specializzato nelle ricerche di tipo commerciale	12,6
<b>Totale ricavi on line</b>			<b>12,6</b>
<b>Ricavi voice</b>			
	89.24.24 Pronto PagineGIALLE	fornisce servizi a valore aggiunto di directory assistance	11,4
	12.40 Pronto PagineBIANCHE	fornisce servizi di base di informazione abbonati	
<b>Totale ricavi voice (pubblicitari e per traffico telefonico)</b>			<b>11,4</b>
<b>Altro</b>			
	Direct Marketing	servizi di mailing list postali e via internet	
	Merchandising	linea di prodotti promozionali personalizzata	3,2
Altri prodotti minori			
<b>Totale altro</b>			<b>3,2</b>
<b>Totale ricavi</b>			<b>100,0</b>

## Innovazioni di prodotto e sviluppo di nuovi sistemi informativi

In continuità con il 2006, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha incentrato le proprie attività di sviluppo sui seguenti tre aspetti:

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

Tali attività hanno comportato investimenti industriali per € 51,4 milioni, in crescita di € 16,3 milioni rispetto al precedente esercizio.

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

- nel mese di maggio 2007 è stato completato il *Data Base Anagrafico Integrato (Customer Data Base Unico)* relativo agli operatori economici italiani, clienti e potenziali, con la gestione sia della vista commerciale che amministrativa, a supporto di tutti i processi aziendali;

- nel primo semestre 2007, è stata ultimata dal punto di vista funzionale la nuova piattaforma produttiva *SEM*, concepita appositamente per directories, realizzata grazie ad un team di progetto internazionale. Tale piattaforma consente il trattamento integrato delle informazioni pubblicitarie multimediali (carta, telefono, internet). Gli applicativi di base, già resi operativi a fine 2006 per la validazione dei contenuti elementari dei singoli inserzionisti e per la preparazione delle relative presenze pubblicitarie per la stampa, sono stati arricchiti con nuove funzioni "paperless" che permettono l'inoltro e la gestione completamente elettronica di tutti gli esecutivi testuali e grafici acquisiti dalla forza vendita. È stata inoltre condotta in modo sistematico un'attività di affinamento ed ottimizzazione dell'operatività in ambiente SEM, agendo sulle componenti applicative, infrastrutturali, organizzative e gestionali per consentire il raggiungimento dei target di efficienza e di qualità che erano alla base del progetto originario.

SEM rappresenta oggi una piattaforma produttiva concettualmente evoluta, completa ed affidabile, che consente a SEAT Pagine Gialle S.p.A. di capitalizzare il proprio patrimonio informativo e le proprie competenze editoriali in un'ottica di ulteriore sviluppo dei prodotti e dei servizi da offrire al mercato anche su media innovativi. Il livello di innovazione funzionale ed organizzativo di SEM è riconosciuto ed apprezzato anche dai principali operatori di directories e può rappresentare un elemento di sviluppo di iniziative in ambito internazionale;

- ad inizio 2007, è stato attivato un *service grafico centralizzato* per consentire alla forza vendita, che gestisce la clientela caratterizzata da livelli di spesa medio-alti, di disporre di proposte grafiche evolutive dell'oggetto pubblicitario già presente sugli elenchi. Lo strumento favorirà il rinnovo e lo sviluppo commerciale dei contratti, grazie anche al supporto fornito da una struttura dedicata, creata ad hoc, costituita da graphic designer interni coadiuvati da consulenti esterni. È stato, inoltre, messo a punto un processo informatico per la gestione delle richieste della forza vendita ed il riutilizzo in produzione delle proposte acquistate. Complessivamente sono state realizzate circa tremila proposte grafiche di vario genere e complessità, che hanno consentito di ottenere risultati commerciali più soddisfacenti in fase di rinnovo dei contratti;
- sul fronte dei *prodotti editoriali minori*, è stato avviato un progetto di automazione dei contenuti cartografici, in modo da acquisire elevati livelli di flessibilità nella realizzazione dei prodotti quali ad esempio TuttoCittà, dove la caratterizzazione territoriale è uno dei fattori di successo. Il progetto, che sarà reso operativo nel primo trimestre 2008, si fonda sulla possibilità di derivare le informazioni cartografiche da un unico data base centralizzato, con la possibilità di georeferenziare gli operatori economici e ampliare, a costi contenuti, le informazioni cartografiche dei singoli prodotti.

Sul fronte delle **innovazioni di prodotto**, nel corso dell'esercizio, sono state introdotte importanti novità, in particolare, nel comparto on line e in quello voice, iniziative i cui benefici, in termini di risultati di conto economico, si sono manifestate a partire dagli ultimi mesi dell'anno ed andranno a regime nel 2008:



- *PAGINEGIALLE NAV*: nel mese di dicembre 2007 è stato concluso un accordo con FIAT Group Automobiles che prevede, su tutti i modelli Fiat 500, l'integrazione del sistema di navigazione personale a mappe Blue&Me™ Map con i data base PAGINEGIALLE e PAGINEBIANCHE, nonché con il motore di ricerca SEAT, rendendo disponibili tutte le informazioni relative ai 20 milioni di persone, 3,5 milioni di attività commerciali italiane e 1,3 milioni di punti di interesse estratti dal data base della Società;

### 3) prodotti voice:

- *VOICEFINDER*: sono proseguite nel corso dell'anno le attività di sviluppo di voicefinder, il motore di ricerca utilizzato dagli operatori telefonici dei servizi di assistenza telefonica 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE. In particolare, sono state sviluppate nuove funzionalità a favore degli operatori dei call center (come la ricerca avanzata per keyword), del servizio al chiamante (integrazione con il sito web 89.24.24, con i verticali web Prontissimo e 89.24.24*perte* e con il servizio PAGINEGIALLE Prenota) e dello sviluppo dell'offerta pubblicitaria;
- *CONTENUTI DEI DATA BASE*: significative le attività svolte nell'anno a supporto dell'aumento della copertura, della razionalizzazione delle chiavi di ricerca, della normalizzazione dei contenuti e dei servizi a valore aggiunto, come ad esempio l'introduzione di "Autocheck", che consente l'acquisto di report di affidabilità su dati di proprietà di auto usate;
- *OFFERTA MULTIMEDIALE*: è stata introdotta nel 2007 la possibilità, per i clienti inserzionisti 89.24.24, di acquistare oggetti pubblicitari visuali che vengono successivamente inviati via MMS dagli operatori telefonici ai clienti chiamanti. In questo modo si intende garantire ai clienti inserzionisti una più efficace diffusione dei propri messaggi pubblicitari. Nel 2007 circa 8.000 clienti hanno aderito all'offerta multimediale;
- *SERVIZIO DI FIDELIZZAZIONE 89.24.24*perte**, rivolto ai clienti chiamanti 89.24.24. Nel corso del 2007 è stato realizzato un sistema di gestione di questo servizio di fidelizzazione sia a livello front-end (per gli operatori del call center) che di back-end (gestione delle procedure e dei processi connessi a tale servizio, quali comunicazioni con gli iscritti, up grade a Prontissimo, ecc.).

### Sistemi di supporto alla forza vendita

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

- *Evolution*: è proseguita l'attività di sviluppo di questo software, utilizzato per supportare l'agente nelle fasi di preparazione della visita al cliente, aggiungendo nuove funzionalità a quelle esistenti. In particolare, è stato rilasciato un aggiornamento del software "Evo quick" per produrre in automatico i contenuti necessari all'elaborazione dell'offerta commerciale per i nuovi clienti.



I ricavi delle vendite e delle prestazioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. raggiungono nel 2007 € 1.090,2 milioni in crescita dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente (€ 1.077,5 milioni). Tale crescita è sostanzialmente in linea con quella del 2006 (+1,5%). I risultati ottenuti sono stati realizzati in un contesto economico in Italia caratterizzato da un PIL che, seppure in crescita dell'1,5% nel 2007 (secondo i più recenti dati Istat), ha iniziato a mostrare alcuni segnali di debolezza nell'ultima parte dell'anno, legati, in particolare, a criticità dell'economia mondiale (la crisi dei mutui, gli elevati prezzi delle materie prime, in particolare del petrolio e dei cereali, e il rischio di recessione negli Stati Uniti) per effetto dei quali la Commissione UE ha di recente ridotto le previsioni di crescita del PIL per il 2008 dall'1,4% allo 0,7%. Peraltro SEAT aveva beneficiato solo in parte della ripresa dell'economia italiana manifestatasi nei primi mesi dell'anno, in quanto non sostenuta da un aumento dei consumi.

I ricavi del 2007 sono stati sostenuti dal recupero dei prodotti cartacei e dai buoni risultati delle attività telefoniche e on line, che hanno beneficiato del successo commerciale delle offerte multimediali (rispettivamente MMS e video promozionali). Positivi sui risultati ottenuti, gli effetti delle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione dell'area di vendita e delle azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale realizzate negli esercizi precedenti. Si segnala, inoltre, che il primo novembre 2007 è stata introdotta la direzione "Vendite PMI e Local": l'attuazione di tale modifica organizzativa sul territorio ha comportato, come previsto, un rallentamento delle performance dell'ultimo trimestre dell'anno legata all'implementazione di tale nuova organizzazione. La direzione è destinata a seguire il segmento delle Piccole e Medie Imprese e Local, con l'obiettivo di presidiare con maggiore omogeneità il territorio nazionale, aumentando il livello di coordinamento tra le attuali reti di vendita. Si fonda sulla costituzione di "mercati", ambiti territoriali omogenei per caratteristiche e numerosità di aree elenco, affidati a Market Manager dedicati. Il territorio nazionale è stato ripartito in 4 macro-aree, disegnate sulla base delle aree Nielsen, ciascuna delle quali gestisce un numero di "mercati locali" variabile da 8 a 10 circa.

In particolare:

- **Carta:** i ricavi degli elenchi e dei prodotti locali si attestano a € 755,3 milioni nell'esercizio 2007 con una riduzione dei ricavi pari a € 10,2 milioni (-1,3%) rispetto al precedente esercizio, comunque in netto miglioramento rispetto al calo di € 29,1 milioni (-3,7%) registrato nel 2006. I risultati ottenuti sono stati sostenuti, in particolare, dal miglioramento degli elenchi, in diminuzione dell'1,2% rispetto all'anno precedente (dove la diminuzione era stata del 3,6%). Come nel 2006, la contrazione della base clienti è stata compensata dall'aumento del valore medio per inserzionista. Evidenti i progressi del canale di vendita "Grandi Clienti", che, servendosi di team di specialisti qualificati, volti a soddisfare le esigenze di comunicazione dei clienti operanti a livello nazionale, è stato in grado di invertire la dinamica negativa che negli ultimi anni aveva caratterizzato tale fascia di clientela. Anche il canale PMI ha ottenuto un risultato in evidente miglioramento grazie alle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione svolte in passato. Il canale Local, concentrato sulle imprese di più piccole dimensioni e sui piccoli operatori economici ha, invece, registrato ricavi con un trend in peggioramento rispetto all'esercizio precedente in quanto penalizzato, in particolare in alcune aree geografiche, da una struttura operativa ancora in via di definizione e non sempre adeguata - in termini di numero di venditori - a coprire le necessità del mercato. Come detto in apertura del presente capitolo, anche per fronteggiare tali difficoltà, il primo di novembre 2007 è stata introdotta la nuova Direzione Vendite "PMI e Local".



Per quanto riguarda le PAGINEGIALLE.it, circa il 72% delle consultazioni è avvenuto su brand di proprietà, in crescita rispetto al 67% del 2006, grazie anche al continuo miglioramento dell'offerta realizzato attraverso l'introduzione di nuovi servizi, quali i video promozionali degli inserzionisti, la messa a disposizione in tempo reale della situazione del traffico di tutte le autostrade e i nuovi percorsi video in soggettiva "street level" con riguardo alle zone centrali di alcune città italiane. SEAT ha, inoltre, proseguito nella strategia di partnership con i principali motori di ricerca volta a incrementare le occasioni di contatto per i propri inserzionisti. Su questo fronte segnaliamo che nel mese di ottobre è stato siglato un nuovo accordo con il portale Yahoo! Italia.

- **Voice:** ricavi in forte crescita a € 123,8 milioni, +20,0% rispetto al 2006, grazie al continuo sviluppo dei servizi a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e al successo del servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE. Il 2007 ha, quindi, visto il rafforzamento della leadership di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel mercato dei servizi telefonici di directory assistance. Per quanto riguarda il servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, la crescita dei ricavi a € 80,3 milioni (+7,0% rispetto al 2006) è stata sostenuta dal forte aumento dei ricavi pubblicitari (+16,3%) mentre il traffico telefonico (-2,0%), ha risentito di un calo nel numero delle chiamate, sia per la minore pressione pubblicitaria rispetto al 2006, sia in seguito all'estensione, da parte di Telecom Italia, del blocco a questo servizio a quelle utenze che avevano in precedenza richiesto la disattivazione sui servizi 144/166. In ogni caso il calo delle chiamate è stato in parte compensato dalla sempre maggiore qualità e sofisticazione dei servizi offerti, che hanno consentito di aumentare rispettivamente i ricavi medi per chiamata e la durata media delle stesse. Per quanto riguarda la componente pubblicitaria si è consuntivata una crescita sia nel numero di clienti (+9,2% a 103 mila) che nel valore medio per inserzionista (+8,6% a € 431). A tale riguardo si segnala il successo commerciale del nuovo servizio lanciato a fine marzo 2007, che consente l'invio ai chiamanti di MMS gratuiti contenenti foto, loghi e mappe dell'azienda desiderata. Tale servizio ha evidenziato una performance positiva, con un valore medio quasi doppio rispetto a quello dell'offerta base.

Il servizio base di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE, lanciato a fine 2005, ha raggiunto risultati significativi in termini di notorietà. I ricavi da chiamate ricevute sono cresciuti del 50,7% rispetto al 2006. Tale elevato livello di utilizzo del servizio ha avuto effetti positivi anche sulla raccolta pubblicitaria, il cui valore è quasi raddoppiato a € 6,1 milioni (€ 3,3 milioni nel 2006), grazie ad un forte allargamento della base clienti, salita a 49 mila clienti (+60,4%), e alla crescita del 18% del valore medio per cliente, pari ora a € 127,7 circa.

- **Altri prodotti:** ricavi in diminuzione di € 3,4 milioni rispetto al 2006, per effetto degli andamenti sia delle attività di merchandising, attestatesi a € 15,4 milioni, sia dei prodotti di Direct Marketing (€ 10,1 milioni) parzialmente penalizzati dal focus della forza vendita sui prodotti principali.

I **costi per materiali e servizi esterni**, al netto dei relativi recuperi di costo, di € 399,9 milioni nell'esercizio 2007, presentano una diminuzione complessiva di € 10,5 milioni rispetto all'esercizio 2006, pari al 2,6%.

In particolare:





Gli **ammortamenti e svalutazioni operative**, di € 26,8 milioni nel 2007, si incrementano del 36,2% rispetto al 2006 (€ 19,6 milioni) per effetto dell'entrata in esercizio degli investimenti effettuati negli ultimi anni.

Gli **ammortamenti e svalutazioni extra-operative** ammontano a € 162,1 milioni nel 2007, invariati rispetto al 2006 e si riferiscono alle quote di ammortamento del Customer Data Base.

Gli **oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione**, di € 13,1 milioni nel 2007 (€ 12,7 milioni nel 2006), includono € 7,5 milioni di oneri di ristrutturazione aziendale sostenuti a partire dalla fine del primo semestre 2007 e che si stima di sostenere nei prossimi mesi a fronte dell'attuazione del piano di riorganizzazione approvato dal vertice aziendale e concordato a livello sindacale, che prevede nel biennio 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazioni Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché interventi mirati a livello dirigenziale 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. Includono, inoltre, € 4,0 milioni di oneri non ricorrenti per eventuali pretese su indennizzi a favore del personale dipendente.

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta nell'esercizio 2007 a € 351,6 milioni (€ 348,0 milioni nel 2006), riflettendo sostanzialmente lo stesso andamento registrato a livello di MOL ed EBITDA.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		<b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86
	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## Quadro normativo di riferimento

### Elenchi telefonici e Data Base Unico (DBU)

La Commissione UE aveva aperto un procedimento di revisione delle Direttive sul Servizio Universale conclusosi il 27 ottobre 2006 finalizzato ad un restringimento dell'ambito degli obblighi attualmente in vigore per gli Incumbent di telefonia fissa. Per quanto di interesse, SEAT Pagine Gialle S.p.A. aveva partecipato alla consultazione pubblica sostenendo, da un lato, la necessità che vengano mantenute le attuali norme che impongono agli operatori di telefonia di offrire un Data Base Unico degli abbonati telefonici a tutte le aziende operanti nel mercato delle directories e che tale offerta avvenga nel rispetto del principio di prezzi equi, non discriminatori ed orientati al costo. Dall'altro, aveva sostenuto la necessità di rafforzare gli obblighi di universalità di accesso ai servizi di directory assistance da tutte le reti di telecomunicazioni. In ultimo, aveva espresso la valutazione che non è necessario mantenere un obbligo di fornitura dell'elenco telefonico "universale" in considerazione del fatto che, ormai, il mercato vede disponibili molteplici fonti alternative di tali informazioni (servizi di directories voice, on line e mobile) tali da rendere non più indispensabile un obbligo stringente sulla fornitura di elenchi in versione cartacea. Gli esiti della consultazione, originariamente previsti nel corso del 2007, saranno comunicati entro l'estate 2008 e le nuove direttive saranno recepite dai vari Stati membri a partire dal 2009.

### Servizi di informazione abbonati

#### Costi di interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche

Dopo un intenso confronto con l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazione (AGCom) e le Società interessate, la Commissione Europea ha espresso parere sfavorevole sulla possibilità di un intervento regolatorio ex-ante dei costi di interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche, tra le quali rientrano i servizi di Directory Assistance (DA) offerti dalle società del gruppo SEAT tramite 89.24.24, 89.24.00, 12.40, 12.56, 12.89. Quindi, nel mese di marzo 2007, AGCom ha deciso di ritirare il proprio provvedimento (presentato a fine 2006), con il quale si proponeva la regolamentazione di un nuovo mercato specifico (c.d. mercato 15bis), in aggiunta ai 18 mercati previsti dalle Direttive UE del 2002.

Il tema dei costi di originazione da rete mobile sarà disciplinato nell'ambito di una nuova analisi di mercato sulla telefonia mobile (c.d. mercato 15), il cui procedimento si è aperto a maggio 2007 ed è ancora in corso.

Nelle more del nuovo procedimento di analisi, tre Operatori Mobili hanno sino ad oggi applicato nei confronti del gruppo SEAT e degli altri fornitori di DA i costi di originazione ai livelli definiti dal provvedimento di urgenza emanato da AGCom nel settembre 2006 con la delibera 504/06/CONS (che aveva l'obiettivo di consentire una maggiore competitività ai fornitori di DA tramite l'immediata riduzione dei costi di interconnessione da rete mobile), sebbene questo provvedimento sia scaduto a fine febbraio 2007.

Telecom Italia (TI), invece, da una parte ha impugnato il provvedimento d'urgenza d'innanzi al TAR del Lazio; dall'altra, ha applicato tale riduzione di costi in maniera parziale solo a talune numerazioni, escludendo 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®. Alla base della decisione di TI, vi è la sua interpretazione restrittiva di quanto formulato nella delibera 504/06, ovvero TI ritiene che l'abbassamento dei costi di originazione vada solo a beneficio dei servizi che erogano "esclusivamente" informazioni abbonati e non anche altri contenuti informativi di pubblico interesse (come nel caso di 89.24.24).

Nel frattempo, nel luglio 2007, il TAR del Lazio ha accolto il ricorso di TI, annullando la delibera 504/06/CONS (la cui validità era comunque già scaduta) per motivi procedurali (presunta assenza dei presupposti di circostanze straordinarie e motivi di urgenza). AGCom ha promosso un ricorso contro tale decisione dinnanzi al Consiglio di Stato, al quale ha aderito, in difesa del provvedimento, anche SEAT insieme ad altri fornitori di servizi di DA. La conclusione del contenzioso si colloca presumibilmente entro il primo semestre del 2008.

#### **Blocco selettivo delle chiamate verso numerazioni 892**

Dal 2 aprile scorso, TI (con una decisione unilaterale e senza alcuna esplicita richiesta da parte degli interessati) ha modificato la possibilità, per una fascia di propri abbonati da rete fissa, di chiamare le numerazioni 892. Ciò per una dichiarata volontà di tutelare gli utenti TI dall'uso di taluni servizi vocali di *entertainment* erogati, tramite i numeri 892 da alcune società in piena difformità rispetto alla normativa vigente. Tale estensione automatica del blocco di chiamata ha riguardato circa 5 milioni di clienti TI che avevano richiesto, in passato, la disattivazione dei numeri 144, 166 (numeri dedicati, in effetti, a servizi con contenuti di *entertainment*), clienti che, senza alcuna loro successiva espressa richiesta, sono impossibilitati a chiamare gli 892, salvo utilizzare un PIN, da richiedere al Customer Care di TI. La decisione di TI 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 una diversa interpretazione della normativa da parte di TI, 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 TI di ripristinare immediatamente l'accesso alle numerazioni 892 a tutti coloro che non lo avessero esplicitamente richiesto. TI ha successivamente reclamato tale pronuncia, ottenendo una sospensiva del provvedimento. Nel mese di luglio si è avuta l'udienza finale, dinnanzi ad un collegio giudicante del Tribunale di Milano, che ha accolto il reclamo di TI confermando la liceità del blocco senza esplicita richiesta ai 5 milioni di abbonati da rete fissa di cui sopra. Per tutti gli altri abbonati di rete fissa che non avevano chiesto la disattivazione da altre numerazioni (sia di TI che di altri Gestori), nonché di rete Mobile, le numerazioni 892 continuano ad essere accessibili senza l'utilizzo di alcun PIN.

#### **Mancata applicazione dell'Offerta di Riferimento (OIR) ai servizi di Directory Assistance**

Per quanto riguarda il contenzioso aperto con TI circa la mancata applicazione ai servizi di DA di condizioni economiche in linea con quanto approvato da AGCom con la Delibera 19/06/CIR, relativa all'Offerta di Riferimento (OIR) 2006, il gruppo SEAT aveva promosso, a fine 2006, un'istanza di risoluzione delle controversie, richiedendo all'AGCom di stabilire, in modo inequivocabile, che i valori da applicare per le prestazioni offerte da TI fossero sempre pari ai valori approvati dall'AGCom stessa e con una validità corrispondente all'anno solare intero, così da evitare al gruppo SEAT incertezze sui costi dei servizi. Nel corso del 2007, al termine del procedimento istruttorio e di varie audizioni alla presenza delle parti, AGCom ha accolto la richiesta del gruppo SEAT, imponendo a TI, con delibera 59/07/CIR, di applicare, per tutto l'anno 2006, le condizioni economiche come approvate dall'Autorità medesima nel luglio 2006.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		<b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86
	5		
	<b>20</b>		
→ Dati di sintesi e informazioni generali			
→ <b>Relazione sulla gestione</b>			
Bilancio consolidato di Gruppo	112		
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166		
Altre informazioni	207		

Si tratta di un riconoscimento di principio importante perché ribadisce che le condizioni dell'offerta di interconnessione di TI, regolamentate e approvate da AGCom, valgono su base annuale (1° gennaio - 31 dicembre) a prescindere dalla data in cui l'Autorità approva tale documento. La delibera 59/07, inoltre, ha stabilito che dette condizioni si applichino anche ai servizi 12xy. La delibera è stata impugnata da TI dinnanzi al TAR del Lazio, che non ha ancora fissato la relativa udienza.

### **Controversia con Telecom per modalità di fatturazione sui servizi di accesso alle numerazioni non geografiche**

Lo scorso aprile TI ha disdetto tutti i previgenti contratti di accesso stipulati con gli Operatori alternativi di telefonia (OLO) titolari di numerazioni non geografiche (NNG). Per quanto riguarda il gruppo SEAT solo le NNG 892 e non anche 12xy). Si tratta dei contratti che disciplinano le modalità e le condizioni economiche dei servizi per l'accesso alla rete fissa di TI, servizi che quest'ultima società - alla luce della vigente normativa e in qualità di operatore Incumbent - è tenuta ad offrire agli Operatori alternativi di telefonia. In particolare, vi rientrano la prestazione del servizio di fatturazione in bolletta (per le chiamate degli abbonati TI verso le numerazioni non geografiche), la gestione del credito con relative azioni di recupero (presso gli abbonati di TI morosi) ed il rischio di insolvenza.

TI, in seguito alla disdetta dei contratti, ha cercato di imporre agli OLO un nuovo contratto di accesso con una modifica che si basava su un'interpretazione non conforme alle vigenti normative AGCom (in particolare, alle delibere 417/06/CONS e 107/07/CIR, entrambe impugnate da TI davanti al TAR che, ad oggi, ha respinto il ricorso contro la prima delle due; SEAT si è costituita in entrambi i procedimenti a sostegno dell'AGCom).

L'AGCom, su sollecitazione degli OLO, è intervenuta nel mese di novembre, inviando una lettera di chiarimento (indirizzata a TI e a tutti gli OLO) in cui ha censurato l'interpretazione di TI in merito alla procedura di fatturazione ed ha ribadito che la titolarità del credito per i servizi fatturati in bolletta rimane in capo a TI, così come i servizi di fatturazione, gestione ed il recupero crediti, invitando TI a concludere al più presto - nel rispetto di tale contesto - i contratti di accesso con gli OLO. Sono attualmente in corso con TI ulteriori confronti per trovare una soluzione negoziale, senza che ciò precluda un'eventuale successiva azione processuale, a tutela degli interessi delle società del gruppo SEAT.

### **Nuovo Piano di Numerazione Nazionale**

Si è conclusa lo scorso settembre la consultazione pubblica indetta dall'AGCom sulla bozza di provvedimento per la revisione del Piano di Numerazione Nazionale. Tra le varie novità, la parte di maggior interesse per il gruppo SEAT riguarda una disciplina più stringente sull'utilizzo delle numerazioni 892 (a tutela sia del pubblico che chiama tali servizi, sia delle società che li offrono in conformità con le norme), nonché una maggior omogeneizzazione delle norme tra i codici 12xy e 892. Il gruppo SEAT vi ha partecipato attraverso una memoria scritta ed una successiva audizione dinnanzi all'Autorità. Il Piano di Numerazione definitivo dovrebbe essere emanato probabilmente entro il primo trimestre del 2008.

### **Documento programmatico sulla sicurezza**

SEAT Pagine Gialle S.p.A., in qualità di titolare del trattamento di dati personali e con riferimento a quanto richiesto dalla regola 26 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza (D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196), pubblicherà entro la fine del mese di marzo 2008 l'aggiornamento annuale del "Documento programmatico sulla sicurezza", in relazione al trattamento, mediante strumenti elettronici, dei cosiddetti "dati sensibili e giudiziari".

## → Directories UK

### Scenario di mercato e posizionamento strategico

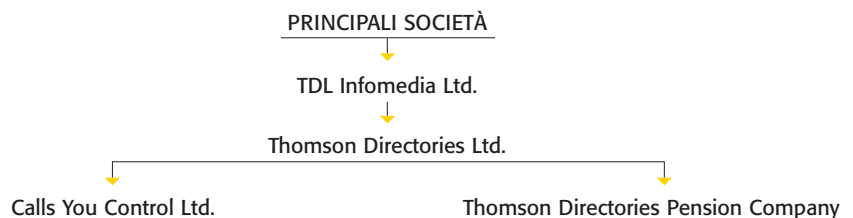
Il gruppo Thomson - presente nel mercato inglese delle directories dal 1980 - è entrato nel gruppo SEAT Pagine Gialle a fine 2000. Attualmente il gruppo Thomson conta circa 1.000 dipendenti e produce 173 edizioni degli elenchi Thomson Local, distribuiti in 24 milioni di copie in tutto il Regno Unito ed è il terzo operatore dopo Yell e British Telecom. Ogni settimana le directories "Thomson Local" sono utilizzate da 5 milioni di persone e generano 15 milioni di contatti d'affari. Negli ultimi anni il Gruppo ha fortemente sviluppato la propria offerta nel mercato delle directories on line.

Nel 2007 l'economia inglese ha visto un PIL in crescita (3,1%), in miglioramento rispetto al 2,9% registrato del 2006. Nel 2008 lo scenario macro-economico non favorevole fa prevedere un tasso di crescita ancora positivo (1,8% circa), ma in forte decelerazione rispetto al 2007. Il mercato delle directories UK, in particolare, si presenta altamente competitivo ed in una fase evolutiva piuttosto avanzata. Vi operano importanti gruppi industriali quali Yell, British Telecom e Trinity Mirror e molti operatori concorrenti sono caratterizzati da un modello di business prevalentemente on line.

In questo contesto, il gruppo Thomson ha attuato a partire dal 2006 un processo di rinnovamento della propria offerta commerciale che ha visto importanti innovazioni di prodotto, quali il restyling delle directories Thomson Local, l'introduzione di un programma di fidelizzazione tramite la partnership con Nectar, l'introduzione di nuove funzionalità di prodotto per quanto riguarda l'on line, quali le offerte *pay per click* sui principali motori di ricerca e portali operanti nel Regno Unito. Conseguentemente, si è resa necessaria una nuova organizzazione dell'area di vendita, per riuscire ad offrire efficacemente sul mercato un'offerta multiprodotto sempre più complessa e innovativa, cercando di presentare il gruppo Thomson alle PMI come un'agenzia media capace di fornire servizi a 360 gradi per la loro presenza su internet.

### Struttura dell'Area di Business

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



		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

## Principali eventi societari

- Nel mese di luglio 2007, il Consiglio di Amministrazione di TDL Infomedia Ltd. (società interamente controllata da SEAT Pagine Gialle S.p.A.) ha approvato la distribuzione di un acconto sul dividendo di ammontare pari a complessivi 6 milioni di sterline.
- Nel mese di dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione di TDL Infomedia Ltd. (società interamente controllata da SEAT Pagine Gialle S.p.A.) ha approvato la distribuzione di un acconto sul dividendo di ammontare pari a complessivi 6 milioni di sterline.

## Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	158,9	173,5	(14,6)	(8,4)
Margine operativo lordo (MOL)	42,0	44,9	(2,9)	(6,5)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	36,8	39,3	(2,5)	(6,4)
Risultato operativo (EBIT)	33,3	35,1	(1,8)	(5,1)
Capitale investito netto a fine esercizio	205,3	221,6	(16,3)	(7,4)
Investimenti industriali	1,8	2,8	(1,0)	(35,7)
Forza lavoro media (FTE)	999	1.004	(5)	(0,5)

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano nell'esercizio 2007 a 108,8 milioni di sterline con un decremento di 9,5 milioni di sterline (-8,0%) rispetto all'esercizio 2006. La dinamica dei ricavi è stata influenzata sia dalla riorganizzazione dell'area di vendita, necessaria per poter efficacemente proporre sul mercato UK la nuova offerta multiprodotto, sia da un contesto di mercato sempre più competitivo. Tale situazione ha avuto effetti anche sul numero di clienti che ha evidenziato una contrazione rispetto al 2006, mentre si è assistito ad una crescita nel valore medio per cliente. Tutte le linee di prodotto sono risultate interessate: carta, on line e business information.

Più in dettaglio, i *ricavi sugli elenchi cartacei* hanno segnato un evidente calo, nonostante gli effetti positivi derivanti dal restyling delle directories Thomson e il buon andamento delle vendite dei nuovi spazi pubblicitari a seguito dell'accordo con Nectar, che nell'intero esercizio ammontano a 16,2 milioni di sterline. Il calo dei ricavi è stato più evidente sulla fascia dei clienti con esigenze di copertura nazionale, in particolare la categoria delle istituzioni finanziarie, che hanno maggiormente risentito della crisi del mercato del credito. Colpita anche la fascia di clientela gestita dal canale di televendita, per il forte turnover dei televenditori. In sostanziale stabilità, invece, la fascia di ricavi (pari a circa il 75% del totale) generati dalla rete di venditori dislocati sul territorio.

Anche i *ricavi delle attività on line* hanno evidenziato un ritardo rispetto al 2006, nonostante il nuovo posizionamento del Gruppo sul mercato come agenzia media on line. Il calo dei ricavi on line nel corso del 2007 è da ricercarsi nel maggior focus dell'area commerciale, soprattutto nella prima parte del 2007, sulla nuova offerta Nectar, a conferma delle difficoltà della forza vendita a proporre e gestire efficacemente un'offerta multiprodotto sempre più complessa rispetto al passato. Negli ultimi mesi dell'anno si è assistito ad un rinnovato focus commerciale sull'offerta on line, anche in seguito al nuovo accordo siglato con Google, riflesso in un aumento dei ricavi on line.

Anche i ricavi del canale business information hanno evidenziato un marcato calo rispetto all'esercizio 2006, anche per effetto della scadenza di un consistente numero di licenze per l'utilizzo di data base.

Il ritardo dei ricavi si è riflesso in una riduzione di 1,6 milioni di sterline dell'**EBITDA**, pur in presenza di un incremento della marginalità operativa, che è passata dal 22,7% dei ricavi nel 2006 al 23,2% nel 2007, grazie ai minori costi di pubblicità, alle ulteriori efficienze sui costi tecnici di produzione e ai minori costi di struttura e di vendita. In particolare, la maggiore attenzione rispetto al passato alle politiche di sconti e promozioni ha consentito di contenere i costi industriali grazie, soprattutto, alla riduzione dei consumi di carta (per il minor numero di signature stampate) ottenendo, conseguentemente, un incremento dei ricavi per pagina (page yields) passati da GBP 2.022 del 2006 a GBP 2.217 del 2007.

I costi di distribuzione sono rimasti in linea rispetto al 2006 grazie ad un progetto di internalizzazione della distribuzione che ha riguardato il 30% dell'attività, consentendo di compensare sostanzialmente l'incremento, in linea con l'inflazione, del resto dei costi di distribuzione.

Il costo del lavoro è diminuito del 4,3% a 44,0 milioni di sterline, per effetto della riduzione della componente variabile dei costi dell'area commerciale e di struttura, che ha permesso di compensare un aumento del costo del personale tecnico, connesso allo sviluppo della nuova offerta internet.

La **forza lavoro media** nel 2007 è di 999 unità (1.004 unità nel 2006), in quanto il potenziamento dell'area tecnica è stato bilanciato da un temporaneo ridimensionamento dell'area commerciale.

A livello di **EBIT**, il gruppo Thomson presenta un risultato pari a 22,8 milioni di sterline, contenendo a 1,1 milioni di sterline la riduzione rispetto all'esercizio precedente, grazie anche ai minori oneri non ricorrenti, legati nel 2007 alla ristrutturazione.

Il **capitale investito netto** del gruppo Thomson ammonta a € 205,3 milioni al 31 dicembre 2007 (di cui € 203,9 milioni di goodwill), in diminuzione di € 16,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 221,6 milioni, di cui € 222,6 milioni di goodwill) principalmente per effetto dell'andamento della sterlina rispetto all'euro. Infatti, in sterline, il capitale investito netto (150,5 milioni di sterline) è sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio.

Gli **investimenti industriali** ammontano a circa 1,2 milioni di sterline (1,9 milioni di sterline nell'esercizio 2006). Nel corso del 2007 il Gruppo ha investito principalmente in software e sistemi EDP.

Il **free cash flow operativo**, di 19,6 milioni di sterline, è inferiore rispetto allo scorso anno (27,5 milioni di sterline) per effetto della minor contribuzione del capitale circolante operativo, effetto solo parzialmente compensato da un minor livello di investimenti.

## Quadro normativo di riferimento

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



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

## → 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 AG e la controllata diretta di SEAT Pagine Gialle S.p.A., Prontoseat S.r.l..

Il **gruppo Telegate** opera in diversi mercati europei di directory assistance, caratterizzati da differenti gradi di maturità.

In *Germania*, dove il mercato sta evidenziando una contrazione anno su anno dei volumi di chiamate, Telegate - attiva con i servizi del portale 11880 e secondo operatore dietro all'ex monopolista Deutsche Telekom - ha perseguito una strategia di arricchimento dell'offerta con servizi a valore aggiunto che hanno consentito alla Società di accrescere la propria quota di mercato, salita al 38% dal 37% del 2006. Inoltre, sempre per fronteggiare il calo strutturale del mercato, Telegate ha lanciato un portale on line per la ricerca di informazioni, facendo leva sia sul forte brand che sulla qualità del data base, e si è dotata di una struttura di vendita volta alla raccolta pubblicitaria.

In *Spagna*, Telegate ha consolidato la propria posizione al fine di raggiungere, nel tempo, un adeguato livello di redditività del business.

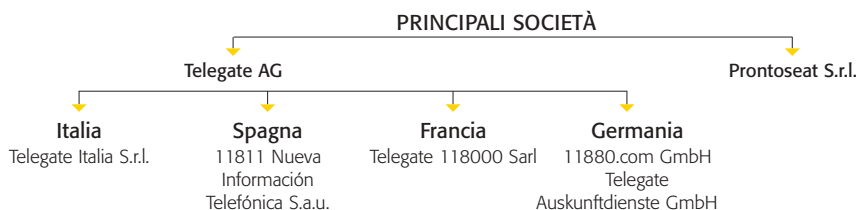
In *Francia*, dopo la fase di avvio del 2006 estremamente competitiva che ha richiesto ingenti investimenti pubblicitari, il gruppo Telegate ha raggiunto, nel secondo semestre 2007, un sostanziale pareggio in un mercato che evidenzia una maggiore stabilità, benché non ancora tale da consentire una redditività complessiva soddisfacente.

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

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

## Struttura dell'Area di Business

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



## 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 di € 1 milione.
- Nel mese di maggio 2007, l'Assemblea degli Azionisti di Telegate AG (partecipata al 61,85% da Telegate Holding GmbH e al 16,43% da SEAT Pagine Gialle S.p.A.) ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 13,6 milioni, di cui € 10,7 milioni di competenza del gruppo SEAT Pagine Gialle.
- Nel mese di settembre 2007 è avvenuta la fusione tra le società Le 118000 SAS (controllata al 100% da Telegate France Sarl) e Telegate France Sarl (interamente controllata da Telegate AG) in una nuova società denominata Telegate 118000 Sarl.
- Nel mese di ottobre 2007 l'Assemblea straordinaria di Telegate Holding GmbH (società interamente controllata da SEAT Pagine Gialle S.p.A.) ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo di complessivi € 8,4 milioni.
- Nel periodo tra settembre e dicembre 2007 il capitale sociale della società Telegate AG è aumentato di € 248 migliaia per effetto dell'emissione di n. 247.500 azioni ordinarie, a seguito dell'esercizio di un corrispondente numero di opzioni da parte dei beneficiari dei piani di stock option. Tale operazione ha ridotto la percentuale di possesso della società da parte del gruppo SEAT Pagine Gialle, che è passata dal 78,28% (il 16,43% direttamente ed il 61,85% attraverso Telegate Holding GmbH) al 77,37% (il 16,24% direttamente ed il 61,13% attraverso Telegate Holding GmbH).

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

## Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	185,8	188,7	(2,9)	(1,5)
Margine operativo lordo (MOL)	53,5	16,7	36,8	n.s.
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	50,0	17,7	32,3	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	40,7	10,6	30,1	n.s.
Capitale investito netto a fine esercizio	37,9	61,6	(23,7)	(38,5)
Investimenti industriali	5,8	6,0	(0,2)	(3,3)
Forza lavoro media (*)	2.476	2.391	85	3,6

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

Nell'esercizio 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** dell'Area di Business Directory Assistance si attestano a € 185,8 milioni, in flessione dell'1,5% rispetto all'esercizio precedente, diminuzione dovuta principalmente all'andamento del business del gruppo Telegate nel mercato francese, parzialmente compensata dalla crescita dei servizi di call center in Italia, grazie, in particolare, al servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE, e dalla crescita dei ricavi di Prontoseat S.r.l., sostenuta dal traffico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dallo sviluppo delle attività outbound.

L'**EBITDA** ammonta a € 50,0 milioni nell'esercizio 2007, in forte aumento rispetto all'esercizio precedente, grazie anche alla notevole riduzione degli investimenti pubblicitari del gruppo Telegate, particolarmente ingenti nel 2006 per sostenere la fase di start-up delle attività in Francia.

## Gruppo Telegate

Partecipazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 16,24% e di Telegate Holding GmbH al 61,13%

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	173,3	178,9	(5,6)	(3,1)
Margine operativo lordo (MOL)	51,9	16,4	35,5	n.s.
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	48,9	16,7	32,2	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	40,4	10,3	30,1	n.s.
Capitale investito netto a fine esercizio	19,5	43,7	(24,2)	(55,4)
Investimenti industriali	5,5	5,3	0,2	3,8
Forza lavoro media (FTE)	2.130	2.103	27	1,3

telegate

I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno registrato nell'esercizio 2007 una flessione del 3,1% attestandosi a € 173,3 milioni. Tale flessione è causata principalmente dagli andamenti del business nel mercato francese. Occorre, infatti, ricordare che i ricavi 2006 includevano € 9,6 milioni a fronte della gestione in outsourcing di servizi a favore degli operatori di telefonia mobile Bouygues Telecom e SFR, attività non produttiva in termini di margini operativi e non più effettuata a seguito della liberalizzazione del mercato, nel mese di aprile 2006. Se si escludono tali ricavi, la crescita rispetto all'esercizio 2006 è stata del 2,4%.

Analizzando i diversi paesi si può sottolineare che:

- in **Germania**, i ricavi sono in calo del 2,3% rispetto all'esercizio 2006, attestandosi a € 112,8 milioni. La contrazione del mercato dei servizi di assistenza telefonica è quindi continuata anche nel 2007, in particolare per le telefonate dalle linee fisse, mentre risultano stabili le chiamate dai telefoni mobili. Il posizionamento di Telegate, maggiormente orientato verso gli utenti della telefonia mobile rispetto ai concorrenti, ha quindi permesso alla Società di rafforzare ulteriormente la propria quota di mercato salita dal 37% al 38%. 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 chiamate stesse derivante dall'introduzione dell'ANA (Automatic Number Announcement), e soprattutto dalla strategia di continuo sviluppo dei servizi a valore aggiunto. Nel 2007, infatti, sono state introdotte ulteriori offerte commerciali, quali le informazioni sui ristoranti e le mappe per i telefoni cellulari, nonché l'iniziativa "Payback" (il più conosciuto programma di fidelizzazione in Germania), che consente di raccogliere punti attraverso le telefonate al numero 11880 e che ha prodotto già nel 2007 positivi risultati. Significativi gli accordi con importanti partner quali Google, per l'integrazione delle mappe e foto satellitari di Google maps, e il gruppo media Bild-Zeitung & Herz a supporto del nuovo prodotto BILDmobil, in cui saranno incluse le funzioni di "local searches" di 11880.

Telegate ha altresì continuato a perseguire nel 2007 la strategia multicanale, attraverso un'offerta disponibile sia voice che sul portale 11880.com, finalizzata alla generazione di ricavi pubblicitari. Tali ricavi sono stati pari a € 2,8 milioni nell'esercizio 2007, con circa 10.000 clienti acquisiti ed un valore medio per cliente di circa € 300;

- in **Spagna**, i ricavi registrano una flessione rispetto allo scorso esercizio, per effetto in particolare della riduzione dei ricavi derivanti della gestione in outsourcing dei servizi di assistenza telefonica dell'operatore MGA e del non brillante andamento delle altre chiamate gestite in outsourcing (per gli operatori Antena 3, Jazztel, Comunitel). Tale calo è stato parzialmente compensato dall'aumento dei ricavi branded, favorito da una maggior durata delle chiamate e da una differente tariffazione, che ha consentito di far fronte alla riduzione del volume delle chiamate stesse. Anche in Spagna è stata lanciata un'offerta multicanale voice e on line. A tal riguardo è iniziata la cooperazione con QDQ Media SAU, secondo operatore di directories in Spagna, con l'obiettivo di integrare le nuove tecnologie e sviluppare una piattaforma web per l'11811;

- in **Italia**, il consistente incremento dei ricavi beneficia del buon andamento delle chiamate ai servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE, aumentate di circa il 30% rispetto allo scorso esercizio;

- in **Francia**, la Società con il proprio numero 118 000 ha realizzato ricavi per € 20,6 milioni, in crescita dell'8,4% rispetto al 2006, se confrontati al netto dei già citati servizi di outsourcing a favore degli operatori di telefonia mobile SFR e Bouygues Telecom non più effettuati da aprile 2006 (data di liberalizzazione del mercato), in quanto a marginalità nulla. Tale risultato è stato ottenuto in un mercato caratterizzato da una maggiore stabilità rispetto al passato, benché non ancora sufficiente per consentire una redditività

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

complessiva soddisfacente. Nell'ultimo trimestre del 2007 è stato avviato un progetto per la realizzazione di una piattaforma on line in Francia: è attualmente in corso un test di vendita, gestito in outsourcing attraverso un'azienda specializzata.

A livello di redditività operativa (**EBITDA**) il gruppo Telegate ha registrato nel corso del 2007 una crescita di oltre € 32 milioni rispetto all'esercizio precedente, conseguente, in particolare, alla notevole riduzione (-52,3%) degli investimenti pubblicitari, lo scorso anno particolarmente ingenti in Francia per il lancio del numero 118 000.

In **Germania**, l'EBITDA, nonostante la contrazione dei ricavi, ha evidenziato una crescita di circa € 4,8 milioni rispetto al precedente esercizio a seguito *i*) delle minori spese pubblicitarie (-40,3%), sostenute nel 2006 per fronteggiare l'ingresso di un nuovo operatore sul mercato; *ii*) dei minori costi industriali, per effetto delle minori spese di aggiornamento del data base (- € 7,5 milioni) a seguito delle sentenze positive ottenute presso i tribunali di Düsseldorf e Colonia relativamente alle cause con Deutsche Telekom. I contenimenti di costo così conseguiti hanno consentito di fronteggiare l'aumento del costo del lavoro, derivante dal potenziamento dei *key accounts* e del canale *vendita telefonica*. I costi generali aumentano rispetto all'esercizio precedente e comprendono i costi di consulenza per le cause contro Deutsche Telekom per € 0,8 milioni.

Buona la marginalità delle attività in **Spagna**, in linea rispetto al 2006; il calo dei ricavi è stato compensato da maggiori efficienze sui costi di gestione dei call center derivanti dall'ottimizzazione della capacità complessiva e da minori costi di struttura.

In **Italia**, il positivo andamento dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE e le efficienze nella gestione dei call center hanno consentito di consuntivare un EBITDA in forte crescita rispetto al 2006, nonostante l'incremento del costo del lavoro derivante dal cambiamento dei rapporti contrattuali con gli operatori telefonici.

In **Francia**, l'EBITDA aumenta di circa € 26,6 milioni rispetto all'esercizio 2006 grazie alla diminuzione delle spese pubblicitarie e ai minori costi derivanti dalla razionalizzazione della capacità complessiva a seguito del venir meno dei contratti di outsourcing con SFR e Bouygues Telecom. La crescita dei ricavi da un lato e i risparmi sopraccitati dall'altro hanno consentito di raggiungere il break-even nel secondo semestre del 2007.

La **forza lavoro media** del gruppo Telegate nel 2007 è pari a 2.130 unità (2.103 unità nel 2006), di cui 1.820 operatori telefonici.

Il **capitale investito netto** del gruppo Telegate ammonta a € 19,5 milioni al 31 dicembre 2007, in diminuzione di € 24,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, anche per l'iscrizione di una passività di € 12,3 milioni verso Deutsche Telekom. A questo proposito si segnala - come già indicato nella semestrale 2007 - che Deutsche Telekom aveva versato nel mese di luglio 2007 tale importo a titolo di acconto su quanto eventualmente dovuto a seguito degli esiti delle cause legali in corso (relative al prezzo pagato da Telegate AG negli anni passati per la fornitura dei dati degli abbonati telefonici, ritenuto eccessivo). Deutsche Telekom ha effettuato tale pagamento pur ribadendo di non accettare le sentenze emesse sino ad ora dalle Autorità Giudiziarie, contro le quali intende agire in giudizio.

Il positivo andamento dell'EBITDA e del capitale circolante operativo (grazie, in particolare, al suddetto incasso da Deutsche Telekom) hanno determinato un free cash flow operativo in crescita di € 64,2 milioni rispetto all'esercizio precedente.

L'ammontare degli **investimenti industriali** è pari a € 5,5 milioni in linea con l'esercizio precedente e si riferisce per € 1,5 milioni ad investimenti per lo sviluppo della piattaforma internet in Germania e per € 2,8 milioni ad investimenti per potenziare la capacità produttiva dei call center in Germania, Spagna, Francia e Italia.

## Prontoseat S.r.l.

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

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,6	9,8	2,8	28,6
Margine operativo lordo (MOL)	1,6	0,3	1,3	n.s.
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,2	1,1	0,1	9,1
Risultato operativo (EBIT)	0,3	0,3	-	-
Capitale investito netto a fine esercizio	1,1	0,5	0,6	n.s.
Investimenti industriali	0,4	0,7	(0,3)	(42,9)
Forza lavoro media	345	288	57	19,8

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di Prontoseat S.r.l. si attestano nell'esercizio 2007 a € 12,6 milioni, in crescita rispetto all'esercizio precedente (+28,6%), grazie alle buone performance dei volumi di traffico generati dal servizio a valore aggiunto 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ed allo sviluppo delle attività outbound.

La redditività operativa (EBITDA), pari a € 1,2 milioni nell'esercizio 2007, è aumentata del 9,1%, nonostante la maggior incidenza del costo del lavoro, conseguente alla mutata struttura contrattuale dei rapporti con gli operatori di call center e al maggior numero degli stessi. L'incremento della forza lavoro rispetto all'esercizio precedente si è reso necessario per far fronte all'aumento dell'attività di outbound relativa alla vendita telefonica (contatto di clienti potenziali e rinnovo di clienti su elenchi telefonici e servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE) e al lancio di nuove attività (arricchimento del data base PAGINEGIALLE Prenota, il servizio di *presa appuntamenti* per gli agenti che vendono prodotti Europages, interviste e indagini di mercato per conto di Consodata).

Al fine di migliorare la qualità dei servizi erogati, la Società ha continuato ad investire nella formazione dei propri operatori telefonici: le ore di formazione pro-capite sono infatti cresciute nel 2007 del 13,9% rispetto all'esercizio precedente.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		<b>→ Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## Quadro normativo di riferimento

### Germania

Nel corso del 2007 Telegate AG ha proseguito nelle controversie (già avviate negli anni precedenti) relative ai prezzi applicati da Deutsche Telekom per la fornitura dei dati degli abbonati telefonici, ritenuti eccessivi.

In particolare, per quanto riguarda la restituzione delle somme pagate in eccesso per la fornitura dei dati degli abbonati, relativi ai periodi 1997-2000 e 2000-2004, la Corte Regionale di Düsseldorf ha confermato la sentenza del Tribunale di Colonia del 31 agosto 2005, riconoscendo a Telegate AG il diritto ad ottenere la restituzione dei seguenti importi maggiorati degli interessi:

- € 52 milioni (per il periodo 1997-2000);
- € 30,5 milioni (per il periodo 2000-2004).

Deutsche Telekom è ricorso in appello contro il primo giudizio presso la Corte Federale, il cui esito è atteso per fine 2008.

Per il secondo giudizio, che non è ulteriormente impugnabile, Deutsche Telekom ha presentato istanza presso la Corte Federale nel tentativo di riuscire ad ottenere il diritto a ricorrere in appello.

Infine, in merito al giudizio relativo al periodo gennaio-settembre 1999, la Corte Regionale di Düsseldorf ha confermato la sentenza del 22 giugno 2005, riconoscendo a Telegate AG il diritto alla restituzione di una somma pari a € 4,3 milioni, più interessi. Anche in questo caso, Deutsche Telekom ha presentato istanza presso la Corte Federale per ottenere il diritto a ricorrere in appello.

Nel frattempo, Deutsche Telekom ha versato a Telegate AG € 12,3 milioni a titolo di acconto di quanto eventualmente dovuto e ribadendo che tale somma non costituisce acquiescenza rispetto alle sentenze sinora emesse dalle Autorità Giudiziarie, contro le quali intende continuare ad agire in giudizio.

### 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 di ARCEP (l'Autorità di Regolamentazione francese) di non ridurre il costo dei dati dell'operatore mobile Orange, imponendo a quest'ultimo di proporre nuove condizioni a Telegate France.

Nel mese di marzo 2007 il Ministero dell'Industria, insieme con ARCEP, ha pubblicato un provvedimento che stabilisce nuove regole per la cessione dei data base degli abbonati che i vari gestori di telefonia 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 dall'associazione AFORS (Association des Opérateurs de Réseaux et Services de Télécommunications), che riunisce operatori di telefonia alternativi.

Nell'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.

A seguito di tale decisione, ARCEP ha stabilito che France Télécom:

- a) non è più obbligata ad offrire agli OLO fatturazione in bolletta secondo il principio di orientamento al costo;
- b) non è tenuta ad offrire fatturazione per conto terzi se offre il servizio "de reversalment", in base al quale France Télécom fattura all'utente finale un importo che comprende la fatturazione in bolletta, l'incasso e la gestione del rischio di insolvenza, girando una quota parte del montante di queste stesse somme agli OLO.

L'Associazione ADR (i cui fondatori sono Telegate France, Le Numero e Pages Jaunes) si è appellata contro questa decisione.

### Spagna

Il Ministero delle Comunicazioni ha pubblicato un provvedimento che conferma 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.

L'Autorità di Regolamentazione spagnola (CMT) ha infine stabilito l'istituzione di un fondo di finanziamento per il Servizio Universale, con l'obiettivo di bilanciare i costi che Telefónica deve sostenere per tale servizio (erogato in perdita tra il 2003 e il 2005), senza indicare, al momento, quali soggetti siano tenuti a contribuire.



		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## → 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.
- Nel mese di 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 € 2.005 migliaia.
- Nel mese di 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 ordinario per un valore complessivo di € 2.975 migliaia.
- Nel mese di 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 € 1.200 migliaia, di cui € 800 migliaia di riserve costituite da utili di esercizi precedenti.
- Il primo di ottobre 2007 è stata completata l'operazione di acquisizione da Eniro AB di una partecipazione pari al 100% di Wer liefert was? GmbH, società operante nel mercato del BtoB on line, in particolare in Germania. L'operazione è avvenuta per il tramite di una società veicolo (Provista GmbH, successivamente ridenominata in Wer liefert was? Holding GmbH) costituita ad hoc e posseduta al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A.. L'acquisizione è stata conclusa con un esborso netto di € 118.135 migliaia, corrispondente all'enterprise value del gruppo acquisito. Nel mese di dicembre l'Assemblea di Wer liefert was? Holding GmbH ha deliberato un aumento del proprio capitale sociale, portandolo da € 25 migliaia a € 5.000 migliaia. Nel mese di dicembre 2007 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di Wer liefert was? GmbH (società controllata al 100% da Wer liefert was? Holding GmbH) in Wer liefert was? Holding GmbH che ha successivamente modificato la propria denominazione sociale in Wer liefert was? GmbH. La fusione, divenuta efficace con l'iscrizione nel Registro delle Imprese nel mese di marzo 2008, ha avuto effetti fiscali e contabili dal 1° ottobre 2007.

- Nel mese di ottobre 2007, la società Consodata Group Ltd. (controllata al 100% da SEAT Pagine Gialle S.p.A.) è stata cancellata dal Registro delle Imprese. L'Assemblea della Società aveva deliberato in data 22 giugno 2007 in merito alla chiusura definitiva del processo di liquidazione.
- Nel mese di novembre 2007, in esecuzione degli accordi sottoscritti in data 12 novembre con Doğan Yayın Holding A.S., SEAT Pagine Gialle S.p.A. è divenuta titolare di una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Katalog Yayın ve Tanitim Hizmetleri A.S., con sede legale ad Istanbul (società già controllata da Doğan Yayın Holding e attiva sul mercato delle directories in Turchia), attraverso la sottoscrizione di un apposito aumento di capitale riservato.

## Dati economici e finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80,2	77,0	3,2	4,2
Margine operativo lordo (MOL)	9,8	12,1	(2,3)	(19,0)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	9,9	12,0	(2,1)	(17,5)
Risultato operativo (EBIT)	3,5	8,4	(4,9)	(58,3)
Capitale investito netto a fine esercizio	146,6	16,1	130,5	n.s.
Investimenti industriali	7,4	4,4	3,0	68,2
Forza lavoro media (*)	511	424	87	20,5

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

Il confronto con l'esercizio precedente non è omogeneo in quanto i risultati economici di:

- Wer liefert was? GmbH sono consolidati integralmente a partire dal mese di ottobre 2007;
- Europages GmbH sono consolidati a partire dal mese di marzo 2007.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

## Directories Business to Business on line

### Gruppo Europages

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

Il gruppo Europages è l'editore dell'omonimo 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 su supporto cartaceo e CD Rom. Il portale Europages include circa 700.000 aziende Business to Business esportatrici o fornitori in genere. Il data base risulta in costante crescita con l'ingresso di sempre nuove aziende provenienti da nazioni che recentemente hanno aderito all'Unione Europea.

Nel 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 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 di 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. Tale piano è però precedente all'acquisizione del gruppo tedesco WLW, operazione realizzata proprio per rafforzare la posizione del gruppo SEAT sul mercato Business to Business in Europa, in particolare in Germania. Nel corso del 2008 è quindi prevista l'integrazione dell'attività di Europages GmbH in quelle esistenti di WLW al fine di realizzare importanti sinergie, in particolare sul fronte della capacità di vendita.

Nella tabella sono riportati i principali risultati dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25,7	29,0	(3,3)	(11,4)
Margine operativo lordo (MOL)	1,1	5,7	(4,6)	(80,7)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,3	5,7	(4,4)	(77,2)
Risultato operativo (EBIT)	(1,9)	5,0	(6,9)	n.s.
Capitale investito netto a fine esercizio	7,2	(1,4)	8,6	n.s.
Investimenti industriali	4,4	1,9	2,5	n.s.
Forza lavoro media (FTE)	129	60	69	n.s.

**EUROPAGES**

Nel 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a € 25,7 milioni, con un calo di € 3,3 milioni rispetto all'esercizio precedente, calo attribuibile per circa € 2,4 milioni alla Francia e per circa € 1 milione all'Italia. Tale riduzione è legata alla differente strategia di vendita perseguita a partire dal 2007 che prevede *i*) una migrazione verso un'offerta pressoché interamente on line rispetto all'offerta multimedia degli esercizi precedenti e *ii*) la creazione di una rete commerciale propria nei paesi di maggior interesse, in particolare in Francia. La creazione di una rete commerciale propria in Francia al termine dell'accordo di

distribuzione con Pages Jaunes ha avuto, peraltro, temporanei effetti negativi sui ricavi in Francia, derivanti dall'implementazione del progetto che ha richiesto tempi più lunghi rispetto al previsto e da un portafoglio clienti acquisito di qualità inferiore rispetto alle aspettative, contenendo un elevato numero di clienti Business to Consumer, sostanzialmente non migrati con la nuova rete di vendita, perché scarsamente interessati all'offerta del prodotto Europages se venduto senza il supporto dei prodotti di Pages Jaunes. I minori ricavi in Italia sono, invece, legati alla migrazione da un'offerta multimedia ad un'offerta on line. Infatti, 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 disponibile solo on line.

Nel 2007 le visite sono state pari a 22,2 milioni (+4,2%), con un numero di ricerche pari a 64,8 milioni, a conferma del forte posizionamento del portale nel comparto BtoB a livello Europeo.

Il ritardo dei ricavi si è riflesso in una minor marginalità operativa. L'**EBITDA** si è attestato, infatti, a € 1,3 milioni in calo rispetto a € 5,7 milioni dell'esercizio 2006, pur mantenendosi di segno positivo, nonostante i maggiori costi sostenuti per la creazione della nuova rete commerciale in Francia e Germania e la creazione ed il potenziamento di alcune funzioni centrali di controllo e marketing nella Capogruppo, parzialmente compensati dai risparmi sui costi di stampa e distribuzione della directories in versione cartacea.

La **forza lavoro media** è aumentata di 69 unità, passando da 60 unità nell'esercizio 2006 a 129 unità nel 2007 per effetto del piano di riorganizzazione in atto.

Il **capitale investito netto** ammonta a € 7,2 milioni al 31 dicembre 2007 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di € 8,6 milioni determinato principalmente dai maggiori investimenti industriali sostenuti nel corso dell'esercizio. La migrazione da un'offerta multimedia ad un'offerta on line ha comportato, inoltre, un incremento dei crediti commerciali derivante dalla differente tempistica di fatturazione.

Gli **investimenti industriali** nel 2007 (pari a € 4,4 milioni), in aumento di circa € 2,5 milioni rispetto al 2006, sono relativi principalmente 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".

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

## Wer liefert was? GmbH (Chi fornisce cosa?)

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

Il 1° ottobre 2007 è divenuta efficace l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Wer liefert was? GmbH (WLW) da Eniro AB, effettuata in base ad un enterprise value di € 118 milioni. SEAT ha fatto fronte al relativo esborso attingendo alle proprie disponibilità operative. L'acquisizione è in linea con la strategia del gruppo SEAT volta a far leva sui propri asset per crescere in Europa ed espandere la propria presenza internazionale e consolidare la propria posizione sul mercato Business to Business on line in Europa, in particolare in Germania, dove il gruppo SEAT opera con Telegate ed Europages.

Il gruppo WLW, infatti, è attivo nel settore del BtoB on line principalmente in Germania, con presenza anche in Austria, Svizzera, Repubblica Ceca, Croazia e Slovacchia. Vende la presenza pubblicitaria sul proprio sito tramite tre offerte standardizzate ad aziende principalmente domestiche nel mercato BtoB tedesco. Il sito web di WLW è conosciuto dagli operatori del mercato BtoB, come dimostra lo usage in crescita negli anni (+36% nel 2007, da 1,1 milioni di utenti unici a 1,4 milioni nel 2007) e attestato anche dal numero di inserzioni sul sito (1,8 milioni nel 2007 paragonato a 1,2 milioni nel 2006). Il data base di WLW, che comprende informazioni dettagliate su 600.000 operatori economici del mondo BtoB, è organizzato secondo 48.000 categorie.

Nella tabella sono riportati i principali risultati del Gruppo per l'ultimo trimestre 2007, essendo WLW entrata nel perimetro di consolidamento dal 1° ottobre 2007.

Al fine di fornire un'informativa più completa, si riportano, inoltre, i dati sintetici riferiti all'intero esercizio 2007 posti a confronto con quelli del 2006. Si evidenzia, tuttavia che tali dati sono stati redatti in base ai principi contabili adottati dal gruppo WLW prima dell'acquisizione e quindi non sono confrontabili con i dati evidenziati per il quarto trimestre 2007.

	4° trimestre 2007	Esercizio 2007 pro-forma (1)	Esercizio 2006	Variazioni	
				Absolute	%
<b>(milioni di euro)</b>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,6	34,5	35,1	(0,6)	(1,7)
Margine operativo lordo (MOL)	1,8	6,3	6,1	0,2	3,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,9	7,1	7,6	(0,5)	(6,6)
Risultato operativo (EBIT)	1,3	5,7	6,4	(0,7)	(10,9)
Capitale investito netto a fine esercizio	119,9	119,9	(7,8)	127,7	n.s.
Investimenti industriali	0,5	0,8	0,8	-	-
Forza lavoro media (FTE)	227	238	252	(14)	(5,6)

(1) Dati non confrontabili perchè redatti secondo i principi contabili locali.



Wer  
liefert  
was?

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 34,5 milioni nel 2007, paragonati a € 35,1 milioni nel 2006. Tale decremento dell'1,7% è legato soprattutto alla strategia del Gruppo rivolta ad espandere la base clienti in maniera significativa per aumentare la penetrazione del mercato. Ciò ha comportato nell'anno un valore di ricavi da nuovi clienti più basso che in anni precedenti, anche in presenza di un numero di clienti in aumento. Infatti nel 2007 il numero di clienti di WLW in Germania ammontava a 23.109, in aumento del 4,5% rispetto ai 22.107 del 2006. I clienti negli altri paesi (Svizzera, Austria, Croazia, Repubblica Ceca e Slovacchia) ammontano a 10.405 a fine 2007, in crescita dell'1,4% rispetto al 2006 (10.257).

A livello di **EBITDA** il Gruppo ha chiuso l'anno con un risultato pari a € 7,1 milioni, in leggera diminuzione rispetto al 2006; ad impattare sulla performance si evidenzia il pagamento di bonus variabili per la rete di vendita, trattenute nel 2006 e corrisposte invece durante il 2007.

Il **capitale investito netto** include € 126,9 milioni di goodwill relativo al disavanzo emergente dalla fusione per incorporazione tra Provista GmbH (società veicolo interamente posseduta da SEAT Pagine Gialle S.p.A. ed utilizzata per realizzare l'operazione di acquisizione del gruppo tedesco Wer liefert was?) e Wer liefert was? GmbH, società holding del gruppo tedesco oggetto di acquisizione. Tale fusione, divenuta efficace nel mese di marzo 2008, ha prodotto i propri effetti contabili a partire dal 1° ottobre 2007.

Il **capitale circolante netto** è negativo di € 15,4 milioni al 31 dicembre 2007 (negativo di € 16,8 milioni al 31 dicembre 2006).

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

## Altre attività - mercato italiano

### 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 S.p.A. 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 dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23,4	25,1	(1,7)	(6,8)
Margine operativo lordo (MOL)	4,5	4,2	0,3	7,1
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	4,5	4,3	0,2	4,7
Risultato operativo (EBIT)	2,6	2,2	0,4	18,2
Capitale investito netto a fine esercizio	9,4	8,5	0,9	10,6
Investimenti industriali	1,9	2,0	(0,1)	(5,0)
Forza lavoro media	117	135	(18)	(13,3)



Nell'esercizio 2007 i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a € 23,4 milioni, in calo rispetto al 2006 di € 1,7 milioni, per effetto sia di una contrazione nella performance del canale di vendita alle PMI che per la scelta della Società di concentrarsi sulla vendita di prodotti ad alta marginalità (minor focus sul comparto "stampa" e maggiori focus su "data content" e "geomarketing"). È continuata, infatti, anche nel 2007 la politica di riconversione del "business model" mediante lo sviluppo di nuove tecnologie per meglio adattarsi alle esigenze dei clienti ed alle richieste di una sempre maggiore personalizzazione dei prodotti. In particolare la flessione si è registrata sui ricavi da mailing e del comparto stampa sia per il canale di vendita alle PMI che per i grandi clienti, segmento in cui esiste una crescente concorrenza di Poste Italiane e dei piccoli fornitori, mentre il calo è stato parzialmente compensato dalle maggiori vendite di prodotti "data content" che hanno registrato una crescita di circa € 1,4 milioni rispetto al 2006 (+25,9%), trainati dalla vendita delle liste principalmente Business to Consumer.

Nonostante il rallentamento dei ricavi, l'**EBITDA** risulta in aumento del 4,7% rispetto all'esercizio 2006 grazie ad un differente mix di vendita e alla riduzione dei costi di distribuzione e di stampa (- € 2,1 milioni) legati ai minori ricavi del comparto stampa. La Società si sta orientando maggiormente verso la vendita di prodotti ad alta marginalità, come i prodotti "data content". All'incremento dell'EBITDA hanno contribuito positivamente sia le maggiori efficienze sui costi operativi sia il minor costo del lavoro di natura commerciale e di struttura determinato da un decremento della forza lavoro media rispetto al 2006, anche in conseguenza del trasferimento di personale all'interno delle aree vendite e IT di SEAT.

Il **free cash flow operativo** registra un buon incremento rispetto al precedente esercizio (+ € 0,9 milioni), a € 1,7 milioni, determinato dal maggiore EBITDA e dalla positiva contribuzione del capitale circolante operativo.



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Altre informazioni	207	Evoluzione della gestione	48
		→ <b>Andamento eco-fin per Aree di Business</b>	<b>50</b>
		Altre informazioni	86

## 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 dell'esercizio 2007 posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente



	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
<b>(milioni di euro)</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23,5	22,5	1,0	4,4
Margine operativo lordo (MOL)	2,3	2,2	0,1	4,5
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	2,2	2,1	0,1	4,8
Risultato operativo (EBIT)	1,6	1,3	0,3	23,1
Capitale investito netto a fine esercizio	9,9	9,2	0,7	7,6
Investimenti industriali	0,5	0,5	-	-
Forza lavoro media	206	224	(18)	(8,0)

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** raggiungono € 23,5 milioni, registrando nell'esercizio 2007 un incremento del 4,4% rispetto all'esercizio 2006 grazie alla strategia posta in essere di rafforzamento qualitativo e quantitativo della propria rete di vendita diretta, focalizzata sui grandi clienti.

La redditività operativa (**EBITDA**) è positiva per € 2,2 milioni, in miglioramento rispetto all'esercizio 2006, anche grazie alla costante ricerca di una maggiore efficienza perseguita attraverso il contenimento dei costi relativi al personale dipendente, prevalentemente manodopera industriale. Nell'esercizio è infatti stata registrata una flessione del costo del lavoro del 3,5%, malgrado gli effetti dei recenti adeguamenti contrattuali e il sostegno dell'azienda a forme di previdenza integrativa per i lavoratori.

## ➤ Altre Informazioni

### ➔ Risorse Umane

#### Gruppo SEAT Pagine Gialle

	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Organico dipendente	6.421	6.084	337
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	231	577	(346)
<b>Totale forza lavoro a fine esercizio</b>	<b>6.652</b>	<b>6.661</b>	<b>(9)</b>
<b>Forza lavoro media dell'esercizio (FTE)</b>	<b>5.365</b>	<b>5.164</b>	<b>201</b>

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

Il gruppo SEAT dispone di una forza lavoro composta di 6.652 unità al 31 dicembre 2007, sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2006 (6.661 unità). La presenza media nell'esercizio (FTE per le società estere) è di 5.365 unità, in aumento di 201 unità rispetto al 2006, dato sensibilmente inferiore rispetto a quello di fine esercizio (numero di "teste") a causa dell'impiego elevato di risorse part-time, soprattutto nei call center.

L'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo tedesco WLW, avvenuto il 1° ottobre 2007, ha comportato una crescita dell'organico di gruppo di 231 unità (di 57 unità a livello di organico medio, in quanto il gruppo è stato consolidato solo a partire dal mese di ottobre).

Per quanto riguarda la ripartizione delle risorse umane tra le varie aree di Business, si evidenzia che la Capogruppo, pur generando il 74,7% dei ricavi, impiega il 26% della forza lavoro media complessiva. Tale fatto è riconducibile alle seguenti ragioni:

- in Italia la forza vendita è prevalentemente composta da agenti (1607 al 31 dicembre 2007), mentre all'estero è composta da dipendenti;
- i call center – utilizzati per erogare i servizi di directory assistance – utilizzano un elevato numero di risorse, per lo più part time. Nell'area di business "Directory Assistance" a fronte di ricavi pari al 10,2% del totale di gruppo, è impiegato il 45% della forza lavoro complessiva.

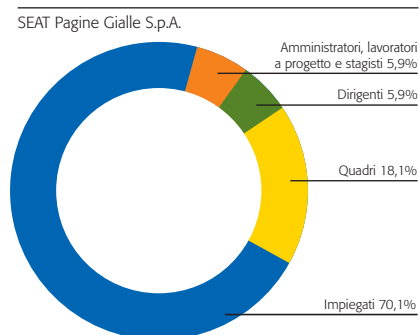
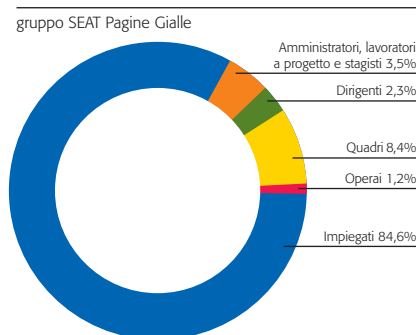
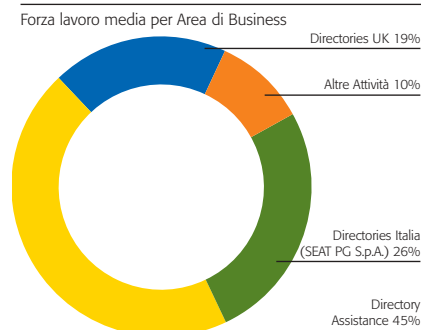
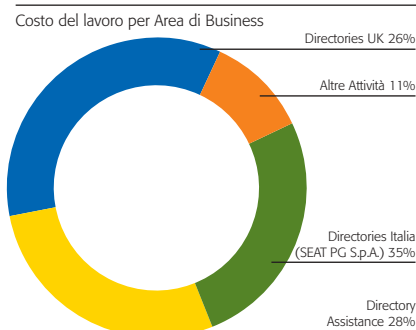
Significativo l'incremento della forza lavoro in Europages (FTE +69 unità), in conseguenza alla scelta strategica di realizzare una rete di vendita diretta tanto in Francia quanto in Germania e del rafforzamento della struttura impegnata, in particolare, nella gestione dell'area di Information Technology.

Nel gruppo Telegate l'incremento dell'organico (FTE +27 unità) deriva dalla scelta di potenziare in particolare la struttura dedicata allo sviluppo dei prodotti internet. In sensibile calo a fine esercizio i lavoratori a progetto, per lo più impiegati nelle attività di call center.

In aumento l'organico di Prontoseat (+57 unità) per sostenere la crescita dei volumi di chiamate ai servizi 89.24.24. Pronto PAGINEGIALLE.

→ Dati di sintesi e informazioni generali	5
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>
Bilancio consolidato di Gruppo	112
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
Evoluzione della gestione	48
Andamento eco-fin per Aree di Business	50
→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>



## SEAT Pagine Gialle S.p.A.

	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Organico dipendente	1.363	1.274	89
Amministratori, lavoratori a progetto e stagisti	86	119	(33)
<b>Totale forza lavoro a fine esercizio</b>	<b>1.449</b>	<b>1.393</b>	<b>56</b>
<b>Forza lavoro media dell'esercizio</b>	<b>1.379</b>	<b>1.345</b>	<b>34</b>

In SEAT Pagine Gialle S.p.A. l'organico dipendente presenta a fine esercizio un incremento di 89 unità rispetto al 31 dicembre 2006, incremento quasi totalmente realizzato già nel corso del primo semestre dell'anno ed imputabile all'inserimento di risorse qualificate in settori strategici per lo sviluppo aziendale quali la Direzione Internet e la Direzione Vendite, oggetto nell'esercizio di azioni di riorganizzazione aziendale culminate con il riassetto dell'Area commerciale attuato nel mese di novembre 2007, con la costituzione della "Direzione PMI e Local". L'incremento delle risorse è imputabile anche alla scelta di internalizzare competenze nell'ambito della Direzione "Tecnologia dell'Informazione" e di inserire nella Capogruppo personale proveniente dalla controllata Consodata, a supporto del business.

È in diminuzione, rispetto all'anno precedente, il ricorso a personale a tempo determinato. Nel secondo semestre si sono manifestati i primi effetti del piano di Riorganizzazione Aziendale descritto nel successivo paragrafo "Relazioni Industriali" con l'uscita di 26 unità per prepensionamento.

Il 58% dei nuovi inserimenti effettuati nell'anno appartengono alla fascia di età tra i 26 ed i 30 anni e ben l'87% degli assunti è in possesso di laurea. Cresce anche di 4 punti percentuali al 32% l'incidenza della fascia di dipendenti con anzianità aziendale inferiore a 5 anni e diminuisce l'età media (42 anni).

Risultano sostanzialmente costanti i dati relativi alla presenza femminile in azienda, attestata nell'intorno del 54%.

## Rete di vendita

La rete di vendita di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è formata da 1.618 agenti (1.614 nel 2006) e 104 dipendenti (112 nel 2006). Per effetto della sua recente riorganizzazione - novembre 2007 - continua ad essere strutturata ed organizzata in modo differenziato sulla base della tipologia di clientela ("Grandi Clienti", "Vendita Business", "Vendita Local"), al fine di comprendere e di soddisfare in maniera sempre più efficace le specifiche esigenze di comunicazione. In particolare:

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

La Direzione Vendite Grandi Clienti è organizzata per settore merceologico di attività del cliente, con l'obiettivo di gestire, con un approccio specialistico e in linea con le esigenze di clienti complessi, i loro bisogni di comunicazione direttiva. Nel 2007, ha costituito nel proprio ambito due nuove strutture di vendita, dedicate rispettivamente alla gestione e allo sviluppo dell'offerta della Pubblica Amministrazione, centrale e locale, e all'ideazione e allo sviluppo di progetti innovativi multiplatforma, realizzati in collaborazione con la direzione Marketing nell'ottica di soddisfare i bisogni dei clienti nazionali con il massimo livello di personalizzazione;

- la *Direzione Vendite PMI e Local*, costituita nel novembre 2007, destinata a seguire il segmento delle Piccole e Medie Imprese e quello dei piccoli operatori economici (rete Local), ha l'obiettivo di presidiare con maggiore omogeneità il territorio nazionale, aumentando il livello di coordinamento tra le reti di vendita e l'offerta differenziata per segmento di clientela. La nuova organizzazione commerciale prevede la ripartizione del territorio in 4 *macro-aree* (secondo la classificazione proposta dall'Istituto di ricerca Nielsen) e 37 *mercati* (individuati secondo criteri di omogeneità territoriale, potenzialità commerciale e ottimizzazione gestionale). A livello di responsabilità gestionale la nuova articolazione prevede la figura del *Direttore di Area*, che si occupa della gestione e dello sviluppo della rete di vendita nell'area assegnata, nonché dei risultati economici della stessa, e del *Responsabile di Mercato (Market Manager)* che svolge un'analoga funzione nel mercato assegnato, in maniera differenziata per segmento di clientela, al fine di comprenderne e soddisfarne in maniera sempre più efficace le esigenze di comunicazione.

Le *Vendite PMI*, in particolare, operano attraverso una rete di 1.282 agenti, coordinati da 37 Market Manager che presidiano il mercato di comunicazione delle PMI di fascia media o medio-piccola, gestendo complessivamente circa 400.000 clienti.

Le *Vendite Local* operano attraverso due canali: il canale telefonico e la rete territoriale di agenti *Field*, composta da circa 270 unità. Gestiscono circa 220.000 clienti di basso potenziale e un numero rilevante di *prospect*. L'offerta di prodotti gestiti dal canale è di natura più basilica ed in linea con le esigenze di comunicazione del mercato di riferimento. Nell'ambito della rete di agenti *Field* vi sono alcuni venditori specializzati in prodotti Business to Consumer o Local di nicchia.

Nel marzo 2008 è confluita nella Direzione Vendite PMI e Local la rete di vendita di Kompass Italia, composta da circa 63 agenti a fine 2007, coordinati da 3 responsabili di area (area manager dipendenti) dedicata alla vendita di servizi e prodotti dell'offerta specializzata Business to Business.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## Sviluppo organizzativo e servizi alle persone

Nel corso del 2007 SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stata impegnata in attività e iniziative finalizzate allo sviluppo personale e professionale dei dipendenti e della forza vendita.

In particolare, si segnala che nel 2007 è stata completata l'attività di *Performance Review* dei dipendenti, relativamente all'anno 2006, che ha visto coinvolto il 92% 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.

Il processo di *Performance Review*, esteso anche sul fronte della forza vendita, ha visto un incremento nella valutazione dei comportamenti del 54% rispetto alla precedente campagna elenco, anche grazie alla possibilità di compilare la nuova scheda di valutazione direttamente on line.

A sostegno del piano di sviluppo e potenziamento della forza vendita della direzione PMI e Local sono state attivate nuove iniziative per meglio posizionare l'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.

Al fine di definire il posizionamento strategico di SEAT dal 2007 al 2015, incrementando il livello di identificazione di dipendenti e agenti con l'Azienda, è stato organizzato il *Visioning Tour*, un laboratorio itinerante sul futuro di SEAT, che ha toccato 16 location in tutta Italia.

La partecipazione ha coinvolto in totale circa 500 persone tra dipendenti e agenti.

## Formazione

Nel suo terzo anno di attività Seat Corporate University, la scuola di formazione di SEAT Pagine Gialle rivolta a dipendenti, forza vendita e clienti, è riuscita a consolidare ulteriormente la propria offerta formativa, grazie all'esperienza maturata nel tempo che le ha permesso di ampliare il proprio repertorio di competenze legato, in particolare, alle specificità del business di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

In costante crescita l'utilizzo della piattaforma di *Learning Management System*, non solo per comunicare l'offerta formativa, ma anche per veicolare moduli di formazione on line, in modo complementare e/o sostitutivo alla formazione d'aula. È stato, inoltre, avviato un processo di internalizzazione di alcune attività di docenza, grazie alla valorizzazione di esperienze e know-how professionali interni.

Il numero di ore di formazione complessivamente erogato nell'esercizio 2007 è stato di 65.394, con una media pro capite di circa 3 giornate. Rispetto al 2006 la partecipazione ai corsi di formazione è stata estesa ad un numero maggiore di risorse. La durata media di ciascun corso è stata ridotta, in modo da favorire una più forte integrazione con le esigenze organizzative interne, puntando su un numero maggiore di moduli, anche attraverso l'utilizzo di forme integrate, con attività di preparazione e di studio realizzate on line.



Le principali attività sono state:

- per un 72% rivolte alla forza vendita, continuando a curare la fase di inserimento di tutte le figure in ingresso, che sono state nell'anno particolarmente numerose: svolgendo attività a supporto dei gestori delle squadre di vendita; orientando ad una vendita "evoluta", in cui la complessità delle richieste del cliente possa venir soddisfatta con un approccio altamente professionale; proseguendo nel diffondere comportamenti di vendita volti alla soddisfazione e alla fidelizzazione dei clienti;
- per un 18% investite nella formazione a comportamenti manageriali ed organizzativi, sui temi del change management e dello sviluppo delle capacità chiave per l'organizzazione;
- per un 10% dedicate all'approfondimento specialistico e tecnico del ruolo professionale.

Parallelamente è proseguita l'attività di caring rivolta ai clienti PMI, destinatari dei 6 numeri bimestrali della rivista *Seat Con Voi*, attraverso la quale sono stati proposti e sviluppati temi di comunicazione d'impresa, di imprenditoria di successo e nuove tendenze.

Seat Corporate University è stata, inoltre, molto attiva nella selezione della forza vendita arrivando ad inserire oltre 350 nuovi agenti.

## Comunicazione interna

È proseguita per tutto il corso del 2007 la Business Web TV che si consolida quale strumento di comunicazione aziendale degli eventi più rilevanti per la Società.

Nel mese di dicembre 2007 è stata avviata la fase di testing del progetto Portale 2.0 della nuova piattaforma Intranet Aziendale finalizzata a sostenere i processi di Corporate Identity, migliorando la fruibilità delle informazioni presenti, razionalizzando i servizi proposti, integrando le conoscenze e competenze individuali e sostenendo i processi di corporate identity.



## Relazioni industriali

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da due fatti rilevanti: l'accordo relativo al Piano di Riorganizzazione Aziendale sottoscritto con le OO.SS. (in Azienda e poi presso il Ministero del Lavoro e delle politiche Sociali) e la presentazione al Ministero del Lavoro della domanda per il riconoscimento del Piano di Riorganizzazione Aziendale e per l'ottenimento del trattamento di CIGS - Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria.

Nel secondo semestre 2007 è stato approvato dal Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale, con decreto n. 41751 del 29 settembre, il programma di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria relativo al piano di Riorganizzazione Aziendale 29/01/2007 - 28/01/2009.

Nello stesso periodo si sono avute le ispezioni da parte delle D.P.L. delle sedi aziendali oggetto di CIGS - ossia Torino, Milano, Roma.

Nel mese di luglio un accordo sindacale ha definito la cessazione dell'attività del call center SEAT di Bologna, con effetto a far data dal 3 agosto.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## Piani di stock option

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

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

Le loro caratteristiche ed elementi essenziali non hanno subito variazioni nel corso dell'esercizio.

Per maggiori informazioni, si rinvia, pertanto, alla "Relazione sulla Gestione" contenuta nei precedenti bilanci annuali e infrannuali della Società e al "Documento informativo - Piani di compensi basati su strumenti finanziari" redatto dalla Società, in ottemperanza agli articoli 114-bis del D.Lgs. 58/1998 (TUF) e 84-bis del Regolamento Consob 11971/1991 e successive modifiche e integrazioni (Regolamento Emittenti) e al contenuto dell'Allegato 3A, schema 7 del predetto Regolamento Emittenti - disponibile sul sito [www.seat.it](http://www.seat.it) - avente ad oggetto la disamina dei piani di stock option deliberati dagli organi competenti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. alla data del 1° settembre 2007.

Nel corso dell'esercizio 2007 non sono stati deliberati nuovi piani di stock option, mentre si segnala *i)* con riferimento al "Piano di Stock Option 2000-2002", che lo stesso è cessato, in quanto le relative opzioni (peraltro mai oggetto di esercizio per tutta la durata del piano) sono scadute nel maggio 2007 e *ii)* con riferimento al "Piano Key People", che le n. 20.000.000 di opzioni, valide per la sottoscrizione a pagamento di altrettante azioni ordinarie di SEAT Pagine Gialle S.p.A., oggetto di seconda assegnazione in data 12 settembre 2006 al prezzo di € 0,3724 (pari al valore normale dell'azione ordinaria SEAT Pagine Gialle S.p.A. alla predetta data di assegnazione) diventeranno esercitabili il prossimo 15 aprile 2008 e fino al 15 dicembre 2008, data in cui terminerà il periodo di esercitabilità.

		Diritti esistenti al 01.01.2007	Nuovi diritti assegnati nel periodo 01.01.2007 31.12.2007	Diritti esercitati nel periodo 01.01.2007 31.12.2007	Diritti scaduti e non esercitati nel periodo 01.01.2007 31.12.2007	Diritti estinti nel periodo 01.01.2007 31.12.2007 per cessazioni del servizio/altro	Diritti esistenti al 31.12.2007	Di cui esercitabili al 31.12.2007	Durata massima delle opzioni
Piano Key People	N. di azioni ordinarie	17.350.000	-	-	-	750.000	16.600.000	16.600.000	maggio 2008
		20.000.000	-	-	-	-	20.000.000	-	dicembre 2008
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,8532	-	-	-	0,8532	0,8532	0,8532	
		0,3724	-	-	-	-	0,3724	-	
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,4522 <sup>(1)</sup>	-	-	-	0,3998 <sup>(4)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	
Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti del gruppo SEAT Pagine Gialle	N. di azioni ordinarie	20.100.000	-	2.410.000	-	-	17.690.000	17.690.000	giugno 2009
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3341	-	0,3341	-	-	0,3341	0,3341	
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,4522 <sup>(1)</sup>	-	0,4734 <sup>(3)</sup>	-	-	0,2699 <sup>(2)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	
Piano di Stock Option 2004 per i Dipendenti del gruppo TDL	N. di azioni ordinarie	5.195.000	-	3.240.000	-	-	1.955.000	1.955.000	giugno 2009
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3341	-	0,3341	-	-	0,3341	0,3341	
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,4522 <sup>(1)</sup>	-	0,4622 <sup>(3)</sup>	-	-	0,2699 <sup>(2)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	
Piano di Stock Option 2004 per l'Amministratore Delegato	N. di azioni ordinarie	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000	5.000.000	giugno 2009
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3341	-	-	-	-	0,3341	0,3341	
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,4522 <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	0,2699 <sup>(2)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	
Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti del gruppo SEAT Pagine Gialle	N. di azioni ordinarie	35.955.000	-	5.010.000	-	-	30.945.000	30.945.000	giugno 2010
		1.600.000	-	-	-	-	1.600.000	1.600.000	giugno 2010
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3221	-	0,3221	-	-	0,3221	0,3221	
		0,3915	-	-	-	-	0,3915	0,3915	
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,4522 <sup>(1)</sup>	-	0,4714 <sup>(3)</sup>	-	-	0,2699 <sup>(2)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	
Piano di Stock Option 2005 per i Dipendenti del gruppo TDL	N. di azioni ordinarie	5.435.000	-	4.065.000	-	-	1.370.000	1.370.000	giugno 2010
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3221	-	0,3221	-	-	0,3221	0,3221	
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,4522 <sup>(1)</sup>	-	0,4678 <sup>(3)</sup>	-	-	0,2699 <sup>(2)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	
Piano di Stock Option 2005 per l'Amministratore Delegato	N. di azioni ordinarie	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000	5.000.000	giugno 2010
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	0,3221	-	-	-	-	0,3221	0,3221	
	Prezzo di mercato azioni ordinarie (euro)	0,4522 <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	0,2699 <sup>(2)</sup>	0,2699 <sup>(2)</sup>	
Piano di Stock Option 2005 per Amministratori e dipendenti del gruppo Telegate	N. di azioni ordinarie	261.500	-	240.500	-	-	21.000	21.000	settembre 2010
		7.000	-	7.000	-	-	-	-	settembre 2010
		392.000	-	-	-	4.625	387.375	387.375	settembre 2010
	Prezzo di esercizio azioni ordinarie (euro)	14,28	-	14,28	-	-	14,28	14,28	
		17,22	-	17,22	-	-	-	-	
		16,09	-	-	-	16,09	16,09	16,09	

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

(2) Prezzo di mercato del titolo SEAT Pagine Gialle alla data del 28 dicembre 2007.

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

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



		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
→	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## → 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, ai sensi dell'art. 2506-quater, comma 3, del codice civile, per i debiti derivanti da tali contenziosi che non siano stati soddisfatti dalla Società Scissa, vi sono ancora quattro procedimenti aperti.

### 1) Impugnazione delle Delibere assembleari 27 Aprile 2001

Si tratta del giudizio promosso da Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A., ora Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi S.p.A. in liquidazione (qui di seguito "Finmavi") e da Cecchi Gori Group Media Holding S.r.l. (qui di seguito "Media") nei confronti della Società Scissa e di HMC - Holding Media Comunicazione (già Cecchi Gori Communications S.p.A.) avente ad oggetto le deliberazioni assunte in data 27 Aprile 2001 dalle assemblee di Cecchi Gori Communications S.p.A. (ora HMC) medesima, concernenti l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2000, nonché l'azzeramento per perdite del capitale sociale e la ricostituzione del capitale stesso. Dopo che Finmavi e Media, rimaste soccombenti nei primi due gradi di giudizio, avevano proposto ricorso in Cassazione, all'udienza del 20 settembre 2007 la Corte ha integralmente rigettato il loro ricorso, con condanna al pagamento delle spese processuali.

### 2) Atto di pegno

Si tratta del giudizio promosso da Finmavi e Media davanti al Tribunale di Milano, per l'accertamento della nullità, o della inefficacia dell'atto di pegno con il quale erano state date in garanzia alla Società Scissa le azioni Cecchi Gori Communication S.p.A. (ora HMC), detenute da Media e, in ogni caso, la condanna della Società Scissa al risarcimento dei danni in misura non inferiore a 750 miliardi di lire, oltre rivalutazione e interessi. Anche in questo caso Finmavi e Media, dopo essere rimaste soccombenti nei primi due gradi di giudizio, avevano proposto ricorso in Cassazione. All'udienza del 20 settembre 2007 la Corte ha accolto il ricorso di Finmavi e di Media, ma anche un motivo di ricorso incidentale promosso dalla Società Scissa, con rinvio ad altra sezione della Corte di Appello di Milano anche per le spese di Cassazione.

### 3) Responsabilità extra-contrattuale

Si tratta del giudizio promosso davanti al Tribunale di Milano da Finmavi, da Media e dal Sig. Vittorio Cecchi Gori personalmente, contro la Società Scissa, per l'accertamento della responsabilità extra-contrattuale di quest'ultima in relazione ai comportamenti tenuti in relazione alla gestione di HMC e all'esecuzione del contratto del 7 agosto 2000, concernente l'acquisizione delle società televisive del Gruppo Cecchi Gori, con condanna della Società Scissa al risarcimento dei danni nella misura di circa 500 milioni di euro. Il giudizio è attualmente pendente davanti al Tribunale di Milano e la prossima udienza è fissata per il 27 maggio 2008.

### 4) Impugnazione della Delibera Assembleare dell'11 Agosto 2000

Si tratta del giudizio promosso da Finmavi e da Media nei confronti di HMC avente ad oggetto le deliberazioni assunte in data 11 Agosto 2000 dall'assemblea straordinaria di Cecchi Gori Communications S.p.A. medesima, con la quale furono introdotte le modifiche allo statuto sociale volte ad attribuire diritti speciali alle azioni di categoria "B". Dopo due gradi di giudizio in cui sono rimaste soccombenti alla Finmavi e Media hanno proposto ricorso per cassazione. Ad oggi non è ancora stata fissata l'udienza di discussione. Va infine rilevato che la Società Scissa e SEAT Pagine Gialle S.p.A., nell'ambito dell'operazione di scissione, hanno sottoscritto un accordo mediante il quale hanno confermato che eventuali passività imputabili al ramo d'azienda rimasto in capo alla Società Scissa (come quelle inerenti ai contenziosi sopradescritti) o a quello trasferito a SEAT Pagine Gialle S.p.A. rimarranno interamente a carico della parte rispettivamente proprietaria di detto ramo.

## → Corporate Governance

### Premessa

SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha adottato una struttura di Corporate Governance caratterizzata da un insieme di regole, comportamenti e processi volti a garantire un efficiente e trasparente sistema di governo societario. Il sistema di Corporate Governance della Società è ispirato ai principi e ai criteri applicativi definiti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate (di seguito anche "il Codice"), frutto del lavoro del Comitato per la Corporate Governance promosso dalla Borsa Italiana e rappresentativo dell'imprenditoria e dei partecipanti al mercato. Si precisa che il Consiglio di Amministrazione deliberò di aderire, a far data dal 19 dicembre 2006, all'attuale versione del Codice (diffusa nel marzo 2006), valutando positivamente l'applicazione delle raccomandazioni ivi espresse.

Si indicano nel seguito i principali aspetti di Corporate Governance rinviando alla relazione annuale sulla Corporate Governance (pubblicata ai sensi delle vigenti disposizioni e altresì consultabile sul sito internet [www.seat.it](http://www.seat.it)) per le informazioni di maggior dettaglio. A tale relazione si rinvia anche per quanto concerne *i*) gli assetti proprietari di cui all'art. 123 bis del TUF; *ii*) i Consiglieri e Sindaci eletti, in conformità all'art. 144 decies del Regolamento Emittenti Consob (Delibera 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni).

### Adeguamenti avvenuti nel corso del 2007

L'assetto di governance adottato da SEAT assicura la tutela della totalità degli Azionisti e, nel rispetto anche della "best practice" rilevabile in ambito nazionale e internazionale, viene costantemente aggiornato sia attraverso regole di disciplina interna sia con riguardo alla regolamentazione dei rapporti con i terzi e, in particolare, con gli stakeholders.

A tal proposito, si precisa che nel corso del 2007 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società, su proposta del Consiglio di Amministrazione, ha deliberato l'adeguamento dello Statuto Sociale alle disposizioni introdotte dalla legge 28 dicembre 2005, n. 262, recante "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari" (di seguito per brevità anche "Legge Risparmio"), come successivamente modificata dal D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303: come noto, la Legge Risparmio ha introdotto una serie di significative modifiche alle disposizioni contenute nel Codice Civile e nel D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), con l'obiettivo di rendere più efficace la tutela del risparmio investito in strumenti finanziari.

In tale sede, si è altresì colta l'occasione per promuovere alcuni emendamenti di aggiornamento (si vedano gli artt. 5 e 8 dello Statuto), al fine di fornire maggiore completezza e chiarezza al dettato statutario e a recepire alcune raccomandazioni (termine di deposito delle liste alla carica di Amministratore e Sindaco) dell'edizione del mese di marzo 2006 del Codice di Autodisciplina.

Nell'ottica di mantenere sostanzialmente inalterato il meccanismo preesistente, già caratterizzato dalla presenza di un sistema di voto di lista, sono state introdotte, nello Statuto, norme che stabiliscono all'interno del Consiglio di Amministrazione un'adeguata presenza di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa applicabile. Sono state inoltre allineate alle nuove norme le regole statutarie relative alla nomina, in seno al Consiglio e al Collegio Sindacale, di componenti espressi dalla minoranza. Infine, sono state introdotte clausole volte a regolamentare la nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (ex art. 154 bis TUF).

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

## Attività di direzione e coordinamento

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

## Organizzazione della Società

La struttura organizzativa di SEAT è articolata secondo il sistema tradizionale e si caratterizza per la presenza:

- dell'Assemblea dei Soci;
- del Consiglio di Amministrazione;
- del Collegio Sindacale.

L'attività di revisione contabile è affidata alla Società di Revisione.

## Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2006 ha nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2006, 2007, 2008, fissandone in tredici (13) il numero e riconfermando integralmente la precedente composizione. In tale occasione, la Società ha provveduto tempestivamente a pubblicare sul proprio sito internet l'unica lista presentata (dal socio P.G. Subsilver S.A.), accompagnata dai curricula professionali dei candidati.

L'Assemblea del 19 aprile 2007 ha nominato Consiglieri di Amministrazione Antonio Belloni e Carmine Di Palo (già cooptati dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2006 a seguito delle dimissioni rassegnate da Stefano Mazzotti e Stefano Quadrio Curzio).

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

<b>Enrico Giliberti</b>	Consigliere di Sirti S.p.A.; Consigliere indipendente di Telco S.p.A. e Olimpia S.p.A.
<b>Luca Majocchi</b>	Consigliere di Eniro AB.
<b>Antonio Belloni</b>	Amministratore Delegato e Vice Presidente di BC Partners S.r.l.
<b>Lino Benassi</b>	Consigliere di DeAgostini S.p.A., Credit Suisse (Italy), DeA Capital S.p.A. e Zignago Vetri S.p.A.; Presidente di Banca Italease.
<b>Dario Cossutta</b>	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
<b>Carmine Di Palo</b>	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
<b>Gian Maria Gros Pietro</b>	Consigliere di Fiat S.p.A., Edison S.p.A.; Presidente di Atlantia S.p.A., Autostrade per l'Italia S.p.A. (gruppo Atlantia) e Perseo S.p.A.
<b>Luigi Lanari</b>	Consigliere di Lecta S.A., Sub Lecta 1 S.A., Sub Lecta 2 S.A.; Consigliere Delegato di CVC Capital Partners S.r.l.
<b>Marco Lucchini</b>	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
<b>Michele Marini</b>	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
<b>Pietro Masera</b>	Nessun incarico nelle società di cui all'art. 1.C.2.
<b>Marco Reboa</b>	Consigliere di Eni S.p.A., IMMSI S.p.A., Interpump S.p.A.; Presidente del Consiglio di Amministrazione di Intesa Investimenti; Presidente del Collegio Sindacale di Luxottica Group S.p.A.; Sindaco di Gruppo Lactalis Italia S.p.A.
<b>Nicola Volpi</b>	Amministratore Delegato di Permira S.p.A.; Amministratore di Sisal S.p.A. e di Sisal Holding Finanziaria S.p.A.

È possibile reperire le informazioni sulle caratteristiche personali e professionali degli Amministratori sul sito internet della Società [www.seat.it](http://www.seat.it), nell'apposita sezione dedicata agli organi sociali.

Per quanto concerne la nomina degli amministratori, come sopra indicato, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di SEAT del 19 aprile 2007 ha deliberato, tra l'altro, di modificare l'art. 14 dello Statuto Sociale alla luce di quanto previsto dall'art. 147 ter del TUF, introdotto con la Legge Risparmio. In particolare:

- sono stati inseriti vincoli tesi a consentire che almeno un amministratore espresso dalla minoranza venga tratto da una lista che non sia collegata in alcun modo con la lista risultata prima per numero di voti;
- sono state chiarite le modalità per determinare la partecipazione minima al capitale necessaria per la presentazione delle liste per l'elezione degli amministratori;
- in conformità all'art. 147 ter, IV C, TUF, sono state dettate delle regole volte a consentire la presenza all'interno del Consiglio di Amministrazione di un adeguato numero di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, III C, TUF;
- sono state altresì apportate delle modifiche in tema di modalità di presentazione di liste, in conformità al Codice di Autodisciplina, portando da 10 a 15 giorni prima dell'assemblea il termine per il deposito delle liste ed eliminando, nell'ottica della semplificazione, l'onere di comprovare la percentuale di partecipazione utile alla presentazione delle liste nei due giorni che precedono l'adunanza assembleare.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

Ciò premesso, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto Sociale, si segnala quindi che la nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste che devono contenere ed espressamente indicare almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dall'art. 147 ter, IV C, D.Lgs. 58/1998. Hanno diritto di presentare una lista soltanto i soci che da soli o insieme ad altri soci siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, ovvero la minore misura determinata dalla CONSOB ai sensi dell'art. 147 ter, I C, D.Lgs. 58/1998. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine sopra indicato, sono depositati i curricula professionali e le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché la sussistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per la carica e l'eventuale menzione della possibilità di qualificarsi indipendente ai sensi dell'art. 147 ter, IV C, D.Lgs. 58/1998.

Per quanto concerne le modalità di nomina del Consiglio si rimanda necessariamente al precitato art. 14 dello Statuto.

Soltanto l'Amministratore Delegato è da considerarsi Consigliere esecutivo; i restanti consiglieri - non esecutivi, quindi - sono per numero, competenza e autorevolezza tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari; in particolare, prestano particolare cura alle aree in cui possano manifestarsi conflitti di interesse.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 27 febbraio 2007, ha adottato una procedura per la valutazione dell'indipendenza degli Amministratori, ai sensi della quale i Consiglieri, almeno una volta all'anno, sottoscrivono un apposito modello di dichiarazione (rivolto al Presidente del Collegio di Amministrazione e al Presidente del Collegio Sindacale) con cui attestano, con specifico riferimento ai criteri di valutazione indicati nel criterio applicativo 3.C.1 del Codice, l'eventuale presenza dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 3 del Codice. Sulla base delle informazioni ricevute, il Consiglio ha preso atto e confermato l'indipendenza dei Consiglieri Lino Benassi, Gian Maria Gros Pietro e Marco Reboa. Si precisa che i predetti Consiglieri sono altresì in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF.

## Presidente e Amministratore Delegato

Al **Presidente** della Società, Enrico Giliberti, spettano la firma sociale e la rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi e in giudizio. Al Presidente - cui non sono state attribuite deleghe gestionali - sono affidati compiti di organizzazione dei lavori consiliari e di raccordo tra l'Amministratore Esecutivo e gli Amministratori non Esecutivi.

L'**Amministratore Delegato**, Luca Majocchi, sovrintende all'andamento tecnico e amministrativo della Società e assicura l'esecuzione delle deliberazioni prese dal Consiglio di Amministrazione; al Dott. Majocchi spettano la firma sociale e la rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi e in giudizio nonché - nel rispetto dei vincoli di legge e statuari applicabili, in termini di materie non delegabili dal Consiglio di Amministrazione - specifici poteri e responsabilità atti a garantire la gestione operativa delle attività sociali, nell'ambito di un limite generale d'importo di € 10 milioni. Per alcune tipologie di atti, sono poi previsti limiti particolari.

L'Amministratore Delegato è stato altresì nominato quale amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno (di cui infra), nonché preposto alla sede secondaria della Società.

## Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

In conformità al principio 5.P.1 e al criterio 5.C.1 del Codice, il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno con funzioni propositive e consultive:

- il Comitato per la Remunerazione;
- il Comitato per il Controllo Interno.

Entrambi i Comitati sono composti da tre componenti. I compiti sono stati stabiliti con delibera del Consiglio di Amministrazione e possono essere integrati o modificati con successiva deliberazione del Consiglio.

### Comitato per la Remunerazione

Il Comitato per la Remunerazione è composto dai Consiglieri Gian Maria Gros Pietro (Presidente), Antonio Belloni e Dario Cossutta.

Si segnala che nel corso del 2007 il Comitato per la Remunerazione si è riunito in tre occasioni nel corso delle quali ha *i)* definito gli obiettivi per l'Amministratore Delegato relativamente all'anno 2007, cui è connessa la parte variabile del compenso; *ii)* esaminato i criteri di determinazione dei compensi del management di Gruppo.

**Compensi degli Amministratori.** Ai Consiglieri di Amministrazione spetta - oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni - un compenso annuo nella misura stabilita dall'Assemblea. Il compenso può comprendere anche quello degli amministratori investiti di particolari cariche. Si precisa che, ex art. 2389, terzo comma del Codice Civile, la retribuzione degli amministratori investiti di particolari cariche viene quindi deliberata dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale.

Gli Amministratori non esecutivi (la cui remunerazione è commisurata all'impegno richiesto, tenendo anche conto della partecipazione ai Comitati) non sono destinatari di piani di incentivazione a base azionaria.

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

I compensi riconosciuti agli Amministratori per l'esercizio 2007 sono indicati nella nota esplicativa al Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

### Comitato per il Controllo Interno

Il Comitato per il Controllo Interno è composto dagli Amministratori Lino Benassi (Presidente), Marco Reboa e Marco Lucchini. Tutti i membri del Comitato sono Consiglieri non esecutivi e dotati di adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria.

Alle riunioni partecipano, oltre ai componenti del Comitato per il Controllo Interno, il Presidente del Collegio Sindacale o altro sindaco dal medesimo incaricato ed il responsabile della Funzione Internal Audit. Inoltre, in relazione ai vari temi all'ordine del giorno, alle riunioni possono partecipare l'Amministratore Delegato, nonché rappresentanti della Società di Revisione e il management aziendale.

Al Comitato per il Controllo Interno sono attribuiti i compiti di cui all'art. 8.C.3 del Codice ed è dotato di un apposito Regolamento.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

Il Comitato per il Controllo Interno si è riunito 7 volte nel corso del 2007 e 1 volta nei primi mesi del 2008 ed ha in particolare svolto le seguenti attività:

- monitorato lo sviluppo del modello organizzativo ed operativo della struttura della funzione Internal Audit;
- esaminato e valutato l'avanzamento delle attività previste nel programma di revisione predisposto per l'esercizio 2007 e le risultanze degli interventi svolti;
- esaminato il programma degli interventi di audit predisposto per l'esercizio 2008;
- incontrato il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, i massimi livelli della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, il Collegio Sindacale ed il Partner della Società di Revisione per l'esame delle connotazioni essenziali del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- incontrato il Partner della Società di Revisione per l'esame delle problematiche affrontate nel corso delle attività di revisione svolte;
- valutato favorevolmente l'incarico conferito alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. su talune procedure di verifica concordate e di due diligence contabile;
- 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 l'impostazione e l'avanzamento del progetto "L. 262 - tutela del risparmio" condotto dalla Società con il supporto del consulente PricewaterhouseCoopers Advisory S.r.l. le cui risultanze sono state oggetto di valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione;
- esaminato e valutato positivamente la Relazione sull'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società.

## Il Sistema di Controllo Interno

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

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

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

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

La Società dispone di una funzione di Internal Audit che non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di area operativa ed è strutturata per *i)* verificare ed assicurare l'adeguatezza in termini di efficacia ed efficienza del Sistema di Controllo Interno e *ii)* accertare che tale sistema fornisca ragionevoli garanzie affinché l'organizzazione possa conseguire in modo economico ed efficiente i propri obiettivi.

Il Responsabile della Funzione Internal Audit - Dott. Francesco Nigri - è componente dell'Organismo di Vigilanza previsto dal Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01 (di cui infra) e svolge altresì la funzione di **Preposto al Controllo Interno**.

Al Preposto al Controllo Interno sono state attribuite, in conformità con l'art. 8.C.6, le seguenti principali attività:

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

Ai fini dello svolgimento della propria attività, il Preposto al Controllo Interno ha accesso a tutte le informazioni che possano ritenersi utili e dispone di mezzi adeguati al compimento delle funzioni che gli sono assegnate.

#### **Legge 28 dicembre 2005, n. 262 - "Legge Risparmio"**

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

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

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



		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

L'impostazione e l'avanzamento del progetto sono stati oggetto di costante monitoraggio da parte del Comitato per il Controllo Interno e le relative risultanze sono state valutate dal Consiglio di Amministrazione nella riunione tenutasi il 20 dicembre 2007. Si segnala, in particolare, che - anche ad esito delle attività condotte con riferimento al "progetto ex L. 262" - il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del Sistema di Controllo Interno (in conformità al criterio 8.C.1 lett. c) del Codice).

### D.Lgs. n. 231/2001 e Organismo di Vigilanza

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

- Il **Codice Etico di Gruppo**, di cui la Società si è dotata, evidenzia i principi generali (trasparenza, correttezza, lealtà) cui si ispira lo svolgimento e la conduzione degli affari.
- I **Principi e linee guida del Modello di organizzazione, gestione e controllo** individuano, tra l'altro, le attività sensibili in relazione ai reati contro la Pubblica Amministrazione e societari, gli elementi caratterizzanti il Modello, i destinatari, i flussi informativi, funzioni e poteri dell'Organismo di Vigilanza.
- Il **Modello Organizzativo** descrive i reati a danno della Pubblica Amministrazione - identificando le aree a rischio di reato e le aree di supporto - e i reati societari. Il Modello è stato predisposto sulla base delle linee guida formulate da Confindustria, opportunamente adeguate al fine di considerare la tipologia del business oltre che della struttura del Sistema di Controllo Interno. Tale documento viene periodicamente aggiornato in considerazione delle frequenti novità normative aventi un impatto sul D.Lgs. 231.

L'**Organismo di Vigilanza** (istituito ex D.Lgs. 231/2001) è composto dai Signori Marco Reboa (Presidente), Marco Beatrice (Responsabile della Funzione Affari Legali e Societari SEAT) e Francesco Nigri (Responsabile della Funzione Internal Audit SEAT). Tale impostazione risulta idonea a garantire le indicazioni contenute nella Relazione di accompagnamento al D.Lgs. 231/2001, dotando l'Organismo stesso dei requisiti di autonomia, indipendenza, professionalità e continuità di azione necessari a svolgere in modo efficiente l'attività richiesta.

All'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di:

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

Nel corso del 2007, l'Organismo ha proseguito nell'attività ordinaria di vigilanza nonché nell'esame delle novità normative di recente introduzione aventi impatti sul D.Lgs. 231/2001.

## Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (ex art. 154 bis TUF)

L'Assemblea Straordinaria della Società del 19 aprile 2007, in conformità a quanto previsto dall'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98, introdotto dalla c.d. "Legge Risparmio", ha deliberato di modificare l'art. 19 dello Statuto Sociale prevedendo di attribuire alla competenza del Consiglio di Amministrazione (previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale) il potere di nomina e revoca del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (di seguito il "Dirigente Preposto") determinandone la durata in carica. Possono essere nominati Dirigente Preposto soltanto coloro i quali siano in possesso di un'esperienza almeno triennale maturata in posizione di adeguata responsabilità presso l'area amministrativa e/o finanziaria della Società ovvero di società con essa comparabili per dimensioni ovvero per struttura organizzativa.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2007 ha nominato la Dott.ssa Maurizia Squinzi - che riveste la funzione di Responsabile della Direzione Amministrazione Finanza e Controllo della Società - Dirigente Preposto sino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2008 (durata, quindi, coincidente con quella del Consiglio in carica), prevedendo che eserciti i poteri e disponga dei mezzi per l'efficace esecuzione dei compiti di cui al precitato art. 154 bis D.Lgs. n. 58/98.

Il Dirigente Preposto riferisce almeno semestralmente in merito alle modalità con cui viene svolta l'attività di gestione e controllo del processo di predisposizione dei documenti contabili, alle eventuali criticità riscontrate nel periodo di riferimento e all'adeguatezza della struttura e dei mezzi messi a disposizione.

La nuova figura del Dirigente Preposto assume un ruolo fondamentale nell'ottica del rafforzamento del Sistema di Controllo Interno della Società, conferendo, in particolare, un'espressa rilevanza al processo interno di predisposizione del progetto di bilancio e, in genere, ai principali documenti informativi concernenti lo stato finanziario delle società.

## Collegio Sindacale

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

L'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale per un triennio, riconfermando integralmente la precedente composizione.

Anche la nomina dei Sindaci - ai sensi dello Statuto Sociale - avviene sulla base di liste che devono essere depositate presso la sede sociale prima dell'adunanza. Tenuto conto che l'art. 148, comma 2, del TUF dispone che le modalità per l'elezione di un membro effettivo del Collegio Sindacale da parte della minoranza vengano determinate con regolamento CONSOB, l'art. 22 dello Statuto - a seguito delle modifiche deliberate dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2007 - prevede, tra l'altro, che "hanno diritto a presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2% del capitale avente diritto di voto nell'Assemblea Ordinaria, ovvero la minore misura determinata dalla CONSOB ai sensi dell'art. 147 ter, 1 C, D.Lgs. 58/1998". È stata inoltre recepita la previsione dell'art. 148 comma 2 bis, del TUF che assegna alla minoranza la designazione del Presidente del Collegio Sindacale ed è stato precisato che il membro del Collegio Sindacale espresso da parte della minoranza dovrà appartenere ad una lista che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→ Dati di sintesi e informazioni generali	5		
→ <b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>		
Bilancio consolidato di Gruppo	112		
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166		
Altre informazioni	207		

Inoltre, la precitata Assemblea ha deliberato di apportare delle modifiche in tema di modalità di presentazione di liste, in conformità al criterio 10.C.1 del Codice, portando da 10 a 15 giorni prima dell'assemblea il termine per il deposito delle liste ed eliminando, analogamente a quanto previsto per il Consiglio di Amministrazione, nell'ottica della semplificazione, l'onere di comprovare la percentuale di partecipazione utile alla presentazione delle liste nei due giorni che precedono l'adunanza assembleare.

Per quanto concerne le principali attività svolte dai Sindaci effettivi, si segnala quanto segue:

(Dati aggiornati al 31 dicembre 2007)

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

È possibile reperire le informazioni sulle caratteristiche personali e professionali dei Sindaci sul sito internet [www.seat.it](http://www.seat.it) nell'apposita sezione dedicata agli Organi Sociali.

## Assemblea

L'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 si è tenuta in data 19 aprile 2007. Il Consiglio, in persona dell'Amministratore Delegato ha riferito sull'attività svolta e programmata e si è adoperato - unitamente al Presidente - per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché potessero assumere con cognizione di causa le decisioni di competenza assembleare (criterio 11.C.4 del Codice).

## Rapporti con gli Azionisti

La Società nel corso del 2007 ha attuato, nel rispetto della "Procedura di SEAT Pagine Gialle S.p.A. per la gestione e comunicazione al mercato di informazioni privilegiate", una comunicazione accurata e tempestiva al fine di garantire una corretta e trasparente informativa sull'attività della Società.

Apposite funzioni aziendali assicurano, in particolare, i rapporti con la comunità finanziaria, nazionale ed internazionale (Investor Relations) e con gli Azionisti (Affari Legali e Societari). Nel corso del 2007 la funzione Investor Relations ha organizzato numerosi momenti di incontro formale con il mercato (analisti, investitori istituzionali e rappresentanti della comunità finanziaria) attraverso conference call trimestrali, road show e partecipazioni a conferenze. A tali eventi si aggiungono i contatti quotidiani, attraverso incontri diretti e conference call con gli analisti finanziari e gli investitori istituzionali.

Per favorire ulteriormente il dialogo con tutti gli operatori del mercato finanziario, la Società ha reso disponibile sul proprio sito internet tutta la documentazione economico-finanziaria (bilanci, relazioni semestrali e trimestrali), la documentazione di supporto (presentazioni alla

comunità finanziaria), un'apposita sezione intitolata "Corporate Governance" (all'interno della quale viene inserita la documentazione concernente il sistema di governance della Società, le informazioni sugli Organi Sociali nonché le relazioni e il materiale a uso assembleare), nonché i comunicati stampa emessi dalla Società, il tutto sia in lingua italiana, sia in lingua inglese. Il sito prevede altresì una sezione contenente informazioni di interesse per la generalità degli Azionisti e l'aggiornamento on line delle quotazioni dei titoli del Gruppo.

## Società di Revisione

L'Assemblea Ordinaria tenutasi il 27 aprile 2006 ha conferito l'incarico per la revisione contabile relativo agli esercizi 2006-2011 alla Società Reconta Ernst & Young S.p.A.

## Patti parasociali

Con riferimento ai patti parasociali inerenti la Società, si segnala l'esistenza dei seguenti accordi:

- a) patto parasociale del 30 luglio 2003, come modificato con addendum del 24 marzo 2004, con emendamenti del 21 dicembre 2006 e un ulteriore addendum del 13 settembre 2007, tra i fondi chiusi d'investimento che partecipano indirettamente al capitale sociale ordinario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. (i "Fondi"), ciascuno per il tramite di propri veicoli societari di diritto lussemburghese. Tale accordo parasociale prevede, tra l'altro, disposizioni relative *i*) alla composizione e alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A. e delle società controllate nonché alle deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di SEAT Pagine Gialle S.p.A.; *ii*) alla previsione di un vincolo di intrasferibilità sulle azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A. detenute dai Fondi tramite i propri rispettivi veicoli, nonché sulle partecipazioni detenute dai Fondi nei veicoli stessi. In data 20 marzo 2007 è stato concordato il rinnovo, agli stessi termini e condizioni, del patto parasociale del 30 luglio 2003. Pertanto il patto avrà termine alla prima delle seguenti date: *i*) il terzo anniversario della data del 20 marzo 2007 (ovvero il quinto, qualora al ricorrere del terzo anniversario, le azioni ordinarie della Società non siano più quotate); ovvero *ii*) la data in cui le parti del patto abbiano integralmente ceduto il loro investimento, diretto o indiretto, nella Società.
- b) accordo stipulato in data 18 marzo 2005 tra taluni dei veicoli di primo livello detenuti dai Fondi e il Dottor Luca Majocchi relativamente alla nomina di quest'ultimo ad Amministratore Delegato della Società.

Tutti i suddetti accordi sono stati oggetto di regolare comunicazione ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione anche mediante pubblicazione di estratti, rispettivamente, *i*) su "La Repubblica" del 9 agosto 2003, per quanto attiene al patto parasociale del 30 luglio 2003, *ii*) su "La Repubblica" del 30 marzo 2004, per quanto attiene all'addendum del 24 marzo 2004, *iii*) su "La Repubblica" del 28 dicembre 2006, per quanto attiene all'amendment del 21 dicembre 2006, *iv*) su "La Repubblica" del 23 marzo 2007, per quanto attiene al rinnovo del patto parasociale del 20 marzo 2007, *v*) su "La

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

Repubblica" del 26 ottobre 2007, per quanto attiene all'addendum del 13 settembre 2007, vi) su "Il Sole 24 Ore" del 25 marzo 2005, per quanto attiene all'accordo relativo alla nomina del Dottor Luca Majocchi quale Amministratore Delegato della Società. Inoltre, un ulteriore estratto è stato pubblicato su "Il Sole 24 Ore" del 17 dicembre 2004, per dare notizia del completamento di talune operazioni di riorganizzazione societaria realizzate in esecuzione del citato addendum del 24 marzo 2004.

Il patto parasociale del 30 luglio 2003 è stato depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 13 agosto 2003. L'addendum del 24 marzo 2004 è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 1° aprile 2004. L'amendment del 21 dicembre 2006 è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 22 dicembre 2006. Il rinnovo del patto parasociale del 20 marzo 2007 è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 21 marzo 2007. L'addendum del 13 settembre 2007 è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 19 settembre 2007. L'accordo relativo alla nomina del Dottor Luca Majocchi quale Amministratore Delegato della Società è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 22 marzo 2005.

## → Responsabilità sociale

### SEAT Pagine Gialle: motore di relazioni economiche e sociali

Da oltre 80 anni SEAT Pagine Gialle, leader europeo nell'editoria telefonica multimediale e dei servizi hi-tech per internet, offre a consumatori e imprese strumenti per conoscere e farsi conoscere, prodotti di servizio per creare relazioni tra chi cerca e chi offre. Vero e proprio motore di relazioni capace di soddisfare le richieste dei cittadini e delle imprese, il gruppo SEAT punta non solo sull'innovazione tecnologica, ma anche sulla responsabilità sociale. Ecco perché da tempo è protagonista di iniziative che favoriscono la diffusione della cultura, della conoscenza e del rapporto con il territorio, della sostenibilità, elementi importanti per una vita di qualità.

Consapevole dell'importanza di una sinergia tra Istituzioni nazionali, Amministrazioni locali e imprese, SEAT ha continuato anche nel 2007 ad affiancarsi a partner pubblici e privati per promuovere progetti ed eventi culturali che spaziano dalle arti figurative al design, dalla letteratura all'archeologia, dalla promozione turistica del patrimonio artistico, culturale e ambientale italiano alla didattica, dalla formazione alla ricerca scientifica, puntando sulla creatività che permea ogni forma espressiva e valorizza l'essere umano.

### SEAT Pagine Gialle nel territorio

È proseguito con successo anche nel 2007 il piano di comunicazione territoriale che mira a consolidare e diffondere capillarmente l'immagine della Società presso un pubblico di interlocutori diffuso ed esteso, rafforzando la reputazione e l'autorevolezza di SEAT sul territorio, presso le redazioni delle testate territoriali e gli opinion maker locali. Il progetto si basa sulla realizzazione di osservatori specializzati su vari temi, utilizzando i contenuti dei data base della Società per la redazione di articoli di attualità.

L'obiettivo è di diffondere una "conoscenza utile" presso un pubblico allargato, evidenziando le peculiarità dei servizi offerti da SEAT e la loro importanza nel supportare quotidianamente la comunità e le attività svolte da piccoli, medi e grandi imprenditori italiani.

I principali temi trattati nel 2007 sono stati:

- osservatorio mestieri: lanciato in occasione dei 40 anni di PAGINEGIALLE, analizza le professioni più diffuse in tutte le province italiane, confrontandole con quelle che si ritrovavano elencate nei volumi di 40 anni fa;
- osservatorio privacy: lanciato in occasione della distribuzione delle PAGINEBIANCHE® 2007/2008, analizza in tutte le province italiane il comportamento dei cittadini rispetto alla comunicazione di propri dati e recapiti (anche indirizzi e-mail e cellulari) sugli elenchi telefonici;
- osservatorio luoghi di vacanza: lanciato in occasione della distribuzione di Idee InVacanza, analizza l'offerta turistica locale, dalla ricettività alle attrazioni e alle risorse naturali del "Bel Paese";
- osservatorio città: lanciato con la distribuzione del TuttoCittà®, analizza l'evoluzione del tessuto socio-economico locale negli ultimi 3 anni;
- osservatorio consumi: sulla base delle chiamate a 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®, analizza per provincia e regione il trend delle richieste più significative come specchio delle abitudini degli italiani: turismo e ricettività, intrattenimento, trasporti, emergenze, rapporto con la Pubblica Amministrazione;

		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	

- osservatorio alberghi: lanciato in occasione del lancio di PAGINEGIALLE Prenota, analizza il trend della domanda delle più svariate forme di recettività turistica in ogni provincia, attraverso le ricerche condotte dai milioni di consultatori del servizio PAGINEGIALLE.it;
- osservatorio settori e distretti: sulla base dei dati del data base di Annuario SEAT, oltre, analizza l'evoluzione e le peculiarità di offerta dei principali settori produttivi italiani, declinati sul territorio provinciale e regionale.

Il progetto osservatori proseguirà nel 2008, sui temi consolidati e con focus su export e innovazione.

### InZona: Vivo il mio quartiere!

Giunto alla seconda edizione, "Vivo il mio quartiere!" è un progetto didattico che nell'anno scolastico 2006/2007 ha coinvolto 77 scuole e oltre 2.500 alunni dai 7 agli 11 anni che frequentano le terze, quarte e quinte classi primarie di Milano, Roma, Napoli, Torino, in un percorso educativo alla scoperta della realtà cittadina che vive intorno alla scuola, con l'obiettivo di riscoprire la vita di quartiere e far crescere il senso di comunità sociale ed economica. L'iniziativa nasce infatti nel 2005 in seguito e a sostegno del lancio di InZona, la guida dedicata alla riscoperta delle diverse zone della città, dei suoi servizi e dei suoi negozi e distribuita gratuitamente direttamente a casa dei cittadini e degli operatori commerciali nelle città sopra elencate, per affermare la notorietà e stimolare l'uso del prodotto. Il materiale elaborato (oltre 530 lavori dei piccoli studenti) è diventato parte integrante della guida.

### PAGINEBIANCHE d'Autore

Iniziata a luglio 2004, prosegue con successo la selezione regionale di 20 opere di giovani artisti italiani da pubblicare sulle copertine di 30 milioni di volumi di PAGINEBIANCHE®. Nell'edizione 2006-2007, circa 840 artisti. Per l'edizione 2007-2008, ancora aperta, gli iscritti al concorso sono già oltre 670. Il concorso è descritto anche sul web alla pagina [www.paginebianchedautore.it](http://www.paginebianchedautore.it).

Il grande successo riscontrato è stato ottenuto con il sostegno e la collaborazione della DARC (la Direzione Generale per l'Architettura e l'Arte Contemporanea del Dipartimento per i Beni Culturali e Paesaggistici del Ministero per i Beni e le Attività Culturali, che promuove e valorizza la creatività contemporanea in tutto il Paese) e del GAI (l'Associazione per il Circuito dei Giovani Artisti Italiani, che raccoglie Amministrazioni locali in tutto il Paese, allo scopo di sostenere la creatività giovanile attraverso iniziative di formazione, promozione e ricerca).

I vincitori possono beneficiare dell'enorme popolarità delle PAGINEBIANCHE® e vedere la propria opera entrare nelle case degli italiani della Regione per cui partecipano, oltre a concorrere per l'assegnazione di un ulteriore premio speciale: un soggiorno studio di 6 mesi a New York presso l'ISCP, uno tra i più prestigiosi momenti di visibilità e formazione per l'arte contemporanea.

Il progetto proseguirà nel 2008 con la conclusione della quarta edizione e il lancio della quinta.



## Tempi moderni

Sulla scia del successo della prima edizione, si è ripetuto il concorso fotografico rivolto a tutti i cittadini per selezionare le immagini destinate a impreziosire le copertine dei nuovi TuttoCittà®, lo stradario d'Italia pubblicato in 35 edizioni locali. Filo conduttore del concorso "I Tempi moderni" sono stati scorci e simboli urbani di una società in continua evoluzione. Chi voleva prendere parte doveva inviare uno o più scatti fotografici sul tema passati al vaglio degli esperti della Fondazione Italiana per la Fotografia, prestigioso partner dell'iniziativa. Sono stati selezionati 10 finalisti per ogni edizione di TuttoCittà®. Infine il pubblico, attraverso il web, ha espresso le preferenze per arrivare a 4 fotografie da copertina per ogni edizione. La partecipazione degli appassionati di fotografia è stata anche per questa seconda edizione ricca e animata: più di 1.000 le immagini pervenute. Tutte le fotografie raccolte sono state pubblicate sul sito dedicato: [www.tempimoderni.it](http://www.tempimoderni.it). Il progetto proseguirà nel 2008 con il concorso "Elettricità" che avrà come filo conduttore il tema dell'energia in tutte le sue forme.

## Io e il mio design

In occasione del 40° anniversario delle PAGINEGIALLE e in prossimità dell'apertura della manifestazione Torino 2008 Capitale Mondiale del Design, SEAT ha voluto proporre sulle copertine dei 22 milioni di volumi, che ogni anno arrivano negli uffici e nelle case di tutta Italia, una selezione della preziosa collezione Compasso d'oro, che annovera i migliori oggetti di design da 50 anni e considerata patrimonio artistico nazionale. Nell'intento di avvicinare sempre più il design alla vita quotidiana nell'immaginario collettivo, SEAT ha lanciato un concorso che coinvolge i cittadini nel raccontare storie di vita vissuta in cui è stato protagonista un oggetto di design. Il concorso è stato gestito attraverso la distribuzione dei volumi PAGINEGIALLE® e su un sito dedicato, [www.paginegialledesign.it](http://www.paginegialledesign.it). Al termine, le storie più significative verranno pubblicate in un libro (che sarà presentato in occasione del Salone del libro 2008) che tratta dell'evoluzione e del ruolo del design nella vita quotidiana. Anche in questo caso i proventi andranno in beneficenza.

## Iniziative di solidarietà sociale

### Libro "Il segreto della gallina"

Un libro nato in occasione degli 80 anni di SEAT Pagine Gialle e del 40° anniversario delle PAGINEGIALLE, che vuol portare attraverso la pubblicità la testimonianza di spaccati di vita. Il titolo riprende una citazione del celebre ed intramontabile Marcello Marchesi: "La gallina quando ha deposto l'uovo grida coccodè, l'anatra sta zitta. Ecco perché tutti chiedono uova di gallina".

La comunicazione infatti parla di prodotti, servizi, target, media ed è quindi lo specchio della società dove mode, invenzioni, tecnologie, oggetti simbolo, stili di vita, modi di pensare e di agire si sono susseguiti e sono fissati per sempre, come in un grande libro di storia, nei messaggi pubblicitari.

Uno sguardo al passato per capire come era la nostra società e come è cambiata, uno spunto per riflettere sulla direzione verso la quale stiamo andando. Un racconto che si snoda attraverso i modi e gli stili adottati dalla comunicazione negli ultimi otto decenni: dalle affiche dei grandi artisti di inizio del secolo sino agli effetti speciali di oggi, dalle réclame d'autore dei primi annuari telefonici alle attuali directories in 3D e al Navigatore integrato con i data base delle PAGINEGIALLE®, al web 2.0 dove gli utilizzatori stessi diventano autori di contenuti e di pubblicità.

I proventi di SEAT derivanti dai diritti del libro, presentato al Salone del libro 2007, andranno a Telethon, per la ricerca scientifica sulle malattie genetiche.





		Andamento economico-finanziario del Gruppo	21
		Andamento eco-fin di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	41
		Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'es. 2007	45
		Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2007	47
		Evoluzione della gestione	48
		Andamento eco-fin per Aree di Business	50
		→ <b>Altre informazioni</b>	<b>86</b>
→	Dati di sintesi e informazioni generali	5	
	<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>20</b>	
	Bilancio consolidato di Gruppo	112	
	Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	
	Altre informazioni	207	



### Libro 89.24.24 "Vorrei un'ambulanza per l'iguana di mia sorella..."

Sull'onda del successo della trilogia di libri dedicati alle storie più curiose ed insolite che corrono sul filo dell'89.24.24 raccontate dagli assistenti personali del call center più famoso d'Italia, è stata ristampata la prima raccolta, con l'aggiunta di altri aneddoti "freschi d'annata". Anche in questo caso i proventi derivanti dai diritti d'autore per la vendita di ogni copia del libro sono destinati a Telethon per sostenere la ricerca scientifica sulle malattie genetiche.



### Libro "Passaggi a nord ovest"

Il libro è stato realizzato a cura degli studenti del Master in Progettazione Editoriale dell'Istituto Europeo per il Design di Torino e con il contributo della Regione Piemonte. Raccoglie testimonianze, immagini, dati sul turismo in Piemonte, fornendo spunti e idee sui trend in atto e le opportunità di sviluppo socio-economico. È stato presentato in occasione del Salone del libro 2007. I diritti d'autore sono devoluti a Telethon per sostenere la ricerca scientifica sulle malattie genetiche.



### Campagna Telethon 2007

Accanto ad un'elargizione di base di € 75.000 dedicata a proseguire il finanziamento di un intero progetto di ricerca già avviato nel 2005 (Emocromatosi - D.ssa Clara Camaschella - Istituto Monte Tabor - S. Raffele Milano), la Maratona televisiva si è arricchita con un'iniziativa legata all'imminente anno del Design (Torino 2008 World Design Capital), basata sulla promozione via web sul sito [www.paginegialledesign.it](http://www.paginegialledesign.it) e su PAGINEGIALLE VISUAL di oggetti di design offerti in vendita solidale a favore della Onlus.



## Bilancio consolidato di Gruppo



## ➤ Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2007

### Attivo

	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note
<b>(migliaia di euro)</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività immateriali con vita utile indefinita	3.687.067	3.579.001	108.066	(5)
Attività immateriali con vita utile definita	347.873	485.871	(137.998)	(7)
Immobili, impianti e macchinari	56.198	50.013	6.185	(8)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.707	288	5.419	(9)
Altre attività finanziarie non correnti	2.126	1.592	534	(10)
Attività nette per imposte anticipate	14.343	48.346	(34.003)	(30)
Altre attività non correnti	326	805	(479)	(13)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>(A) 4.113.640</b>	<b>4.165.916</b>	<b>(52.276)</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	15.703	11.891	3.812	(11)
Crediti commerciali	671.101	668.681	2.420	(12)
Attività fiscali correnti	21.054	5.239	15.815	(30)
Altre attività correnti	66.532	66.243	289	(13)
Attività finanziarie correnti	13.083	1.323	11.760	(17)
Disponibilità liquide	204.549	308.195	(103.646)	(17)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>(B) 992.022</b>	<b>1.061.572</b>	<b>(69.550)</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>(A+B) 5.105.662</b>	<b>5.227.488</b>	<b>(121.826)</b>	

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

→ <b>Stato patrimoniale</b>	<b>112</b>
Conto economico	114
Rendiconto finanziario	115
Movimenti di patrimonio netto	116
Principi contabili e note esplicative	117
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

## Passivo

	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note
<b>(migliaia di euro)</b>				
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>				
Capitale sociale	250.352	249.879	473	(14)
Riserva sovrapprezzo azioni	465.103	460.428	4.675	(14)
Riserva di traduzione cambi	(15.212)	(5.312)	(9.900)	(14)
Riserva per adozione IAS/IFRS	181.570	181.576	(6)	(14)
Riserva per stock option	7.592	7.905	(313)	(14)
Riserva per contratti "cash flow hedge"	5.262	1.533	3.729	(14)
Riserva di utili (perdite) attuariali	(3.956)	(4.256)	300	(14)
Altre riserve	110.896	85.295	25.601	(14)
Risultato dell'esercizio	98.399	80.136	18.263	
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>(A) 1.100.006</b>	<b>1.057.184</b>	<b>42.822</b>	<b>(14)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>				
Capitale e riserve	15.985	16.594	(609)	
Risultato dell'esercizio	7.839	1.652	6.187	
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>(B) 23.824</b>	<b>18.246</b>	<b>5.578</b>	<b>(14)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(A+B) 1.123.830</b>	<b>1.075.430</b>	<b>48.400</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari non correnti verso terzi	1.926.171	2.125.640	(199.469)	(17)
Debiti finanziari non correnti verso società collegate	1.264.201	1.258.549	5.652	(17)
Fondi non correnti relativi al personale	47.183	56.768	(9.585)	(20)
Passività per imposte differite	5.089	-	5.089	(30)
Altre passività non correnti	22.687	21.814	873	(22)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>(C) 3.265.331</b>	<b>3.462.771</b>	<b>(197.440)</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti finanziari correnti verso terzi	198.133	211.835	(13.702)	(17)
Debiti finanziari correnti verso società collegate	17.375	17.375	-	(17)
Debiti commerciali	276.814	292.919	(16.105)	(24)
Fondi per rischi ed oneri correnti	44.165	39.259	4.906	(23)
Debiti tributari correnti	54.413	23.533	30.880	(30)
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	125.601	104.366	21.235	(24)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>(D) 716.501</b>	<b>689.287</b>	<b>27.214</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>(C+D) 3.981.832</b>	<b>4.152.058</b>	<b>(170.226)</b>	
<b>Totale passivo</b>	<b>(A+B+C+D) 5.105.662</b>	<b>5.227.488</b>	<b>(121.826)</b>	

## ➤ Conto economico consolidato dell'esercizio 2007

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni		Note
			Absolute	%	
Ricavi delle vendite	35.983	38.790	(2.807)	(7,2)	(26)
Ricavi delle prestazioni	1.417.609	1.421.393	(3.784)	(0,3)	(26)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.453.592</b>	<b>1.460.183</b>	<b>(6.591)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(26)</b>
Altri ricavi e proventi	5.757	8.596	(2.839)	(33,0)	(27)
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.459.349</b>	<b>1.468.779</b>	<b>(9.430)</b>	<b>(0,6)</b>	
Costi per materiali	(61.493)	(64.862)	3.369	5,2	(27)
Costi per servizi esterni	(446.365)	(508.417)	62.052	12,2	(27)
Costo del lavoro	(246.390)	(231.921)	(14.469)	(6,2)	(27)
Stanziamenti rettificativi	(38.866)	(37.441)	(1.425)	(3,8)	(12)
Stanziamenti netti a fondi per rischi e oneri	(11.211)	(9.739)	(1.472)	(15,1)	(22-23)
Oneri diversi di gestione	(4.852)	(4.975)	123	2,5	(27)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione</b>	<b>650.172</b>	<b>611.424</b>	<b>38.748</b>	<b>6,3</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	(204.218)	(195.336)	(8.882)	(4,5)	(7-8)
Oneri netti di natura non ricorrente	(9.361)	(12.932)	3.571	27,6	(27)
Oneri netti di ristrutturazione	(7.519)	(1.038)	(6.481)	n.s.	(27)
<b>Risultato operativo</b>	<b>429.074</b>	<b>402.118</b>	<b>26.956</b>	<b>6,7</b>	
Oneri finanziari	(258.190)	(257.583)	(607)	(0,2)	(28)
Proventi finanziari	18.877	11.374	7.503	66,0	(28)
Utili (perdite) di partecipazioni valutate ad equity	13	34	(21)	(61,8)	(9)
Utili (perdite) da cessione di partecipazioni	(3.327)	(39)	(3.288)	n.s.	(29)
<b>Risultato prima delle imposte, delle attività destinate alla vendita e dei Terzi</b>	<b>186.447</b>	<b>155.904</b>	<b>30.543</b>	<b>19,6</b>	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(80.209)	(74.116)	(6.093)	(8,2)	(30)
<b>Risultato prima dei Terzi</b>	<b>106.238</b>	<b>81.788</b>	<b>24.450</b>	<b>29,9</b>	
Perdita (utile) dell'esercizio di competenza dei Terzi	(7.839)	(1.652)	(6.187)	n.s.	
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>98.399</b>	<b>80.136</b>	<b>18.263</b>	<b>22,8</b>	
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.	8.345.055.482	8.329.290.482	15.765.000	0,2	
- <i>ordinarie</i>	8.208.980.696	8.193.215.696	15.765.000	0,2	
- <i>risparmio</i>	136.074.786	136.074.786	-	-	
Risultato per azione (in euro)	0,01177	0,00964	0,00213	22,1	
Risultato diluito per azione (in euro)	0,01175	0,00962	0,00213	22,1	

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	112
→ <b>Conto economico</b>	<b>114</b>
→ <b>Rendiconto finanziario</b>	<b>115</b>
Movimenti di patrimonio netto	116
Principi contabili e note esplicative	117
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

## ➤ Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio 2007 (metodo indiretto)

(migliaia di euro)		Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>				
Risultato dell'esercizio prima dei Terzi		106.238	81.788	24.450
Ammortamenti e svalutazioni		204.218	195.336	8.882
Oneri finanziari netti (*)		240.173	245.272	(5.099)
Costi per stock option		1.497	4.768	(3.271)
Imposte sul reddito dell'esercizio		80.209	74.116	6.093
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti		2.842	(37)	2.879
(Rivalutazioni) svalutazioni di attivi		(13)	(34)	21
Variazione del capitale circolante		(44.241)	(58.705)	14.464
Variazione passività non correnti		(6.133)	(2.968)	(3.165)
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti		21.865	(1.268)	23.133
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>(A)</b>	<b>606.655</b>	<b>538.268</b>	<b>68.387</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>				
Investimenti in attività immateriali con vita utile indefinita		(127.620)	(416)	(127.204)
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita		(51.094)	(34.785)	(16.309)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari		(15.019)	(13.538)	(1.481)
Altri investimenti		(5.339)	(157)	(5.182)
Realizzo per cessioni di attività non correnti		1.234	968	266
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti		12.622	(13.314)	25.936
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>	<b>(B)</b>	<b>(185.216)</b>	<b>(61.242)</b>	<b>(123.974)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>				
Accensione di finanziamenti non correnti		-	256.000	(256.000)
Rimborsi di finanziamenti non correnti		(208.301)	(431.522)	223.221
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti		(222.122)	(223.285)	1.163
Pagamento di oneri capitalizzati su finanziamenti		-	(1.525)	1.525
Variazione altre attività e passività finanziarie		(26.627)	51.831	(78.458)
Aumenti di capitale per stock option		8.350	20.434	(12.084)
Dividendi distribuiti		(62.221)	(45.276)	(16.945)
Costi di distribuzione dividendo		-	(565)	565
Effetto cambi, variazione area di consolidamento ed altri movimenti		(14.164)	2.919	(17.083)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(C)</b>	<b>(525.085)</b>	<b>(370.989)</b>	<b>(154.096)</b>
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>(103.646)</b>	<b>106.037</b>	<b>(209.683)</b>
<b>Disponibilità liquide ad inizio esercizio</b>		<b>308.195</b>	<b>202.158</b>	<b>106.037</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		<b>204.549</b>	<b>308.195</b>	<b>(103.646)</b>

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

## ➤ Movimenti di patrimonio netto consolidato nell'esercizio 2007

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
<b>Al 31.12.2006</b>	<b>249.879</b>	<b>727.169</b>	<b>80.136</b>	<b>1.057.184</b>	<b>16.594</b>	<b>1.652</b>	<b>18.246</b>	<b>1.075.430</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		21.658	(80.136)	(58.478)	(2.091)	(1.652)	(3.743)	(62.221)
Esercizio stock option	473	6.631		7.104	1.246		1.246	8.350
<i>Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto</i>								
- Variazione della "riserva per contratti cash flow hedge"		3.729		3.729				3.729
- Utili (perdite) attuariali		1.965		1.965				1.965
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		(13.181)		(13.181)				(13.181)
Rilascio riserva traduzione cambi per deconsolidamento Consodata Group Ltd.		3.281	(3.281)					
Valutazione piani di stock option		1.408	(1.408)		118	(118)		
Altri movimenti		(1.405)		(1.405)	118		118	(1.287)
Movimenti dell'esercizio con effetto solo sul conto economico			103.088	103.088		7.957	7.957	111.045
<b>Al 31.12.2007</b>	<b>250.352</b>	<b>751.255</b>	<b>98.399</b>	<b>1.100.006</b>	<b>15.985</b>	<b>7.839</b>	<b>23.824</b>	<b>1.123.830</b>

## ➤ Movimenti di patrimonio netto consolidato nell'esercizio 2006

(migliaia di euro)	Quota SEAT PG S.p.A.				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
<b>Al 31.12.2005</b>	<b>248.012</b>	<b>600.200</b>	<b>131.905</b>	<b>980.117</b>	<b>12.861</b>	<b>6.756</b>	<b>19.617</b>	<b>999.734</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		89.784	(131.905)	(42.121)	3.601	(6.756)	(3.155)	(45.276)
Esercizio stock option	1.867	18.567		20.434				20.434
<i>Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto</i>								
- Variazione della "riserva per contratti cash flow hedge"		15.795		15.795				15.795
- Utili (perdite) attuariali		(4.280)		(4.280)				(4.280)
- Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera		2.946		2.946				2.946
Valutazione piani di stock option		4.468	(4.468)		122	(122)		
Altri movimenti		(311)		(311)	10		10	(301)
Movimenti dell'esercizio con effetto solo sul conto economico			84.604	84.604		1.774	1.774	86.378
<b>Al 31.12.2006</b>	<b>249.879</b>	<b>727.169</b>	<b>80.136</b>	<b>1.057.184</b>	<b>16.594</b>	<b>1.652</b>	<b>18.246</b>	<b>1.075.430</b>



Dati di sintesi e informazioni generali	5	→	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	→	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	→	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	→	<b>Movimenti di patrimonio netto</b>	<b>116</b>
Altre informazioni	207	→	<b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
			Attestazione del Bilancio consolidato	161
			Relazione del Collegio Sindacale	162
			Relazione della Società di Revisione	163

## ➤ Principi contabili e note esplicative

### 1. Informazioni societarie

Il gruppo SEAT Pagine Gialle è leader europeo ed è uno dei principali operatori a livello mondiale nel settore della pubblicità direttiva multimediale, con un'offerta "carta-telefono-internet", con prodotti hi-tech per internet, per la navigazione ortofotometrica e satellitare e con strumenti complementari di comunicazione come il one-to-one marketing.

La Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha sede legale in Milano Via Grosio 10/4 e capitale sociale di € 250.352 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 consolidato è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.L. 28 febbraio 2005, n. 38 applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC) e nel rispetto della normativa CONSOB in materia.

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

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

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

#### 2.1 Principi di consolidamento

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

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo ne ha acquisito il controllo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Inoltre le società "veicolo" (Special Purpose Entity) 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 le operazioni 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 dell'esercizio di loro spettanza;
- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate;
- eliminazione dei dividendi infragruppo.

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

Le imprese collegate e quelle a controllo congiunto sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

L'acquisizione di nuove controllate è contabilizzata utilizzando il *purchase method*, con conseguente allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione.

Nell'anno di acquisizione, il bilancio consolidato include il risultato di tali società riferito al periodo intercorrente tra la data di acquisizione e la fine dell'esercizio in chiusura.

Gli interessi di minoranza rappresentano le quote di risultato economico e di patrimonio netto delle società controllate non detenute dal Gruppo. Sono presentate separatamente dalle quote di spettanza del Gruppo nel conto economico e nel patrimonio netto consolidati.

## 2.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili

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

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

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

## 3. Criteri di valutazione

### Attività immateriali

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

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

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

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

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

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

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

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

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

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

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

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

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

### Immobilii, impianti e macchinari

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

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

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

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

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

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

### Perdita di valore delle attività

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

A ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta, inoltre, l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) delle perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile. Il valore di un'attività diversa dall'avviamento precedentemente svalutata può essere ripristinato, solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività, dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile dell'attività viene portato al valore

recuperabile, senza tuttavia che il valore così incrementato possa eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto dell'ammortamento, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli anni precedenti. Ogni ripristino viene rilevato quale provento a conto economico, tranne quando l'attività è iscritta a un importo rivalutato, caso in cui il ripristino è trattato come una rivalutazione. Dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la restante vita utile.

### Partecipazioni

Le partecipazioni del gruppo SEAT Pagine Gialle in società collegate e in società a controllo congiunto sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Una collegata è una società su cui il Gruppo esercita un'influenza significativa e che non è classificabile come controllata. Il metodo del patrimonio netto comporta che la partecipazione sia iscritta nello stato patrimoniale al costo, incrementato dalle variazioni (successive all'acquisizione) nella quota di pertinenza del Gruppo dell'attivo netto della collegata o della joint venture. L'avviamento afferente alla collegata o alla joint venture è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento. Successivamente al momento di prima iscrizione, il Gruppo determina se è necessario rilevare eventuali perdite di valore. Il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato dell'esercizio della società collegata o della joint venture. Nel caso in cui una società collegata o una joint venture rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

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

### Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere

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

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

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

I tassi di cambio utilizzati sono i seguenti

Valuta/euro	Cambio medio <sup>(1)</sup> esercizio 2007	Cambio finale al 31 dicembre 2007	Cambio medio esercizio 2006	Cambio finale al 31 dicembre 2006
Lira sterlina	1,4613	1,3636	1,4669	1,4892
Franco Svizzero	0,6025	0,6043	n.a.	n.a.
Kuna	0,1365	0,1364	n.a.	n.a.
Corona Ceca	0,0373	0,0376	n.a.	n.a.
Lira Turca	0,5816	0,5824	n.a.	n.a.

(1) Il cambio medio è riferito al periodo di consolidamento delle società all'interno del gruppo SEAT Pagine Gialle.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

## Attività finanziarie

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

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

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

Le attività finanziarie includono:

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

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

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

## Debiti finanziari

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

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

### Strumenti finanziari derivati

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

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

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

- *fair value hedge*: se lo strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. Gli utili o le perdite sulla posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico;
- *cash flow hedge*: se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata in apposita riserva di patrimonio netto. Gli utili o le perdite cumulati sono stornati da tale riserva e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. Gli utili o le perdite associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente.

### Rimanenze

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

In particolare comprendono:

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

### Crediti commerciali e altri crediti

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

### Crediti commerciali cartolarizzati

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

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

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

## Fondi per rischi e oneri

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

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

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

Sono costituiti da:

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

## Benefici a dipendenti

### Piani pensionistici

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

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

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

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

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

### Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane, nella misura in cui continua a costituire un'obbligazione dell'azienda, è considerato un piano a benefici definiti ed è contabilizzato secondo quanto previsto per gli altri piani a benefici definiti.

### Pagamenti basati su azioni

SEAT Pagine Gialle S.p.A. riconosce benefici addizionali a particolari categorie di dipendenti operanti nella Capogruppo e nelle Società controllate ritenuti "chiave" per responsabilità e/o competenze attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option). Secondo quanto stabilito dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", l'ammontare complessivo del valore equo delle stock option alla data di assegnazione è riconosciuto a conto economico come costo durante il periodo di maturazione (vesting period), in quote mensili costanti, addebitando in contropartita una specifica riserva di patrimonio netto. Il valore equo è determinato da un valutatore esterno usando un modello binomiale, non tenendo conto di eventuali condizioni relative al raggiungimento di obiettivi (performance), ma considerando le condizioni che influenzano il prezzo delle azioni di SEAT Pagine Gialle S.p.A. ("condizioni di mercato"). Variazioni nel valore equo successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. I costi cumulati rilevati alla data di chiusura di ogni esercizio contabile sono commisurati alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio. L'effetto di diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

## Leasing

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

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

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

## Rilevazione dei ricavi

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

- *vendita di beni*: il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente tutti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene;
- *prestazione di servizi*: il ricavo è riconosciuto quando la prestazione di servizio è stata resa. Conseguentemente l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura dell'esercizio è esposto nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti";
- *interessi*: sono rilevati come proventi finanziari a seguito dell'accertamento di interessi attivi di competenza, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo;
- *dividendi*: sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento.

## Contributi pubblici

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

## Imposte sul reddito

### Imposte correnti

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

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

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



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

### Imposte differite

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

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

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

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

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

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

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

### Imposta sul valore aggiunto

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

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

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

### Risultato per azione

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

#### 4. Aggregazioni aziendali

Il 1° ottobre 2007 è divenuta efficace l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale della società tedesca Wer liefert was? GmbH (WLV) e delle sue controllate da Eniro AB. A partire da tale data il Gruppo tedesco è entrato nell'area di consolidamento.

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

(migliaia di euro)	Totale valori contabili alla data di acquisizione
Attivi non correnti	8.374
Passivi non correnti	(387)
Capitale circolante netto	(17.472)
Attività finanziarie e disponibilità liquide	30.793
<b>Totale</b>	<b>21.308</b>

Il costo dell'aggregazione aziendale è stato di € 148.928 migliaia, compresi gli oneri di diretta imputazione, determinando il sorgere di un goodwill complessivo di € 127.620 migliaia.

Si segnala che alla data della presente relazione è ancora in corso il processo di assegnazione alle attività e passività identificabili oggetto di acquisizione dei rispettivi fair value. Pertanto il goodwill sopraindicato è stato determinato in via non definitiva e sarà oggetto di successive allocazioni, in relazione agli esiti delle valutazioni, così come consentito dal principio contabile IFRS 3.

#### 5. Attività immateriali con vita utile indefinita

Le attività immateriali con vita utile indefinita ammontano a € 3.687.067 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 3.579.001 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così analizzabili

(migliaia di euro)	Esercizio 2007			Esercizio 2006
	Avviamento	Differenze di consolidamento	Totale	Totale
<b>Valore iniziale</b>	<b>3.182.784</b>	<b>396.217</b>	<b>3.579.001</b>	<b>3.574.260</b>
Investimenti	126.949	671	127.620	416
Effetto cambi	-	(18.776)	(18.776)	4.482
Decrementi per cessione di imprese consolidate	-	-	-	(157)
Variazione area di consolidamento e altri movimenti	-	(778)	(778)	-
<b>Valore finale</b>	<b>3.309.733</b>	<b>377.334</b>	<b>3.687.067</b>	<b>3.579.001</b>

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

Sono costituite da:

- *avviamento* per € 3.309.733 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. e € 126.949 migliaia relativi al disavanzo emergente dalla fusione per incorporazione tra Provista GmbH (società veicolo interamente posseduta da SEAT Pagine Gialle S.p.A. ed utilizzata per realizzare l'operazione di acquisizione del gruppo tedesco Wer liefert was?) e Wer liefert was? GmbH, società holding del gruppo tedesco oggetto di acquisizione. Tale fusione ha avuto efficacia contabile il 1 ottobre 2007. La società post fusione ha assunto la denominazione di Wer liefert was? GmbH;
- *differenze di consolidamento* per € 377.334 migliaia al 31 dicembre 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. La voce diminuisce nell'esercizio di € 18.883 migliaia, essenzialmente a seguito della variazione del tasso di cambio tra euro e sterlina.

Ai fini della valutazione del test di impairment, le attività immateriali con vita utile indefinita sono state allocate alle rispettive cash generating unit (CGU) di appartenenza. In particolare, si segnala che € 3.180.174 migliaia di avviamento, pari all'86,3% del valore complessivo delle attività immateriali con vita utile indefinita, è allocato sulla CGU corrispondente a SEAT Pagine Gialle S.p.A..

## 6. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

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

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

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

Per ogni CGU, viene stimato il *valore d'uso* come valore attuale dei flussi di cassa operativi previsti, in funzione di due periodi di tempo, il primo definito dall'orizzonte dell'ultimo piano industriale predisposto dalla Direzione Aziendale ed il secondo dal cosiddetto *valore terminale* (*terminal value*). A tal fine per ogni CGU si fa riferimento al risultato operativo, al netto delle imposte, *maggiorato* di ammortamenti e svalutazioni e *diminuito* per riflettere gli investimenti operativi e la generazione/assorbimento di cassa derivante dalla variazione del capitale circolante operativo. I flussi di cassa derivanti da operazioni straordinarie non vengono presi in considerazione. Il *terminal value* è stimato con l'applicazione del metodo della rendita perpetua, compreso tra 1% e 2,5%.

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

Si segnala che i test effettuati al 31 dicembre 2007, utilizzando la stessa metodologia applicata nel precedente esercizio, hanno dato esito positivo e pertanto non si è provveduto a effettuare alcuna svalutazione.

## 7. Attività immateriali con vita utile definita

Le attività immateriali con vita utile definita ammontano a € 347.873 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 485.871 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così analizzabili

	Esercizio 2007					Esercizio 2006
	Customer Data Base	Software	Diritti di brevetto, concessioni, marchi e licenze	Altre attività immateriali	Totale	Totale
<b>(migliaia di euro)</b>						
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)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>418.671</b>	<b>33.269</b>	<b>12.165</b>	<b>21.766</b>	<b>485.871</b>	<b>624.703</b>
- Investimenti	-	22.625	2.690	25.779	51.094	34.785
- Ammortamenti	(162.067)	(20.927)	(3.310)	(2.959)	(189.263)	(182.010)
- Svalutazioni	-	(94)	-	(78)	(172)	(92)
- Effetto cambio ed altri movimenti	-	7.982	544	(8.183)	343	8.485
Costo	972.400	162.848	21.319	51.706	1.208.273	1.156.389
Ammortamenti cumulati	(715.796)	(119.993)	(9.230)	(15.381)	(860.400)	(670.518)
<b>Valore netto finale</b>	<b>256.604</b>	<b>42.855</b>	<b>12.089</b>	<b>36.325</b>	<b>347.873</b>	<b>485.871</b>

Le attività immateriali con vita utile definita sono costituite da:

- il *Customer Data Base*, di € 256.604 migliaia al 31 dicembre 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 dell'esercizio è stata di € 162.067 migliaia;
- i *software*, di € 42.855 migliaia al 31 dicembre 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 € 12.089 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 12.165 migliaia al 31 dicembre 2006), che includono principalmente le licenze del gruppo Telegate relative ai portali vocali 11881, 11882 e 11889;
- le *altre attività immateriali*, di € 36.325 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 21.766 migliaia al 31 dicembre 2006). Si riferiscono principalmente a progetti software in corso di realizzazione.

Gli *investimenti* dell'esercizio, di € 51.094 migliaia, sono in crescita di € 16.309 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Il focus del Gruppo nel corso del 2007 è stato rivolto a tre aspetti:

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

Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione "Andamento economico-finanziario per Aree di Business".

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	112
Conto economico	114
Rendiconto finanziario	115
Movimenti di patrimonio netto	116
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

Gli investimenti sono relativi principalmente:

- nella Capogruppo (€ 42.272 migliaia):
  - all'ultimazione della piattaforma SEM (Sistema Editoriale Multimediale) per il trattamento integrato delle informazioni pubblicitarie multimediali (carta, telefono, internet);
  - al completamento del data base anagrafico integrato, relativo agli operatori economici italiani, clienti e potenziali, a supporto di tutti i processi aziendali;
  - all'ulteriore sviluppo di Evolution, il software che supporta l'agente nelle fasi di preparazione delle visite al cliente, mediante il rilascio di nuove funzionalità in aggiunta a quelle esistenti;
  - all'adeguamento dei sistemi legacy dell'Azienda (commerciali ed amministrativi) alle esigenze di maggior flessibilità legate in particolare alla gestione delle offerte commerciali dei prodotti on line;
  - al proseguimento delle fasi realizzative dei progetti SAP - CRM (al fine di utilizzare la nuova piattaforma applicativa SAP e perseguire una maggiore integrazione tra processi di back-office commerciale, amministrativo e forza vendita) e SFE - CRM (sistema di front-end), per fornire all'agente un'interfaccia amichevole di relazione con i sistemi di back-end (SAP, SEM, ecc.);
  - allo sviluppo dei prodotti on line e in particolare di PAGINEGIALLE VISUAL, tra cui si segnala la realizzazione di "Visual Site", uno strumento software impiegato per la creazione di siti web che consente un elevato grado di interattività da parte del cliente e la possibilità di personalizzazioni sulla base di template dedicati a specifiche categorie merceologiche;
- in Europages (€ 3.538 migliaia):
  - alla costruzione di un nuovo data base a supporto dell'area commerciale;
  - allo sviluppo del nuovo sito web "Europages 2.0";
- nel gruppo Telegate (€ 2.486 migliaia):
  - allo sviluppo della piattaforma internet in Germania;
  - ad investimenti per potenziare la capacità produttiva dei call center in Germania, Spagna, Francia e Italia;
- in Consodata (€ 1.631 migliaia):
  - allo sviluppo del data base "Lifestyle" per l'attività di one-to-one marketing.

## 8. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a € 56.198 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 50.013 migliaia al 31 dicembre 2006). Sono esposti al netto di un fondo ammortamento di € 121.046 migliaia a fine esercizio, la cui incidenza sul valore lordo è pari al 68,29% (67,93% al 31 dicembre 2006). Sono così analizzabili

	Esercizio 2007				Esercizio 2006
	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale	Totale
<b>(migliaia di euro)</b>					
Costo	24.929	53.851	77.180	155.960	150.621
Fondo ammortamento	(7.136)	(40.199)	(58.612)	(105.947)	(100.973)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>17.793</b>	<b>13.652</b>	<b>18.568</b>	<b>50.013</b>	<b>49.648</b>
- Acquisizioni/Capitalizzazioni	228	2.919	11.872	15.019	13.538
- Ammortamenti e svalutazioni	(974)	(4.675)	(9.134)	(14.783)	(13.234)
- Alienazioni e altri movimenti	5.316	259	374	5.949	61
Costo	31.771	56.587	88.886	177.244	155.960
Fondo ammortamento	(9.408)	(44.432)	(67.206)	(121.046)	(105.947)
<b>Valore netto finale</b>	<b>22.363</b>	<b>12.155</b>	<b>21.680</b>	<b>56.198</b>	<b>50.013</b>

Gli immobili, impianti e macchinari includono:

- *immobili* per € 22.363 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 17.793 migliaia al 31 dicembre 2006). L'incremento dell'esercizio di € 4.570 migliaia è dovuto principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento di Wer liefert was? GmbH, proprietaria della sede in cui svolge la propria attività operativa;
- *impianti e macchinari* per € 12.155 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 13.652 migliaia al 31 dicembre 2006). Gli investimenti dell'esercizio 2007, di € 2.919 migliaia (€ 3.989 migliaia nell'esercizio 2006), sono riferiti, in particolare, al potenziamento della infrastruttura tecnologica dei call center del gruppo Telegate;
- *altri beni materiali* per € 21.680 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 18.568 migliaia al 31 dicembre 2006), di cui € 12.944 migliaia relativi ad apparecchiature e sistemi informatici. Gli investimenti dell'esercizio sono stati di € 11.872 migliaia (€ 9.000 migliaia nell'esercizio 2006), di cui € 8.066 migliaia relativi all'acquisto di sistemi EDP, nell'ambito dei progetti descritti nella voce precedente.

L'attuale consistenza dei fondi ammortamento (€ 121.046 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%

## 9. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio			Totale	Al 31.12.2007
		Acquisizione partecipazioni	Rivalutazione (svalutazione) a conto economico	Effetto cambio sul patrimonio netto		
<b>(migliaia di euro)</b>						
<b>Imprese collegate</b>						
Lighthouse International Company S.A.	288	-	21	-	21	309
<b>Imprese a controllo congiunto</b>						
Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S.	-	5.314	(8)	92	5.398	5.398
<b>Totale partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>288</b>	<b>5.314</b>	<b>13</b>	<b>92</b>	<b>5.419</b>	<b>5.707</b>

Nel mese di novembre 2007 SEAT Pagine Gialle S.p.A ha sottoscritto un aumento di capitale riservato di *Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S.*, società partecipata da Doğan Yayin Holding e attiva sul mercato delle directories in Turchia, divenendo titolare di una quota pari al 50% del capitale della società. Per effetto degli accordi intercorsi in sede di acquisto il controllo della Società è congiunto tra SEAT Pagine Gialle S.p.A. e Doğan Yayin Holding.

## 10. Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 2.126 migliaia (€ 1.592 migliaia al 31 dicembre 2006) ed includono in particolare:

- prestiti al personale dipendente per € 1.995 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..

## 11. Rimanenze

Sono così dettagliate

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio				Al 31.12.2007
		Aumenti (Diminuzioni)	(Accantonamento) Rilascio fondo svalutazione	Effetto cambi e variazione area di consolidamento	Totale	
<b>(migliaia di euro)</b>						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.868	2.120	-	(44)	2.076	8.944
Prodotti per la rivendita	3.421	122	(140)	-	(18)	3.403
Prodotti in corso di lavorazione	1.219	1.444	-	318	1.762	2.981
Prodotti finiti	383	(145)	137	-	(8)	375
<b>Totale rimanenze</b>	<b>11.891</b>	<b>3.541</b>	<b>(3)</b>	<b>274</b>	<b>3.812</b>	<b>15.703</b>

## 12. Crediti commerciali

Sono così dettagliati

	Esercizio 2007			Esercizio 2006
	Crediti verso clienti	Fondo svalutazione crediti	Valore netto	Valore netto
<b>(migliaia di euro)</b>				
<b>Valore iniziale</b>	<b>785.476</b>	<b>(116.795)</b>	<b>668.681</b>	<b>669.740</b>
Accantonamenti	-	(38.800)	(38.800)	(37.322)
Utilizzi	-	37.752	37.752	44.496
Effetto cambi e altri movimenti	3.400	68	3.468	(8.233)
<b>Valore finale</b>	<b>788.876</b>	<b>(117.775)</b>	<b>671.101</b>	<b>668.681</b>

I crediti commerciali ammontano al 31 dicembre 2007 a € 671.101 migliaia (al netto di un fondo svalutazione di € 117.775 migliaia), di cui € 3.487 migliaia con scadenza oltre 12 mesi. Includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 82.395 migliaia al lordo di IVA (€ 83.273 migliaia al 31 dicembre 2006).

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

Il *fondo svalutazione crediti*, di € 117.775 migliaia al 31 dicembre 2007, è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite. È stato utilizzato nell'esercizio per € 37.752 migliaia (€ 44.496 migliaia nell'esercizio 2006) e reintegrato con uno stanziamento di € 38.800 migliaia (€ 37.322 migliaia nell'esercizio 2006).

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

### 13. Altre attività (correnti e non correnti)

Le altre attività (correnti e non correnti) ammontano a € 66.858 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 67.048 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti	45.017	46.528	(1.511)
Anticipi ed acconti a fornitori	3.798	4.483	(685)
Risconti attivi	8.083	6.126	1.957
Altri crediti	9.634	9.106	528
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>66.532</b>	<b>66.243</b>	<b>289</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>326</b>	<b>805</b>	<b>(479)</b>

In particolare:

- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano al 31 dicembre 2007 a € 45.017 migliaia (€ 46.528 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 2.077 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 2.957 migliaia al 31 dicembre 2006). Includono € 1.522 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 € 3.798 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 4.483 migliaia al 31 dicembre 2006), includono per € 3.347 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	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	112
Conto economico	114
Rendiconto finanziario	115
Movimenti di patrimonio netto	116
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

## 14. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio				Al 31.12.2007
		Copertura perdita/ Destinazione risultato esercizio precedente	Distribuzione dividendi	Esercizio stock option	Altre variazioni	
<b>(migliaia di euro)</b>						
Capitale sociale	249.879			473	473	250.352
- azioni ordinarie	245.797			473	473	246.270
- azioni risparmio	4.082					4.082
Riserva sovrapprezzo azioni	460.428			4.675	4.675	465.103
Riserva per adozione IAS/IFRS	181.576				(6)	(6)
Riserve di proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto						
- Riserva per contratti "cash flow hedge"	1.533				3.729	3.729
- Riserva di utili (perdite) attuariali	(4.256)				300	300
- Riserva di traduzione cambi	(5.312)				(9.900)	(9.900)
Riserva per stock option	7.905			(1.715)	1.402	(313)
Altre riserve	50.054	373		(339)		34
Utili a nuovo	35.241	79.763	(58.478)	4.455	(173)	25.567
Risultato dell'esercizio	80.136	(80.136)			98.399	18.263
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>1.057.184</b>		<b>(58.478)</b>	<b>7.549</b>	<b>93.751</b>	<b>42.822</b>
Capitale e riserve	16.594	1.652	(3.743)	801	681	(609)
Risultato dell'esercizio	1.652	(1.652)			7.839	6.187
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>18.246</b>		<b>(3.743)</b>	<b>801</b>	<b>8.520</b>	<b>5.578</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.075.430</b>		<b>(62.221)</b>	<b>8.350</b>	<b>102.271</b>	<b>48.400</b>

### Capitale Sociale

Ammonta a € 250.352 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 249.879 migliaia al 31 dicembre 2006).

È costituito da n. 8.208.980.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 ciascuna. Aumenta nel corso dell'esercizio 2007 di € 473 migliaia per effetto dell'emissione di n. 15.765.000 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..

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 € 465.103 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 460.428 migliaia al 31 dicembre 2006). Si incrementa nell'esercizio di € 4.675 migliaia a seguito delle emissioni di azioni ordinarie, come sopra descritto.

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

#### Riserve di proventi (oneri) transitati direttamente a patrimonio netto

- La *Riserva per contratti cash flow hedge* presenta un saldo positivo di € 5.262 migliaia al 31 dicembre 2007, in aumento di € 3.729 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 1.533 migliaia). La riserva rappresenta il valore di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sulla variabilità dei tassi di interesse (contratti cash flow hedge). Si rimanda al punto 19 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 € 3.956 migliaia (negativo per € 4.256 migliaia al 31 dicembre 2006) ed accoglie l'effetto 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 1° gennaio 2007 risultavano iscritti in questa riserva, sono stati trasferiti alla riserva "Utili a nuovo" (€ 1.666 migliaia). Per maggiori dettagli sulle modalità di determinazione degli importi si rinvia al punto 20 della presente nota esplicativa.
- La *Riserva di traduzione cambi* presenta un saldo negativo di € 15.212 migliaia al 31 dicembre 2007 (negativo per € 5.312 migliaia al 31 dicembre 2006). L'incremento dell'esercizio di € 9.900 migliaia è imputabile all'andamento della sterlina rispetto all'euro, il cui effetto negativo è stato parzialmente compensato dal rilascio a conto economico di € 3.281 migliaia di oneri di cambio derivanti dal deconsolidamento di Consodata Group Ltd., a seguito della chiusura del processo di liquidazione e della cancellazione della Società dal registro delle imprese.

#### Riserva per stock option

La *Riserva per stock option* ammonta a € 7.592 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 7.905 migliaia al 31 dicembre 2006). Si decrementa nell'esercizio principalmente per effetto dei seguenti movimenti:

- una riduzione di € 1.715 migliaia per effetto delle opzioni esercitate nell'esercizio 2007;
- un incremento di € 1.408 migliaia per effetto della valutazione dei piani di stock option per i quali il periodo di maturazione non si è ancora concluso, in linea con le disposizioni contenute nello IFRS 2.

#### Altre riserve

Le *Altre riserve*, al 31 dicembre 2007, ammontano a € 50.088 migliaia (€ 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 31 dicembre 2007 a € 60.808 migliaia (€ 35.241 migliaia al 31 dicembre 2006). La variazione avvenuta nell'esercizio di € 25.567 migliaia è imputabile per € 21.285 migliaia all'allocazione di utili non distribuiti riferiti all'esercizio 2006.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	112
Conto economico	114
Rendiconto finanziario	115
Movimenti di patrimonio netto	116
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

## 15. 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 nell'esercizio 2006). Per maggiori dettagli si rimanda al punto 14 della nota esplicativa al Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007.

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

## 16. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati

		Al 31.12.2007	Al 31.12.2006
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		8.345.055.482	8.329.290.482
- <i>ordinarie</i>		8.208.980.696	8.193.215.696
- <i>risparmio</i>		136.074.786	136.074.786
Valore nominale azione	€	0,030	0,030
Risultato dell'esercizio gruppo SEAT Pagine Gialle	€/migliaia	98.399	80.136
<b>Risultato per azione</b>	€	<b>0,01177</b>	<b>0,00964</b>
Risultato diluito per azione	€	0,01175	0,00962

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

## 17. Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento finanziario netto** ammonta al 31 dicembre 2007 a € 3.274.306 migliaia (€ 3.405.782 migliaia al 31 dicembre 2006) e diminuisce nel corso dell'esercizio 2007 di € 131.476 migliaia dopo aver sostenuto un esborso netto di € 118.135 migliaia per l'acquisizione della controllata Wer liefert was? GmbH.

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

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 dicembre 2007 a € 82.792 migliaia, al netto delle quote già ammortizzate;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" pari al 31 dicembre 2007 a € 5.262 migliaia (€ 999 migliaia al 31 dicembre 2006).

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.274.306</b>	<b>3.405.782</b>	<b>(131.476)</b>	
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(82.792)	(102.326)	19.534	
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(5.262)	(999)	(4.263)	
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile"</b>	<b>3.186.252</b>	<b>3.302.457</b>	<b>(116.205)</b>	
di cui:				
- Debiti finanziari non correnti verso terzi	1.926.171	2.125.640	(199.469)	(a)
- Debiti finanziari non correnti verso società collegate	1.264.201	1.258.549	5.652	(a)
- Debiti finanziari correnti verso terzi	198.133	211.835	(13.702)	(b)
- Debiti finanziari correnti verso società collegate	17.375	17.375	-	(c)
- Attività finanziarie non correnti (*)	(1.996)	(1.424)	(572)	(d)
- Attività finanziarie correnti	(13.083)	(1.323)	(11.760)	(e)
- Disponibilità liquide	(204.549)	(308.195)	103.646	(f)

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

#### a) Debiti finanziari non correnti

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
<i>Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)</i>	<i>1.716.898</i>	<i>1.930.389</i>	<i>(213.491)</i>
<i>meno oneri di accensione e di rifinanziamento</i>	<i>(45.958)</i>	<i>(59.528)</i>	<i>13.570</i>
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.670.940	1.870.861	(199.921)
<i>Titoli asset backed a ricorso limitato (valore lordo)</i>	<i>256.000</i>	<i>256.000</i>	<i>-</i>
<i>meno oneri per operazione di cartolarizzazione</i>	<i>(1.035)</i>	<i>(1.347)</i>	<i>312</i>
Titoli asset backed a ricorso limitato (valore netto)	254.965	254.653	312
Debiti verso altri finanziatori	266	126	140
<b>Totale debiti finanziari non correnti verso terzi</b>	<b>1.926.171</b>	<b>2.125.640</b>	<b>(199.469)</b>
<i>Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)</i>	<i>1.300.000</i>	<i>1.300.000</i>	<i>-</i>
<i>meno oneri di accensione del finanziamento</i>	<i>(35.799)</i>	<i>(41.451)</i>	<i>5.652</i>
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.264.201	1.258.549	5.652
<b>Totale debiti finanziari non correnti</b>	<b>3.190.372</b>	<b>3.384.189</b>	<b>(193.817)</b>

#### Debiti finanziari non correnti verso terzi

- I debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch non correnti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 1.670.940 migliaia (al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 45.958 migliaia al 31 dicembre 2007). Tale finanziamento al 31 dicembre 2007 è strutturato come di seguito descritto:
  - tranche A, di € 1.415,9 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. Tale spread è stato pari all'1,91% p.a. sino a febbraio 2007, successivamente ridotto all'1,685% e dal mese di agosto 2007 all'1,435%;
  - 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. Tale spread è stato del 2,41% p.a. fino a febbraio 2007, in seguito e fino ad agosto del 2,26% ed attualmente è pari al 2,06%;
  - 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 (spread 1,435%). Sugli importi pro-tempore non utilizzati relativi a tali linee è dovuta una commissione di mancato utilizzo nella misura dello 0,56% p.a..

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

La riduzione degli spread applicati alle varie tranches, a partire dai mesi di febbraio e giugno 2007, deriva dall'applicazione di una clausola contrattuale che prevede progressive riduzioni del costo del debito in funzione del miglioramento del rapporto tra debito netto ed EBITDA di Gruppo. Tale spread si attesta a fine esercizio 2007 a circa 160 basis point, valore particolarmente contenuto considerato il livello di indebitamento della Società. Anche le operazioni di copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, illustrate nella seguente nota 19, hanno fornito nel corso del 2007 un contributo positivo al contenimento del costo del debito.

- I *titoli asset backed a ricorso limitato*, pari ad un valore lordo di € 256.000 migliaia al 31 dicembre 2007, sono stati emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l. per finanziare l'acquisto del portafoglio crediti a quest'ultima ceduto da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, avvenuta nel mese di giugno 2006. Tali titoli, garantiti dal portafoglio crediti oggetto di cartolarizzazione, sono stati sottoscritti mediante collocamento privato da un investitore istituzionale; hanno scadenza 2014 e riconoscono un tasso di interesse variabile pari al tasso delle commercial paper. Sono esposti in bilancio al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione e non ancora ammortizzati al 31 dicembre 2007 (€ 1.035 migliaia).

#### 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 € 1.264.201 migliaia al 31 dicembre 2007, al netto di € 35.799 migliaia di oneri sostenuti per l'accensione del debito e non ancora ammortizzati a fine esercizio. Il finanziamento, della durata di 10 anni e con tasso di interesse fisso pari all'8% annuo, ha scadenza nel 2014.

Nell'esercizio 2007 il costo complessivo medio dell'indebitamento finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato del 6,4% (circa 6% nel 2006). Tale incremento è in parte dovuto al peso crescente che viene ad assumere il debito "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. (a tasso fisso dell'8%), in funzione dei progressivi rimborsi del debito "Senior" effettuati nel corso del 2007 (€ 208,3 milioni), e in parte è riconducibile all'incremento della componente euribor del costo del debito "Senior", mitigata dalle riduzioni dei margini e dal contributo positivo delle coperture, come sopra descritto.

#### b) Debiti finanziari correnti verso terzi

I debiti finanziari correnti verso terzi ammontano a € 198.133 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 211.835 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Quota corrente del debito verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	163.491	158.301	5.190
Quota corrente dei debiti verso altri finanziatori	253	-	253
Debiti verso Azionisti per dividendi distribuiti e non riscossi	30.579	20.774	9.805
Debiti per interessi passivi maturati e non liquidati	3.803	32.459	(28.656)
Altri debiti finanziari	7	150	(143)
Passività relative a strumenti derivati di copertura dei rischi sui tassi di cambio	-	151	(151)
<b>Totale debiti finanziari correnti verso terzi</b>	<b>198.133</b>	<b>211.835</b>	<b>(13.702)</b>

Si riferiscono:

- per € 163.491 migliaia alla quota a breve termine del finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, in scadenza nei mesi di giugno e dicembre 2008;
- per € 30.579 migliaia al debito della Capogruppo verso gli Azionisti per dividendi deliberati ma non ancora riscossi a fine esercizio;
- per € 3.803 migliaia a debiti per interessi passivi maturati, ma non ancora liquidati, di cui € 2.818 migliaia sui *titoli asset backed a ricorso limitato*, emessi dalla società veicolo Meliadi Finance S.r.l., e € 985 migliaia sul finanziamento erogato da The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, il cui decremento rispetto al 31 dicembre 2006 di € 29.399 migliaia è dovuto al cambiamento delle scadenze relative al pagamento dei suddetti interessi.

#### c) Debiti finanziari correnti verso società collegate

I debiti finanziari correnti verso società collegate, di € 17.375 migliaia al 31 dicembre 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).

#### d) Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti ammontano a € 1.996 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 1.424 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono a prestiti al personale dipendente.

#### e) Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti ammontano a € 13.083 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 1.323 migliaia al 31 dicembre 2006) ed includono:  
i) per € 8.989 migliaia i versamenti effettuati a favore di SNOS S.p.A., nell'ambito degli impegni in essere 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 ii) per € 5.262 migliaia il valore 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 19 della presente nota esplicativa.

#### f) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide diminuiscono di € 103.646 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Depositi bancari	204.170	305.475	(101.305)
Depositi postali	238	2.642	(2.404)
Cassa	141	78	63
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>204.549</b>	<b>308.195</b>	<b>(103.646)</b>

Le disponibilità liquide includono € 87.276 migliaia di depositi bancari presso la società veicolo Meliadi S.r.l., originate dagli incassi dei crediti ceduti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'ambito del programma di cartolarizzazione.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

## 18. Garanzie prestate, impegni e diritti contrattuali rilevanti

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

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

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

I contratti di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch e con Lighthouse International Company S.A. prevedono 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* e del rispetto di tutti i vincoli posti dai contratti di finanziamento al 31 dicembre 2007 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo, con un margine tale da consentire, come sopra descritto, il conseguimento nell'anno ed il mantenimento nel tempo di due progressive riduzioni negli spread applicati al tasso euribor (nell'ambito del debito "Senior"), proprio in funzione di valori particolarmente contenuti nel rapporto tra debito netto ed EBITDA.

Inoltre, come di consueto per operazioni di pari natura, i contratti di finanziamento disciplinano, determinando limiti e condizioni operative, anche altri aspetti, tra i quali gli investimenti, la possibilità di ricorrere ad indebitamento addizionale, di effettuare acquisizioni, di distribuire dividendi, di compiere operazioni sul capitale.

Si precisa che i citati vincoli - avuto riguardo a quelli di ordine gestionale e quindi direttamente incidenti in ambito aziendale - non hanno in alcun modo limitato o condizionato l'operatività della Società che, nel contempo, assicura il costante monitoraggio del rispetto, anche prospettico, di tutte le condizioni presenti nei suddetti contratti.

Alla fine del mese di dicembre 2006 SEAT Pagine Gialle S.p.A. aveva 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 e destinato ad accogliere la nuova sede della Società. Tale complesso è articolato in sei palazzine di nuova costruzione e in una vasta porzione della c.d. "Manica Storica", per una superficie lorda complessiva di circa 26.600 mq. Nel corso del primo semestre dell'anno, SEAT Pagine Gialle S.p.A. e SNOS S.p.A. hanno avviato ulteriori negoziazioni, al fine di definire una serie di up grade di capitolato e varianti d'opera rispetto a quanto era stato definito in sede di sottoscrizione del contratto preliminare di compravendita di fine dicembre 2006. Attualmente, anche per effetto dei citati up grade e varianti, il valore dell'investimento complessivo è stimabile in circa € 70 milioni.

I nuovi accordi, finalizzati nel settembre 2007, hanno comportato, con riguardo alle sei palazzine di nuova costruzione, la sottoscrizione di contratti di leasing con Intesa Leasing S.p.A., al fine di finanziare l'operazione, nonché la stipula del contratto di compravendita tra SNOS ed Intesa Leasing S.p.A..

Nel mese di dicembre 2007, poi, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ed Intesa Leasing S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di leasing relativamente alla porzione della "Manica Storica", mentre l'atto di compravendita sarà stipulato, salvo diverse intese tra le parti, al momento della consegna.

Tutti i contratti di leasing sopramenzionati, aventi durata di 15 anni, inizieranno a decorrere dalla presa in consegna degli immobili (prevista nella seconda metà del 2008), una volta terminati i lavori ed ottenuta l'abitabilità degli stabili.

## 19. Informazioni sui rischi finanziari

### Rischi di mercato

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).

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

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

Tale politica prevede:

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

#### *Strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse*

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

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

Il valore di mercato degli Interest Rate Swap (IRS) e dei Forward Rate Agreement (FRA) rappresenta il valore attuale delle differenze tra gli interessi a tasso fisso da pagare e/o da 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.



Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	112
Conto economico	114
Rendiconto finanziario	115
Movimenti di patrimonio netto	116
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

Al 31 dicembre 2007 risultano in essere i seguenti contratti derivati di copertura:

- Interest Rate Collar (valore di mercato positivo per € 338 migliaia) sul periodo compreso tra febbraio 2008 e giugno 2008, mediante il quale è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a un mese con cap costante al 4,565% e floor medio al 4,05% su un valore nozionale di € 764,0 milioni;
- Interest Rate Collar (valore di mercato negativo per € 569 migliaia), sul periodo compreso tra giugno 2008 e dicembre 2009, mediante i quali è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi con cap medio al 4,98% e floor medio al 3,78% su un valore nozionale medio di € 1.463,0 milioni;
- Interest Rate Collar (valore di mercato positivo per € 1.008 migliaia), sul periodo compreso tra gennaio 2010 e dicembre 2011, mediante i quali è stata fissata una fascia di oscillazione del tasso variabile euribor a sei mesi compresa tra un cap costante di 4,67% ed un floor costante di 3,93% su un nozionale medio di € 641,0 milioni;
- Interest Rate Swap (valore di mercato positivo per € 4.748 migliaia) 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 di € 325,0 milioni;
- Interest Rate Swap (valore di mercato negativo per € 263 migliaia) stipulato nel mese di agosto 2007, ad integrazione delle coperture di cui al precedente punto d), con riferimento al debito previsto in essere nel periodo dicembre 2008 - dicembre 2011, mediante i quali il tasso variabile euribor a sei mesi è stato sostituito con un tasso fisso di circa il 4,55% su un nozionale di € 50,0 milioni.

Le coperture in essere sulla struttura attuale del debito totale consentono di conseguire una protezione del 60% circa nel primo semestre 2008, costituita per circa il 38% dal debito "Subordinato" a tasso fisso e per circa il 22% da operazioni di Interest Rate Collar, ritenuta adeguata stante gli andamenti dei tassi a breve termine.

Per il triennio 2008-2010 la protezione complessiva ad oggi prevista è di circa l'81% ed è composta per il 42% dal debito "Subordinato" a tasso fisso, per il 34% da operazioni di Interest Rate Collar e per il 5% da operazioni di Interest Rate Swap e Forward Rate Agreement.

Nel biennio 2011-2012 la protezione complessiva ad oggi prevista è di circa il 73% ed è composta per il 52% dal debito "Subordinato" a tasso fisso, per l'11% da operazioni di Interest Rate Collar e per il 10% da operazioni di Interest Rate Swap.

Le coperture sui rischi derivanti dalla variabilità dei tassi di interesse consentono di mantenere sotto controllo il costo del debito. Infatti un incremento di 100 basis point del tasso euribor porterebbe ad un aumento del costo annuo di € 11 milioni al lordo di eventuali effetti fiscali.

## Rischio di liquidità

Il gruppo SEAT Pagine Gialle presenta un livello di indebitamento piuttosto elevato, caratterizzato da una leva finanziaria a fine 2007 pari a circa cinque volte l'EBITDA. La vita media dei finanziamenti in essere è di 4,9 anni ed i piani di rimborso sono articolati come segue

(migliaia di euro)	Scadenza entro						Totale
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	oltre	
The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	163.491	219.240	231.768	245.191	556.155	464.544	1.880.389
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	253	206	60	-	-	-	519
<b>Totale debiti finanziari (valore lordo)</b>	<b>163.744</b>	<b>219.446</b>	<b>231.828</b>	<b>245.191</b>	<b>556.155</b>	<b>2.020.544</b>	<b>3.436.908</b>

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza nel breve termine, pari a € 163.744 migliaia entro il 31 dicembre 2008.

Il gruppo SEAT Pagine Gialle, grazie al proprio business, caratterizzato da una bassa volatilità e da una forte generazione di cassa, sostanzialmente stabile nel tempo e prevedibile ed in considerazione anche della disponibilità di linee di credito *committed*, ritiene di disporre delle risorse finanziarie idonee a far fronte ai propri impegni.

Come noto, a partire dal secondo semestre 2007 la crisi finanziaria innescata dalle obbligazioni legate ai mutui *sub prime* ed i pesanti impatti determinati dalla medesima su molte istituzioni finanziarie, ha causato una generalizzata e crescente avversione al rischio da parte degli investitori, concretizzatasi in un incremento dello spread espressivo del rischio di credito (*Credit Default Swap*) ed in una marcata discesa dei corsi dei titoli *High Yield* in particolare.

In tale contesto, il costo che il mercato finanziario richiedeva al 31 dicembre 2007 per assumere posizioni di rischio nei confronti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. registrava un valore di circa 350 *basis points* (circa 200 b.p. a dicembre 2006) e nei primi mesi del 2008 ha raggiunto un valore di oltre 650 b.p..

Tale situazione è peraltro simmetricamente riflessa nel corso della obbligazione emessa da Lighthouse International Company S.A. e garantita da SEAT Pagine Gialle S.p.A., che da un prezzo di 109 registrato a dicembre 2006 è passata ad un prezzo di circa 100 al 31 dicembre 2007 e di circa 90 alla fine del primo bimestre 2008.

Nonostante lo scenario che caratterizza i mercati finanziari, SEAT Pagine Gialle S.p.A. non ravvisa particolari problemi, non avendo la necessità di ricorrere al mercato per reperire nuova provvista finanziaria per far fronte ai propri impegni di breve termine. Inoltre, gli spread sul finanziamento a tasso variabile, attualmente ai minimi tra quelli applicati a società aventi una struttura di debito simile ed una analoga leva finanziaria, sono indipendenti dagli indicatori suddetti.

Per quanto sopra SEAT Pagine Gialle S.p.A. ritiene non significativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria gli effetti derivanti dall'attuale contrazione di liquidità registrata nei mercati finanziari.

#### **Effetti del "cambio di controllo" sui contratti di finanziamento in essere (art. 123 bis, lettera l) del D.Lgs. 58/1998)**

Tanto l'Indenture, ossia il documento di diritto americano che detta la disciplina delle "notes" (le obbligazioni emesse da Lighthouse International Company S.A. e garantite da SEAT Pagine Gialle S.p.A. per complessivi € 1.300 milioni nel 2004 con scadenza nel 2014), quanto il contratto di finanziamento "Senior" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, prevedono scenari di rimborso anticipato dei prestiti qualora si verificano taluni eventi, individuati in dettaglio, comunemente indicati come "cambio di controllo".

Più in particolare, ai sensi dell'Indenture un cambio di controllo dà a ciascun titolare delle notes il diritto di ottenere da Lighthouse International Company S.A. il rimborso in contanti dei titoli dallo stesso detenuti ad un prezzo pari al 101% del valore nominale delle notes. In tale ipotesi SEAT, nella sua qualità di garante, si troverebbe a dover fornire a Lighthouse International Company S.A. la provvista per effettuare tali eventuali riacquisti.

Ai sensi del contratto di finanziamento con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, nel caso si verifichi un cambio di controllo, sarà immediatamente cancellato l'impegno di The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch a erogare nuove somme ai sensi del suddetto contratto di finanziamento e SEAT Pagine Gialle S.p.A. dovrà immediatamente rimborsare anticipatamente tutti i finanziamenti erogati a suo favore.

Per maggiori dettagli sul tema e, in particolare, per l'individuazione dei casi che vanno sotto il nome di "cambio di controllo", si rinvia a quanto pubblicato nell'ambito del documento "Relazione annuale sulla Corporate Governance" pubblicato contestualmente alla presente relazione e reso disponibile al pubblico sul sito ufficiale della società [www.seat.it](http://www.seat.it).

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

## Rischio di credito

Il gruppo SEAT Pagine Gialle, operante nel mercato della pubblicità direttiva multimediale, svolge un business caratterizzato dalla presenza di un elevato numero di clienti. L'87,7% dei crediti commerciali di Gruppo al 31 dicembre 2007 è relativo alla Capogruppo, SEAT Pagine Gialle S.p.A., che conta circa 550.000 clienti distribuiti su tutto il territorio italiano e costituiti in prevalenza da piccole e medie imprese. Ogni anno, solo nella Capogruppo, vengono emesse indicativamente 950.000 fatture, ciascuna delle quali, in media, prevede pagamenti in 2,5 rate di ammontare pari a circa € 590 l'una con, quindi, oltre 2,3 milioni di movimenti di incasso.

In questo contesto, pertanto, non si ravvisano situazioni di concentrazione di rischio di credito.

Gli elevati volumi di transazioni poste in essere generano un elevato numero di posizioni morose, con la conseguente necessità di disporre di un'efficiente organizzazione di gestione del credito. Nella Capogruppo è stata posta in essere nel tempo una struttura molto capillare e costantemente rafforzata in grado di gestire con efficacia tutte le fasi del processo di sollecito. La struttura organizzativa interna, le agenzie di telesollecito, le agenzie di recupero e il network dei legali coinvolgono complessivamente circa 1.400 addetti.

Al fine di disporre con tempestività di tutte le informazioni utili ad una gestione efficace del processo di incasso del credito, negli ultimi due anni sono stati introdotti nuovi sistemi informativi, fondati su logiche di segmentazione della clientela in base a valutazioni di rischio e dimensione, con un approccio customer oriented. Nel 2007, in particolare, si segnala l'entrata a regime del sistema di scoring del merito di credito della clientela (basato su sistemi utilizzati dal mondo bancario per il microcredito e il credito al consumo), che fornisce un grading per ogni ordine d'acquisto e determina, attraverso l'applicazione di analisi statistiche, il grado di solvibilità e di morosità potenziale di ogni cliente.

La qualità del portafoglio crediti ha altresì reso possibile l'attuazione di un programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali, avviato a giugno del 2006 con la cessione di uno stock iniziale di € 355 milioni, che permette di smobilizzare ogni mese una media di circa € 90 milioni di nuovi crediti generati nel periodo.

I parametri di *credit enhancement* di tale cartolarizzazione, in base ai quali viene determinato, alla fine di ciascun mese, lo scarto tra importo facciale dei crediti ceduti e prezzo di acquisto degli stessi, sono andati progressivamente migliorando riflettendo una qualità via via crescente del portafoglio stesso.

L'esposizione al rischio di credito - rappresentata in bilancio dal fondo svalutazione crediti - è valutata mediante l'utilizzo di un modello statistico, fondato sulla segmentazione della clientela in base a criteri di territorialità ed anzianità, che riflette nelle proprie stime l'esperienza storica di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nella riscossione dei crediti, proiettandola nel futuro.

Al 31 dicembre 2007 il fondo svalutazione crediti commerciali a livello di Gruppo ammonta a € 117.775 migliaia (€ 116.795 migliaia al 31 dicembre 2006) a fronte di una percentuale di copertura dello scaduto salita - nella Capogruppo - al 50,0% dal 48,6% di fine 2006.

L'andamento attuale dell'economia, con riferimento sia all'aspetto di stagnazione dei consumi che alla difficoltà di accesso al credito, a causa della maggiore avversione delle banche ad assumere posizioni di rischio, potrebbe determinare nel corso del 2008 un aumento del tasso di sinistrosità della clientela nel far fronte ai suoi impegni nei confronti di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

## 20. Fondi non correnti relativi al personale

Le società del gruppo SEAT Pagine Gialle garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro per i propri dipendenti attivi e non più attivi (così come per il proprio Amministratore Delegato) sia direttamente, sia contribuendo a fondi esterni al Gruppo. La modalità secondo cui questi benefici sono garantiti varia a seconda delle condizioni legali, fiscali ed economiche di ogni Stato in cui il Gruppo opera. I benefici solitamente sono basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti.

Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a contribuzione definita e/o piani a benefici definiti. Nel caso di piani a contribuzione definita, il Gruppo versa dei contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi il Gruppo adempie a tutti i suoi obblighi. Il costo di competenza dell'esercizio matura sulla base del servizio reso dal dipendente ed è rilevato a conto economico (€ 4.909 migliaia nell'esercizio 2007).

I piani a benefici definiti possono essere non finanziati (*"unfunded"*) o possono essere interamente o parzialmente finanziati (*"funded"*) dai contributi versati dall'impresa e dai suoi dipendenti, ad una società o fondo giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

La tabella seguente evidenzia le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio nelle diverse tipologie di piani in essere

	Esercizio 2007				Esercizio 2006	
	Passività nette per fondi a benefici definiti	Trattamento di fine rapporto-quota rimasta in azienda	Fondi a contribuzione definita	Passività nette per fondo indennità trattamento di fine mandato	Totale	Totale
(migliaia di euro)						
<b>Valore iniziale</b>	<b>26.467</b>	<b>29.754</b>	<b>39</b>	<b>508</b>	<b>56.768</b>	<b>52.781</b>
Stanziamenti di conto economico	4.382	866	4.909	515	10.672	9.301
Contributi versati/erogazioni a beneficiari	(6.784)	(4.020)	(4.427)	(633)	(15.864)	(12.711)
Interessi passivi di attualizzazione	5.776	1.070	-	-	6.846	5.674
Proventi finanziari	(6.202)	-	-	-	(6.202)	(5.060)
Perdite (utili) attuariali imputate a patrimonio netto	(758)	(1.981)	-	-	(2.739)	5.981
Curtailment	-	(1.188)	-	-	(1.188)	-
Effetto cambi ed altri movimenti	(1.987)	2	875	-	(1.110)	802
<b>Valore finale</b>	<b>20.894</b>	<b>24.503</b>	<b>1.396</b>	<b>390</b>	<b>47.183</b>	<b>56.768</b>

### a) Passività nette per fondi a benefici definiti

Le passività nette per fondi a benefici definiti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 20.894 migliaia (€ 26.467 migliaia al 31 dicembre 2006). Sono esposte al netto delle attività (€ 88.435 migliaia) destinate a finanziare tali fondi (€ 109.329 migliaia). Si riferiscono per la quasi totalità al piano pensionistico in vigore nel gruppo TDL Infomedica.

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.

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006
<b>A. Riconciliazione delle obbligazioni a benefici definiti</b>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti all'inizio dell'anno	113.617	92.078
2. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	4.382	4.138
3. Oneri finanziari	5.776	4.485
4. Contributi da parte dei partecipanti al piano	1.244	1.336
5. Perdite (utili) attuariali rilevate a patrimonio netto	(3.273)	11.455
6. Benefici erogati dal piano/società	(2.491)	(2.058)
7. Variazioni del tasso di cambio	(9.926)	2.183
Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	<b>(A)</b> 109.329	113.617
<b>B. Riconciliazione delle attività a servizio del piano</b>		
1. Fair value delle attività a servizio del piano all'inizio dell'anno	(87.150)	(72.781)
2. Rendimento atteso delle attività a servizio del piano	(6.202)	(5.060)
3. Perdite (utili) attuariali rilevate a patrimonio netto	2.515	(2.356)
4. Contributi da parte del datore di lavoro	(6.784)	(5.991)
5. Contributi da parte del lavoratore	(1.244)	(1.336)
6. Benefici pagati	2.491	2.058
7. Variazioni del tasso di cambio	7.939	(1.684)
Fair value delle attività a servizio del piano alla fine dell'anno	<b>(B)</b> (88.435)	(87.150)
<b>C. Riconciliazione delle attività o passività rilevata nello stato patrimoniale</b>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	109.329	113.617
2. Fair value delle attività a servizio del piano alla fine dell'anno	(88.435)	(87.150)
Passività (attività) netta a bilancio	<b>(A+B)</b> 20.894	26.467
<b>D. Componenti di costo</b>		
<i>Ammontari rilevati in conto economico:</i>		
1. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	4.382	4.138
2.a Interessi passivi	5.776	4.485
2.b Rendimento atteso delle attività a servizio del piano	(6.202)	(5.060)
2. Interessi passivi (attivi) di attualizzazione	(426)	(575)
<i>Rendimento effettivo delle attività a servizio del piano</i>		
Rendimento effettivo delle attività del piano	(3.687)	(7.416)
<b>E. Principali ipotesi attuariali</b>		
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione delle obbligazioni a benefici definiti</i>		
1. Tassi di sconto	5,65%	5,10%
2. Aumenti retributivi	n.a.	4,30%
3. Tasso di inflazione	3,15%	2,80%
4. Tasso di incremento delle pensioni	3,15%	-
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione del costo previdenziale</i>		
1. Tassi di sconto	5,10%	4,75%
2. Tasso atteso di rendimento delle attività del piano	7,02%	6,67%
3. Tasso di incremento retributivo atteso	n.a.	4,13%
4. Tasso di inflazione	2,80%	2,63%
5. Tasso di incremento delle pensioni	2,80%	-

**F. Descrizione delle attività a servizio del piano**

Categorie di attività (*)	Percentuale delle categorie di attività del piano	Tasso di rendimento atteso dalle attività del piano
1. Azioni	75,5%	8,4%
2. Titoli di Stato	19,5%	4,9%
3. Obbligazioni	4,8%	5,4%
4. Altro	0,2%	5,8%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,6%</b>

(\*) Dati riferiti all'esercizio 2007.

## b) Fondo trattamento di fine rapporto - quota rimasta in azienda

Il fondo trattamento di fine rapporto - quota rimasta in azienda, di € 24.503 migliaia al 31 dicembre 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 porzione 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 (€ 1.188 migliaia) 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 dei proventi 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.

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

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006
<b>A. Riconciliazione delle obbligazioni a benefici definiti</b>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti all'inizio dell'anno	29.754	32.904
2. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	866	3.420
3. Oneri finanziari	1.070	1.189
4. Perdite (utili) attuariali rilevate a patrimonio netto	(1.981)	(3.118)
5. Benefici erogati dal piano/società	(4.020)	(4.599)
6. Curtailment	(1.188)	-
7. Altri movimenti	2	(42)
Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	24.503	29.754
<b>B. Riconciliazione delle attività o passività rilevata nello stato patrimoniale</b>		
<i>Piani interamente non finanziati / Piani parzialmente o totalmente finanziati</i>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno di piani non finanziati	24.503	29.754
Passività netta a bilancio	24.503	29.754
<i>Ammontari rilevati in bilancio:</i>		
1. Passività	24.503	29.754
2. Attività	-	-
<b>C. Componenti di costo</b>		
<i>Ammontari rilevati in conto economico:</i>		
1. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	866	3.420
2. Interessi passivi	1.070	1.189
Costo totale rilevato a conto economico	1.936	4.609
<b>D. Principali ipotesi attuariali</b>		
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione delle obbligazioni a benefici definiti</i>		
1. Tassi di sconto	5,35%	4,25%
2. Aumenti retributivi	n.a.	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
4. Tasso di sconto alla data di curtailment	4,60%	n.a.
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione del costo previdenziale</i>		
1. Tassi di sconto	4,25%	4,00%
2. Tasso di incremento retributivo atteso	n.a.	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%

## 21. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 31 dicembre 2007, descritti nella sezione "Relazione sulla gestione - Risorse Umane", sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

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

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

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

Beneficiari	Data di assegnazione	Numero di opzioni assegnate	Numero di opzioni estinte	Fine del periodo di maturazione	Prezzo di esercizio (euro)	Numero di opzioni esercitate	Numero di opzioni non esercitate	Numero di opzioni esercitabili al 31.12.2007	Valore equo	di cui di competenza esercizio 2007
<b>Piani 2004</b>										
Dipendenti gruppo SEAT PG	07.06.2004	59.265.000	(450.000)	30.09.2005	0,3341	(42.925.000)	(400.000)	15.490.000	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	(7.195.000)	(225.000)	1.955.000	922	-
Amministratore Delegato	25.11.2004	5.000.000	-	30.09.2005	0,3341	-	-	5.000.000	400	-
<b>Piani 2005</b>										
Dipendenti gruppo SEAT PG	08.04.2005	67.400.000	(1.950.000)	30.09.2006	0,3221	(34.455.000)	(50.000)	30.945.000	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	(7.290.000)	-	1.370.000	745	-
Amministratore Delegato	08.04.2005	5.000.000	-	30.09.2006	0,3221	-	-	5.000.000	498	-
<b>Key People</b>	<b>12.09.2006</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>15.04.2008</b>	<b>0,3724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.000.000</b>	<b>1.595</b>	<b>1.003</b>
<b>Totale</b>		<b>182.500.000</b>	<b>(4.500.000)</b>			<b>(93.765.000)</b>	<b>(675.000)</b>	<b>83.560.000</b>	<b>15.983</b>	<b>1.003</b>
<b>Piani 2005 gruppo Telegate</b>										
Amministratori e Dipendenti	12.05.2005	293.000	(31.500)	12.05.2007	14,28	(240.500)	-	21.000	489	83
Amministratori e Dipendenti	29.07.2005	7.000	-	29.07.2007	17,22	(7.000)	-	-	16	3
Amministratori e Dipendenti	01.06.2006	400.000	(12.625)	01.06.2008	16,09	-	-	387.375	883	437
<b>Totale</b>		<b>700.000</b>	<b>(44.125)</b>			<b>(247.500)</b>	<b>-</b>	<b>408.375</b>	<b>1.388</b>	<b>523</b>
<b>Totale gruppo SEAT Pagine Gialle</b>		<b>183.200.000</b>	<b>(4.544.125)</b>			<b>(94.012.500)</b>	<b>(675.000)</b>	<b>83.968.375</b>	<b>17.371</b>	<b>1.526 (*)</b>

(\*) Il valore non comprende il recupero di oneri contributivi pagati in esercizi precedenti da Thomson Directories Ltd. (€ 29 migliaia).

Gli oneri per stock option di € 1.497 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 4.768 migliaia nell'esercizio 2006) sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

## 22. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano a € 22.687 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 21.814 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliate

	Esercizio 2007				Esercizio 2006	
	Fondi indennità agenti	Fondi di ristrutturazione aziendale	Fondi per rischi e oneri operativi	Debiti diversi non operativi	Totale	Totale
(migliaia di euro)						
<b>Valore iniziale</b>	<b>21.238</b>	<b>420</b>	<b>142</b>	<b>14</b>	<b>21.814</b>	<b>22.788</b>
Stanziamanti	3.880	1.088	-	-	4.968	3.349
Utilizzi/rimborsi	(2.898)	(193)	(114)	(14)	(3.219)	(2.811)
Rilascio a conto economico per eccedenza	-	-	-	-	-	(1.953)
Perdite (utili) da attualizzazione	(876)	-	-	-	(876)	441
<b>Valore finale</b>	<b>21.344</b>	<b>1.315</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>22.687</b>	<b>21.814</b>

I saldi al 31 dicembre 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. L'incremento dovuto al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato è stato rilevato come provento finanziario (€ 876 migliaia).

Si segnala che il *fondo per indennità agenti*, di € 21.344 migliaia al 31 dicembre 2007, rappresenta il debito maturato a fine esercizio nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa.

## 23. Fondi per rischi ed oneri correnti (operativi ed extra-operativi)

Sono così dettagliati

	Esercizio 2007			Esercizio 2006	
	Fondo per rischi commerciali	Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi	Fondi extra-operativi	Totale	Totale
(migliaia di euro)					
<b>Valore iniziale</b>	<b>15.697</b>	<b>20.805</b>	<b>2.757</b>	<b>39.259</b>	<b>50.366</b>
Stanziamanti	11.155	8.093	9.113	28.361	16.728
Utilizzi	(11.908)	(3.994)	(1.889)	(17.791)	(21.996)
Rilascio a conto economico per eccedenza	-	(6.253)	-	(6.253)	(5.883)
Altri movimenti	-	589	-	589	44
<b>Valore finale</b>	<b>14.944</b>	<b>19.240</b>	<b>9.981</b>	<b>44.165</b>	<b>39.259</b>



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

In particolare i *fondi per rischi ed oneri correnti operativi* ammontano al 31 dicembre 2007 a € 34.184 migliaia, in diminuzione di € 2.384 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. Sono così composti:

- il *fondo per rischi commerciali*, di € 14.944 migliaia al 31 dicembre 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 € 19.240 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 20.805 migliaia al 31 dicembre 2006), includono per € 12.720 migliaia i fondi per vertenze legali e per € 5.600 migliaia i fondi per cause in corso verso agenti e dipendenti.

I *fondi correnti di natura extra-operativa* ammontano a € 9.981 migliaia al 31 dicembre 2007.

I fondi in essere ad inizio esercizio sono stati utilizzati nei primi mesi dell'anno e ricostituiti nella Capogruppo per € 5.113 migliaia a fronte degli oneri previsti per l'attuazione del piano 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 interventi mirati a livello dirigenziale 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 del fondo di ristrutturazione aziendale 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.

L'incremento dell'esercizio include, inoltre, l'accantonamento di € 4.000 migliaia a fronte di eventuali pretese su indennizzi a favore del personale dipendente.

## 24. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso fornitori	185.184	197.375	(12.191)
Debiti verso agenti	52.845	55.043	(2.198)
Debiti verso personale dipendente	25.906	26.175	(269)
Debiti verso istituti previdenziali	11.680	12.807	(1.127)
Debiti verso consiglieri e sindaci	1.199	1.519	(320)
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>276.814</b>	<b>292.919</b>	<b>(16.105)</b>
Debiti per prestazioni da eseguire	86.250	91.093	(4.843)
Anticipi da clienti e partite da regolare	5.749	4.115	1.634
Risconti passivi e debiti diversi	33.602	9.158	24.444
<b>Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti</b>	<b>125.601</b>	<b>104.366</b>	<b>21.235</b>

Tutti i debiti commerciali presentano scadenza inferiore ai 12 mesi.

I debiti per prestazioni da eseguire e le altre passività correnti includono € 77 migliaia di debiti con scadenza superiore ai 12 mesi (€ 86 migliaia al 31 dicembre 2006).

In particolare:

- i *debiti verso fornitori*, di € 185.184 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 197.375 migliaia al 31 dicembre 2006), diminuiscono di € 12.191 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione dell'esercizio riflette l'andamento degli acquisti;
- i *debiti verso agenti*, di € 52.845 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 55.043 migliaia al 31 dicembre 2006), sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" e pari a € 45.017 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 46.528 migliaia al 31 dicembre 2006). Diminuiscono di € 2.198 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 € 86.250 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 91.093 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 15.646 migliaia già incassate da clienti (€ 12.349 migliaia al 31 dicembre 2006). La riduzione di € 4.843 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 è connessa alle diverse tempistiche di acquisizione e di fatturazione degli ordini pubblicitari su prodotti cartacei.

## 25. 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.

## 26. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nell'esercizio 2007 raggiungono € 1.453.592 migliaia, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (€ 1.460.183 migliaia). La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Directories Italia	1.090.217	1.077.495	12.722	1,2
Directories UK	158.941	173.499	(14.558)	(8,4)
Directory Assistance	185.793	188.696	(2.903)	(1,5)
Altre attività	80.208	76.950	3.258	4,2
Elisioni intersettoriali	(61.567)	(56.457)	(5.110)	(9,1)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.453.592</b>	<b>1.460.183</b>	<b>(6.591)</b>	<b>(0,5)</b>

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	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

## 27. Altri ricavi e costi operativi

### 27.1 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 5.757 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 8.596 migliaia nell'esercizio 2006) e si riferiscono per *i*) € 3.700 migliaia a recuperi da terzi di costi postali, legali ed amministrativi (€ 4.441 migliaia nell'esercizio 2006) e *ii*) € 539 migliaia alle royalties riconosciute al gruppo Telegate in relazione all'operazione di cessione della controllata 1818 Auskunft AG avvenuta nello scorso esercizio, a fronte della quale nel 2006 era stata registrata una plusvalenza di € 3.089 migliaia.

### 27.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano a € 61.493 migliaia nell'esercizio 2007, in diminuzione di € 3.369 migliaia rispetto all'esercizio 2006. Si riferiscono per € 49.478 migliaia al consumo di carta, in calo del 7,2% rispetto al 2006 quale diretta conseguenza del minor numero di segnature stampate.

La voce include, inoltre, consumi di prodotti per la rivendita per € 9.157 migliaia (€ 9.968 migliaia nel 2006).

### 27.3 Costi per servizi esterni

I costi per servizi esterni ammontano nell'esercizio 2007 a € 446.365 migliaia, in diminuzione di € 62.052 migliaia rispetto all'esercizio precedente, di cui € 42.728 migliaia riferiti a minori costi per pubblicità e promozione: il 2006, infatti, era stato pesantemente influenzato dal lancio dei nuovi servizi di directory assistance in Italia e Francia.

I costi per servizi esterni accolgono, in particolare:

- le *provvigioni e altri costi agenti*, di € 115.265 migliaia nell'esercizio 2007, in diminuzione di € 6.004 migliaia rispetto all'esercizio 2006, principalmente per effetto di un diverso mix dei ricavi provenienti dai vari canali di vendita, con un deciso aumento nel 2007 dei ricavi tramite vendita telefonica non remunerati a provvigioni;
- i *costi di produzione*, di € 139.702 migliaia nell'esercizio 2007, in diminuzione di € 11.619 migliaia rispetto all'esercizio 2006, di cui € 9.562 migliaia per il venir meno di costi sostenuti nel passato dal gruppo Telegate in Francia, a fronte dei servizi in outsourcing a favore degli operatori di telefonia mobile Bouygues Telecom e SFR prestati sino ad aprile 2006, prima della liberalizzazione del mercato (vedi quanto segnalato nella sezione "Andamento per Aree di Business - Directory Assistance"). Al netto di tale variazione i costi di produzione diminuiscono dell'1,5% riflettendo, in particolare, una contrazione nel costo di fornitura ed aggiornamento dei dati degli abbonati telefonici, diminuiti nel gruppo Telegate di € 7.535 migliaia anche in conseguenza dell'esito positivo delle controversie legali con Deutsche Telekom;
- i *costi per consulenze e prestazioni professionali*, di € 37.208 migliaia nell'esercizio 2007, sostanzialmente stabili rispetto al precedente esercizio (€ 36.367 migliaia).

### 27.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro, di € 246.390 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 231.921 migliaia nell'esercizio 2006), aumenta di € 14.469 migliaia rispetto all'esercizio precedente, di cui € 3.775 migliaia per effetto dell'ingresso nell'area di consolidamento, a partire dal mese di ottobre 2007, di Wer liefert was? GmbH. A parità di area di consolidamento, l'incremento è stato del 4,6%, imputabile a diversi fattori tra cui *i*) il maggior numero di operatori telefonici e il loro diverso inquadramento contrattuale in Italia; *ii*) il potenziamento dell'area internet in Germania; *iii*) la creazione di una rete di vendita diretta in Francia e la costituzione della nuova unità operativa in Germania per Europages; *iv*) il potenziamento delle aree internet e vendite nella Capogruppo. Di segno opposto, la contrazione della componente variabile del costo del lavoro registrata nel gruppo Thomson.

La forza lavoro di Gruppo - comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti - è di 6.652 unità al 31 dicembre 2007 (6.661 unità al 31 dicembre 2006). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) è stata di 5.365 unità (5.164 unità nell'esercizio 2006).

### 27.5 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione di € 4.852 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 4.975 migliaia nell'esercizio 2006) includono per € 1.122 migliaia imposte indirette e tasse legate all'operatività e per € 794 migliaia acquisti e spese di rappresentanza.

### 27.6 Oneri netti di natura non ricorrente

Gli oneri netti di natura non ricorrente ammontano a € 9.361 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 12.932 migliaia nell'esercizio 2006) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Oneri non ricorrenti	10.549	12.932	(2.383)	(18,4)
Proventi non ricorrenti	(1.188)	-	(1.188)	n.s.
<b>Totale oneri netti di natura non ricorrente</b>	<b>9.361</b>	<b>12.932</b>	<b>(3.571)</b>	<b>(27,6)</b>

Gli oneri non ricorrenti includono:

- € 4.000 migliaia di oneri non ricorrenti nella Capogruppo a fronte di eventuali pretese su indennizzi a favore del personale dipendente;
- € 1.962 migliaia di oneri sostenuti in Europages per la costituzione di una rete di vendita diretta in Francia ed in Germania;
- € 1.497 migliaia di oneri per stock option, commentati nel punto 21 della presente nota esplicativa;
- € 818 migliaia di oneri sostenuti in Thomson per la riorganizzazione dell'area commerciale e internet.

I *proventi non ricorrenti* di € 1.188 migliaia sono relativi all'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 20 della presente nota esplicativa.

### 27.7 Oneri netti di ristrutturazione

Gli oneri netti di ristrutturazione ammontano a € 7.519 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 1.038 migliaia nell'esercizio 2006) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Accantonamenti a fondi di ristrutturazione aziendale	6.201	1.900	4.301	n.s.
Costi di ristrutturazione aziendale	1.318	58	1.260	n.s.
Rilascio per eccedenza di fondi di ristrutturazione aziendale	-	(920)	920	100,0
<b>Totale oneri netti di ristrutturazione</b>	<b>7.519</b>	<b>1.038</b>	<b>6.481</b>	<b>n.s.</b>

La voce accoglie per € 7.469 migliaia gli oneri di ristrutturazione aziendale sostenuti a partire dal primo semestre 2007 e che si stima di sostenere nei prossimi mesi in SEAT Pagine Gialle S.p.A. a fronte dell'attuazione del piano di riorganizzazione aziendale 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 interventi mirati a livello dirigenziale 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.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	112
Conto economico	114
Rendiconto finanziario	115
Movimenti di patrimonio netto	116
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

## 28. Proventi ed oneri finanziari

### 28.1 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari di € 258.190 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 257.583 migliaia nell'esercizio 2006) sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Absolute	%
Interessi passivi su finanziamenti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	124.056	131.273	(7.217)	(5,5)
Interessi passivi su finanziamento verso Lighthouse International Company S.A.	109.902	109.902	-	-
Interessi passivi su titoli asset backed a ricorso limitato	11.797	5.156	6.641	n.s.
Oneri finanziari diversi dai precedenti	10.575	9.871	704	7,1
Oneri di cambio	1.860	1.381	479	34,7
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>258.190</b>	<b>257.583</b>	<b>607</b>	<b>0,2</b>

Si rinvia ai punti 17-18-19 della presente nota esplicativa per ulteriori informazioni.

### 28.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari di € 18.877 migliaia (€ 11.374 migliaia nell'esercizio 2006) includono:

- per € 8.064 migliaia (€ 4.734 migliaia nell'esercizio 2006) interessi attivi derivanti dall'impiego di liquidità a breve termine sul sistema bancario a tassi di mercato. L'incremento, rispetto all'esercizio precedente, è dovuto prevalentemente al forte aumento dei tassi di mercato registrato nell'esercizio, soprattutto nella seconda parte del 2007;
- per € 8.181 migliaia (€ 5.395 migliaia nell'esercizio 2006) proventi finanziari diversi dai precedenti, di cui € 6.191 migliaia relativi alle attività destinate a finanziare il fondo pensione del gruppo Thomson, valutate a fair value;
- per € 2.632 migliaia (€ 1.245 migliaia nell'esercizio 2006) proventi di cambio contabilizzati prevalentemente a seguito delle oscillazioni del cambio tra euro e sterlina.

## 29. Perdite da cessione e valutazione di partecipazioni

Gli utili (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni presentano nell'esercizio 2007 un saldo negativo di € 3.314 migliaia riferito principalmente alle perdite su cambi registrate a conto economico per effetto del deconsolidamento dal 1° gennaio 2007 di Consodata Group Ltd., a seguito della chiusura del processo di liquidazione e della cancellazione della Società dal Registro delle Imprese. Tali perdite fino a dicembre 2006 erano sospese nella "Riserva di traduzione cambi" di patrimonio netto, ai sensi dello IAS 21.

### 30. Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito per l'esercizio 2007 ammontano a € 80.209 migliaia (€ 74.116 migliaia nell'esercizio 2006) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Assolute	%
Imposte correnti sul reddito	40.403	29.221	11.182	38,3
Rilascio di imposte anticipate sul reddito	101.787	2.606	99.181	n.s.
Stanziamiento (rilascio) di imposte differite passive sul reddito	(62.799)	43.116	(105.915)	n.s.
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	818	(827)	1.645	n.s.
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>80.209</b>	<b>74.116</b>	<b>6.093</b>	<b>8,2</b>

Il rilascio di imposte anticipate (€ 101.787 migliaia) è legato essenzialmente all'utilizzo di perdite fiscali pregresse.

Il rilascio di differite passive di € 62.799 migliaia è imputabile principalmente al Customer Data Base ammortizzato, sotto il profilo fiscale, in un arco temporale differente rispetto a quanto effettuato in bilancio.

La legge Finanziaria 2008 ha introdotto novità di rilievo per il gruppo SEAT Pagine Gialle in termini di tassazione del reddito d'impresa a partire dal periodo di imposta 2008, con effetti già nell'esercizio 2007. Le novità più rilevanti riguardano la riduzione delle aliquote IRES e IRAP (rispettivamente dal 33% al 27,50% e dal 4,25% al 3,9%) e la limitazione della deducibilità, ai fini dell'IRES, degli interessi passivi netti nel limite del 30% della differenza tra il valore e i costi della produzione, al lordo degli ammortamenti. Sulla base delle prime stime, l'indeducibilità degli interessi passivi comporterà un incremento della base imponibile quasi compensato dal beneficio derivante dalla riduzione delle aliquote IRES e IRAP.

Con riferimento alle passività nette per imposte differite l'adeguamento alle nuove aliquote ha generato, nell'esercizio 2007, un provento di € 2,8 milioni.

La **riconciliazione** tra le imposte sul reddito contabilizzate e le imposte sul reddito teoriche, risultanti dall'applicazione al risultato ante imposte dell'aliquota fiscale in vigore in Italia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, è la seguente

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>186.447</b>	<b>155.904</b>
<b>Imposte correnti calcolate con l'aliquota fiscale teorica (37,25%)</b>	<b>(69.452)</b>	<b>(58.074)</b>
Effetto fiscale su costi non deducibili IRAP (costo del personale, interessi finanziari, ecc.)	(16.200)	(15.637)
Benefici su perdite fiscali non riconosciute in esercizi precedenti	7.449	9.075
Perdite fiscali dell'esercizio non riconosciute	(25)	(4.997)
Effetto derivante dall'applicazione di aliquote fiscali diverse in paesi esteri	1.724	2.307
Minori (maggiori) imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	(818)	827
Ammortamento goodwill non deducibile	-	(221)
Differenze permanenti	(2.887)	(7.396)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(80.209)</b>	<b>(74.116)</b>

### Attività nette per imposte anticipate e passività differite nette

Le attività nette per imposte anticipate e le passività differite nette sono dettagliate nella seguente tabella

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2007
		Imposta a conto economico	Imposta a patrimonio netto	Effetto cambi e altri movimenti	
<b>(migliaia di euro)</b>					
<b>Imposte anticipate</b>					
Perdite fiscali	99.329	(98.443)	-	447	1.333
Fondi svalutazione crediti	35.213	1.514	-	(63)	36.664
Fondi rischi contrattuali	9.205	3.046	-	-	12.251
Svalutazione partecipazioni	6.729	(6.693)	-	-	36
Valutazione strumenti derivati "cash flow hedge"	383	-	(383)	-	-
Fondi relativi al personale	6.696	(1.159)	(336)	154	5.355
Altro	11.912	(51)	260	(109)	12.012
<b>Imposte differite passive</b>					
Customer Data Base	(95.586)	65.900	-	-	(29.686)
Ammortamento goodwill	(18.772)	(1.561)	-	-	(20.333)
Valutazione strumenti derivati "cash flow hedge"	(1.139)	-	1.139	-	-
Fondi relativi al personale	-	(153)	(545)	(761)	(1.459)
Altro	(5.624)	(1.387)	239	(147)	(6.919)
<b>Totale</b>	<b>48.346</b>	<b>(38.987)</b>	<b>374</b>	<b>(479)</b>	<b>9.254</b>
di cui in bilancio:					
- imposte anticipate nette	48.346				14.343
- imposte differite passive nette					(5.089)

### Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano a € 21.054 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 5.239 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Crediti per imposte dirette	18.326	3.105	15.221
Crediti per imposte indirette	2.728	2.134	594
<b>Totale attività fiscali correnti</b>	<b>21.054</b>	<b>5.239</b>	<b>15.815</b>

### Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano a € 54.413 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 23.533 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti tributari per imposte sul reddito	34.309	5.823	28.486
Debiti tributari per altre imposte	20.104	17.710	2.394
<b>Totale debiti tributari correnti</b>	<b>54.413</b>	<b>23.533</b>	<b>30.880</b>

## 31. Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24 ed in base all'art. 2, lettera h) del Regolamento Emittenti CONSOB n. 11971/1999 (come successivamente modificato), vengono di seguito riepilogati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni con parti correlate sul bilancio consolidato dell'esercizio 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.

		Natura dell'operazione
<b>(migliaia di euro)</b>		
Costi per materiali e servizi esterni	105	si riferiscono a consulenze di marketing.
Costo del lavoro	2.437	si riferiscono a compensi ad Amministratori.
Oneri di natura non ricorrente	100	si riferiscono a consulenze legali rese da Amministratori.
Oneri finanziari	109.902	rappresentano gli interessi ed altri oneri finanziari sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A..
Fondi non correnti relativi al personale	390	si riferiscono al 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	1.264.201	rappresentano il 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 € 35.799 migliaia.
Debiti finanziari correnti	17.375	rappresentano il debito verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza maturati e non ancora liquidati a fine esercizio sul debito "Subordinato".
Debiti commerciali	1.076	si riferiscono a debiti per compensi ad Amministratori non ancora pagati.
Investimenti	588	si riferiscono a costi per consulenze legali rese da Amministratori nell'ambito di operazioni di acquisizioni societarie.



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

## 32. Altre informazioni

### Consuntivo dei costi di revisione di Gruppo

(migliaia di euro)	Esercizio 2007
<b>Gruppo Reconta Ernst &amp; Young</b>	
<b>SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	
- Revisione contabile	200
- Servizi di attestazione	50
- Servizi di consulenza fiscale	3
- Altri servizi	141
<b>Totale</b>	<b>394</b>
<b>Società controllate</b>	
- Revisione contabile	609
- Servizi di consulenza fiscale	19
- Altri servizi	22
<b>Totale</b>	<b>650</b>

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale  
(Comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006)

Prospetto 1

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	
			%	da		
CIPI S.p.A. (realizzazione di oggettistica personalizzata per società)	Milano (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
EUROPAGES Benelux SPRL (promozione e commercializzazione dell'annuario "Europages")	Bruxelles (Belgio)	Euro	20.000	99,00	Europages S.A.	92,626
PRONTOSEAT S.r.l. (servizi 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)	Sterlina	139.525	100,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
THOMSON DIRECTORIES Ltd. (pubblicazione e commercializzazione directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	1.340.000	100,00	TDL Infomedia Ltd.	100,00
CALLS YOU CONTROL Ltd. (erogazione di servizi di call routing)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	1	100,00	Thomson Directories Ltd.	100,00
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd. (amministrazione del Pension Fund di Thomson Directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterlina	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 AG (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	21.234.545	16,24 61,13	SEAT Pagine Gialle S.p.A. Telegate Holding GmbH	77,37
DATAGATE GmbH (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	60.000	100,00	Telegate AG	77,37
11880.COM GmbH (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	Datagate GmbH	77,37
MOBILSAFE AG (servizi connessi al settore internet)	Monaco (Germania)	Euro	150.000	100,00	Datagate GmbH	77,37
TELEGATE AKADEMIE GmbH (addestramento personale addetto al call center)	Rostock (Germania)	Euro	25.000	100,00	Telegate AG	77,37
TELEGATE AUSKUNFTDIENSTE GmbH (servizi di call center)	Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	Telegate AG	77,37
11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U. (servizi di call center)	Madrid (Spagna)	Euro	222.000	100,00	Telegate AG	77,37
11880 TELEGATE GmbH (servizi di call center)	Vienna (Austria)	Euro	35.000	100,00	Telegate AG	77,37
TELEGATE ITALIA S.r.l. (servizi di call center)	Torino (Italia)	Euro	129.000	100,00	Telegate AG	77,37
TELEGATE 118000 Sarl (servizi di call center)	Parigi (Francia)	Euro	118.000	100,00	Telegate AG	77,37

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	112
Conto economico	114
Rendiconto finanziario	115
Movimenti di patrimonio netto	116
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>117</b>
Attestazione del Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	162
Relazione della Società di Revisione	163

UNO UNO OCHO CINCO CERO GUIAS S.L. (servizi di call center)	Madrid (Spagna)	Euro	3.100	100,00	Telegate AG	77,37
WER LIEFERT WAS? Holding GmbH (holding)	Amburgo (Germania)	Euro	25.000	100,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
WER LIEFERT WAS? GmbH (commercializzazione directories BtoB on line)	Amburgo (Germania)	Euro	1.278.230	100,00	Wer liefert was? Holding GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS? Ges.m.b.H. (commercializzazione directories BtoB on line)	Klosterneuburg (Austria)	Euro	381.532	100,00	Wer liefert was? GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS GmbH (commercializzazione directories BtoB on line)	Baar-Walterswil (Svizzera)	Franco Svizzero	750.000	100,00	Wer liefert was? GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS? spol. S.r.o. (commercializzazione directories BtoB on line)	Praga (Repubblica Ceca)	Corona Ceca	42.000.000	100,00	Wer liefert was? GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS? d.o.o. (commercializzazione directories BtoB on line)	Zagabria (Croazia)	Kuna	20.000	100,00	Wer liefert was? GmbH	100,00
WLW Vermögensverwaltungs Gesellschaft mbH (commercializzazione directories BtoB on line)	Amburgo (Germania)	Euro	25.565	100,00	Wer liefert was? GmbH	100,00
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.

## Prospetto 2

Denominazione (dati in migliaia)	Valuta	Patrimonio netto (1) (2)	Utile (perdita) (1)	% di interessenza di SEAT Pagine Gialle	Valore del patrimonio netto di competenza
CIPI S.p.A.	Euro	5.048	735	51,00	2.574
CONSODATA S.p.A.	Euro	12.606	2.035	100,00	12.606
EUROPAGES S.A. <sup>(3)</sup>	Euro	5.315	(1.227)	93,562	4.973
PRONTOSEAT S.r.l.	Euro	774	(349)	100,00	774
SEAT CORPORATE UNIVERSITY S.c.a.r.l.	Euro	10	-	100,00	10
TDL INFOMEDIA Ltd. <sup>(3)</sup>	Sterline	104.387	13.269		
	Euro	142.342	19.389	100,00	142.342
TELEGATE HOLDING GmbH	Euro	67.492	8.569	100,00	67.492
TELEGATE AG <sup>(3)</sup>	Euro	86.571	33.609	77,37	66.980
WER LIEFERT WAS? HOLDING GmbH <sup>(3)</sup>	Euro	149.381	1.137	100,00	149.381

(1) Dati desunti dall'ultimo bilancio.

(2) Comprensivo dell'utile (perdita) dell'esercizio.

(3) Dati riferiti all'ultimo bilancio consolidato della partecipata.

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto  
(Comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006)

**Prospetto 1**

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	
			%	da		
<b>Imprese collegate</b>						
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 servizi)	Bruxelles (Belgio)	Euro	148.736	27,00	TDL Infomedia Ltd.	27,00
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione) (pubblicazione e commercializzazione di directories)	Bruxelles (Belgio)	Euro	18.594.176	49,60	TDL Infomedia Ltd.	49,60
<b>Imprese a controllo congiunto</b>						
KATALOG YAYIN VE TANITIM HIZMETLERI A.S. (pubblicazione e commercializzazione di directories)	Istanbul (Turchia)	Lira Turca	9.600.000	50,00	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	50,00

**Prospetto 2**

Denominazione (dati in migliaia)	Valuta	Patrimonio netto (1) (2)	Utile (perdita) (1)	% di interessenza di SEAT Pagine Gialle	Valore del patrimonio netto di competenza
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL COMPANY S.A.	Euro	414	84	25,00	104
INDIRECT S.P.R.L. (in liquidazione)	Euro	9	(38)	27,00	3
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione)	Euro	(9.616)	(12.286)	49,60	(4.769)
KATALOG YAYIN VE TANITIM HIZMETLERI A.S.	Lira Turca	9.451	(807)		
	Euro	5.504	(470)	50,00	2.752

(1) Dati desunti dall'ultimo bilancio.

(2) Comprensivo dell'utile (perdita) dell'esercizio.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	Principi contabili e note esplicative	117
		→ <b>Attestazione del Bilancio consolidato</b>	<b>161</b>
		Relazione del Collegio Sindacale	162
		Relazione della Società di Revisione	163

## ➤ Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

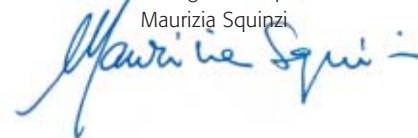
- I sottoscritti Luca Majocchi, in qualità di Amministratore Delegato, e Maurizia Squinzi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che le procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato, ritenute adeguate in relazione alle caratteristiche dell'impresa, sono state effettivamente applicate nel corso del 2007.
- Le procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 sono state oggetto, nel corso dell'anno, di un riesame critico al fine di valutarne l'adeguatezza e l'effettiva applicazione. Lo svolgimento di detta attività di verifica non ha evidenziato anomalie.
- Si attesta, inoltre, che il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è redatto in conformità ai principi IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Gruppo dell'emittente.

18 marzo 2008

L'Amministratore Delegato  
Luca Majocchi



Il Dirigente Preposto  
Maurizia Squinzi



## ➤ Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio consolidato del gruppo SEAT Pagine Gialle per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007

Signori Azionisti dell'impresa Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A.,

la presente relazione è relativa al Bilancio consolidato delle Società del gruppo SEAT Pagine Gialle.

La relazione recepisce i compiti assegnati al Collegio Sindacale dal D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e per essi si fa riferimento alla relazione relativa al Bilancio al 31 dicembre 2007 della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Sulla base di tali premesse il Collegio Sindacale:

- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione amministrativa e incontri con la Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- ha ricevuto nei termini di legge dal Consiglio di Amministrazione sia il Bilancio dell'esercizio 2007 corredato dalla Relazione sulla gestione, sia il Bilancio consolidato con relativa relazione;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge che disciplinano il Bilancio consolidato e la Relazione sulla gestione;
- ha preso conoscenza della relazione della Società di Revisione del 7 aprile 2008 che non contiene rilievi;
- i bilanci delle principali Società controllate sono stati assoggettati a controllo contabile dai rispettivi Collegi Sindacali, da un revisore contabile o da parte di Società di Revisione.

Nel corso della globale attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione.

Per completezza, Vi rimandiamo alla relazione predisposta da questo Collegio con riferimento al Bilancio d'esercizio della società SEAT Pagine Gialle S.p.A., nella quale sono riportate tutte le informazioni richieste dall'Organo di Vigilanza del mercato borsistico italiano.

A nostro giudizio, il Bilancio consolidato nel suo complesso esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del gruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. (pari a un utile di € 98.399 migliaia) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 in conformità alle norme che disciplinano il Bilancio consolidato richiamate in precedenza.

Il Collegio ritiene inoltre che la Relazione sulla gestione del Gruppo sia corretta e risulti coerente con il Bilancio consolidato.

Milano, 7 aprile 2008

Il Collegio Sindacale

Enrico Cervellera

Vincenzo Ciruzzi

Andrea Vasapolli

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	112
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	114
→ <b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>112</b>	Rendiconto finanziario	115
Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	116
Altre informazioni	207	Principi contabili e note esplicative	117
		Attestazione del Bilancio consolidato	161
		→ <b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>162</b>
		→ <b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>163</b>



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

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

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

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

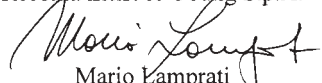
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SEAT Pagine Gialle S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SEAT Pagine Gialle") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SEAT Pagine Gialle per l'esercizio chiuso a tale data.

Torino, 7 aprile 2008

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 € 1.303.500,00 i.v.  
 Iscritta alla S.C. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
 Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
 P.I. 00891231003  
 Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
 Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
 Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
 Consob al progressivo n. 2 delibera n.10381 del 16/7/1997

Cerchi un numero?  
Chiama il  
**12.40**





Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.

**89.24.24**

L'unico servizio che ovunque tu sia  
ti permette di trovare quello che cerchi



## ➤ Stato patrimoniale di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007

### Attivo

	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note
<b>(migliaia di euro)</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività immateriali con vita utile indefinita	3.187.161	3.187.161	-	(4)
Attività immateriali con vita utile definita	328.382	468.696	(140.314)	(6)
Immobili, impianti e macchinari	14.080	11.291	2.789	(7)
Partecipazioni	551.675	396.691	154.984	(8)
Altre attività finanziarie non correnti verso terzi	2.119	1.548	571	(9)
Attività nette per imposte anticipate	-	27.924	(27.924)	(27)
Altre attività non correnti	97	482	(385)	(12)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>(A) 4.083.514</b>	<b>4.093.793</b>	<b>(10.279)</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	11.573	7.376	4.197	(10)
Crediti commerciali	604.531	587.131	17.400	(11)
Attività fiscali correnti	16.575	1.812	14.763	(27)
Altre attività correnti	54.517	55.475	(958)	(12)
Attività finanziarie correnti verso terzi	13.043	1.310	11.733	(16)
Attività finanziarie correnti verso parti correlate	99.099	104.302	(5.203)	(16)
Disponibilità liquide	90.932	171.519	(80.587)	(16)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>(B) 890.270</b>	<b>928.925</b>	<b>(38.655)</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>(A+B) 4.973.784</b>	<b>5.022.718</b>	<b>(48.934)</b>	

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

→ <b>Stato patrimoniale</b>	<b>166</b>
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
Principi contabili e note esplicative	171
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## Passivo

	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note
<b>(migliaia di euro)</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	250.352	249.879	473	(13)
Riserva sovrapprezzo azioni	465.103	460.428	4.675	(13)
Riserva per adozione IAS/IFRS	161.750	161.750	-	
Utili a nuovo	73.475	47.114	26.361	(13)
Riserva per stock option	6.172	5.829	343	(13)
Riserva contratti "cash flow hedge"	5.262	1.533	3.729	(13)
Riserva di utili (perdite) attuariali	1.311	1.686	(375)	(13)
Altre riserve di capitale	50.088	50.054	34	
Risultato dell'esercizio	88.310	83.395	4.915	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(A) 1.101.823</b>	<b>1.061.668</b>	<b>40.155</b>	<b>(13)</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari non correnti verso terzi	1.670.940	1.870.861	(199.921)	(16)
Debiti finanziari non correnti verso parti correlate	1.432.713	1.419.154	13.559	(16)
Fondi non correnti relativi al personale	22.539	26.077	(3.538)	(19)
Passività per imposte differite	4.142	-	4.142	(27)
Altre passività non correnti	22.428	21.238	1.190	(21)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>(B) 3.152.762</b>	<b>3.337.330</b>	<b>(184.568)</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti finanziari correnti verso terzi	197.067	209.611	(12.544)	(16)
Debiti finanziari correnti verso parti correlate	122.992	44.910	78.082	(16)
Debiti commerciali	230.926	231.319	(393)	(23)
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	84.704	90.106	(5.402)	(23)
Fondi per rischi ed oneri correnti	39.260	29.402	9.858	(22)
Debiti tributari correnti	44.250	18.372	25.878	(27)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>(C) 719.199</b>	<b>623.720</b>	<b>95.479</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>(B+C) 3.871.961</b>	<b>3.961.050</b>	<b>(89.089)</b>	
<b>Totale passivo</b>	<b>(A+B+C) 4.973.784</b>	<b>5.022.718</b>	<b>(48.934)</b>	

## ➤ Conto economico di SEAT Pagine Gialle S.p.A. dell'esercizio 2007

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni		Note
			Assolute	%	
Ricavi delle vendite	19.419	21.070	(1.651)	(7,8)	(24)
Ricavi delle prestazioni	1.070.798	1.056.425	14.373	1,4	(24)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.090.217</b>	<b>1.077.495</b>	<b>12.722</b>	<b>1,2</b>	<b>(24)</b>
Altri ricavi e proventi	6.483	5.865	618	10,5	(25)
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.096.700</b>	<b>1.083.360</b>	<b>13.340</b>	<b>1,2</b>	
Costi per materiali	(52.466)	(54.780)	2.314	4,2	(25)
Costi per servizi esterni	(352.241)	(360.688)	8.447	2,3	(25)
Costo del lavoro	(87.556)	(81.510)	(6.046)	(7,4)	(25)
Stanziameti rettificativi	(31.236)	(28.824)	(2.412)	(8,4)	(12)
Stanziameti netti a fondi per rischi e oneri	(16.659)	(11.999)	(4.660)	(38,8)	(22)
Oneri diversi di gestione	(3.060)	(3.135)	75	2,4	(25)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione</b>	<b>553.482</b>	<b>542.424</b>	<b>11.058</b>	<b>2,0</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	(188.831)	(181.722)	(7.109)	(3,9)	(4-7)
Oneri netti di ristrutturazione	(7.469)	(1.958)	(5.511)	n.s.	(25)
Oneri netti di natura non ricorrente	(5.608)	(10.753)	5.145	47,8	(25)
<b>Risultato operativo</b>	<b>351.574</b>	<b>347.991</b>	<b>3.583</b>	<b>1,0</b>	
Oneri finanziari	(252.293)	(252.924)	631	0,2	(26)
Proventi finanziari	47.919	46.899	1.020	2,2	(26)
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	192	(39)	231	n.a.	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>147.392</b>	<b>141.927</b>	<b>5.465</b>	<b>3,9</b>	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(59.082)	(58.532)	(550)	(0,9)	(27)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>88.310</b>	<b>83.395</b>	<b>4.915</b>	<b>5,9</b>	

Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.	8.345.055.482	8.329.290.482	15.765.000	0,2
- <i>ordinarie</i>	8.208.980.696	8.193.215.696	15.765.000	0,2
- <i>risparmio</i>	136.074.786	136.074.786	-	-
Risultato per azione (in euro)	0,01056	0,01004	0,00052	5,2
Risultato diluito per azione (in euro)	0,01054	0,01001	0,00053	5,3

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

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
→ <b>Conto economico</b>	<b>168</b>
→ <b>Rendiconto finanziario</b>	<b>169</b>
Movimenti di patrimonio netto	170
Principi contabili e note esplicative	171
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## ➤ Rendiconto finanziario di SEAT Pagine Gialle S.p.A. dell'esercizio 2007 (metodo indiretto)

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato dell'esercizio	88.310	83.395	4.915
Ammortamenti e svalutazioni	188.831	181.722	7.109
Oneri finanziari netti (*)	204.291	204.585	(294)
Costi per stock option	1.003	3.271	(2.268)
Imposte sul reddito dell'esercizio	59.082	58.532	550
(Plusvalenza) minusvalenza da realizzo attivi non correnti	(11)	(58)	47
Utile (perdite) da cessione e valutazione di partecipazioni	(192)	-	(192)
Variazione del capitale circolante	(32.361)	(36.352)	3.991
Altre variazioni	(528)	1.028	(1.556)
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio (A)</b>	<b>508.425</b>	<b>496.123</b>	<b>12.302</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento</b>			
Investimenti in attività immateriali con vita utile definita	(42.272)	(29.368)	(12.904)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(9.119)	(5.731)	(3.388)
Investimenti in partecipazioni e altri investimenti	(155.252)	(450)	(154.802)
Realizzi per cessione di attività non correnti	544	595	(51)
<b>Flusso monetario da attività d'investimento (B)</b>	<b>(206.099)</b>	<b>(34.954)</b>	<b>(171.145)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(208.301)	(431.411)	223.110
Flussi netti per cartolarizzazione	14.241	176.993	(162.752)
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	(193.028)	(197.706)	4.678
Pagamento di oneri capitalizzati su cartolarizzazione	-	(1.525)	1.525
Variazione altre attività e passività finanziarie	57.844	27.848	29.996
Aumenti di capitale per stock option	4.809	20.434	(15.625)
Costi per distribuzione dividendo	-	(565)	565
Dividendi distribuiti	(58.478)	(42.121)	(16.357)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (C)</b>	<b>(382.913)</b>	<b>(448.053)</b>	<b>65.140</b>
<b>Flusso monetario dell'esercizio (A+B+C)</b>	<b>(80.587)</b>	<b>13.116</b>	<b>(93.703)</b>
<b>Disponibilità liquide ad inizio esercizio</b>	<b>171.519</b>	<b>158.403</b>	<b>13.116</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>90.932</b>	<b>171.519</b>	<b>(80.587)</b>

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

## ➤ Movimenti di patrimonio netto di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'esercizio 2007

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>					
<b>Al 31.12.2006</b>	<b>249.879</b>	<b>460.428</b>	<b>267.966</b>	<b>83.395</b>	<b>1.061.668</b>
Destinazione risultato esercizio 2006			24.917	(83.395)	(58.478)
Esercizio stock option	473	4.675	(339)		4.809
<i>Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto</i>					
- Variazione della "riserva contratti cash flow hedge"			3.729		3.729
- Utili (perdite) attuariali dell'esercizio sul fondo TFR			1.311		1.311
Valutazione piani di stock option e altri movimenti			474		474
Risultato dell'esercizio				88.310	88.310
<b>Al 31.12.2007</b>	<b>250.352</b>	<b>465.103</b>	<b>298.058</b>	<b>88.310</b>	<b>1.101.823</b>

## ➤ Movimenti di patrimonio netto di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nell'esercizio 2006

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>					
<b>Al 31.12.2005</b>	<b>248.012</b>	<b>441.893</b>	<b>204.592</b>	<b>84.715</b>	<b>979.212</b>
Destinazione risultato esercizio 2005			42.594	(84.715)	(42.121)
Esercizio stock option	1.867	18.535	32		20.434
<i>Proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto</i>					
- Variazione della "riserva contratti cash flow hedge"			15.795		15.795
- Utili (perdite) attuariali dell'esercizio sul fondo TFR			2.061		2.061
Valutazione piani di stock option e altri movimenti			2.892		2.892
Risultato dell'esercizio				83.395	83.395
<b>Al 31.12.2006</b>	<b>249.879</b>	<b>460.428</b>	<b>267.966</b>	<b>83.395</b>	<b>1.061.668</b>

Dati di sintesi e informazioni generali	5	→	Stato patrimoniale	166
Relazione sulla gestione	20	→	Conto economico	168
Bilancio consolidato di Gruppo	112	→	Rendiconto finanziario	169
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>	→	<b>Movimenti di patrimonio netto</b>	<b>170</b>
Altre informazioni	207	→	<b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
			Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
			Relazione del Collegio Sindacale	199
			Relazione della Società di Revisione	202

## ➤ 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 multiplatforma 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 € 250.352 migliaia.

Le principali attività di business di SEAT Pagine Gialle S.p.A. sono descritte nella "Relazione sulla gestione - sezione Andamento economico-finanziario per Aree di Business - Directories Italia", precedentemente riportata.

### 2. Criteri di redazione

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

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

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

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

#### 2.1 Valutazioni discrezionali e stime contabili

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

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

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

### 3. Criteri di valutazione

Per una sintesi dei principi contabili adottati si rinvia alla corrispondente sezione della nota esplicativa al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007, fatta eccezione per i criteri di valutazione relativi alle "Partecipazioni", illustrati nel seguito.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. Le differenze positive emergenti all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e le corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti, sono conglobate nel valore delle partecipazioni stesse che sono soggette almeno una volta l'anno a valutazione al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore. Dette quote di svalutazione sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di partecipazioni" nel momento in cui sono determinate.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nel "fondo rischi ed oneri su partecipate", nel caso in cui la Società abbia l'obbligo di risponderne.

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

#### 4. Attività immateriali con vita utile indefinita

Ammontano a € 3.187.161 migliaia al 31 dicembre 2007 e sono relative ai disavanzi emergenti dalle fusioni effettuate in esercizi passati.

#### 5. Impairment test di attività immateriali con vita utile indefinita

A fine esercizio è stato effettuato l'impairment test degli avviamenti iscritti in bilancio. Il test ha dato esito positivo. Le modalità di svolgimento sono descritte nel paragrafo 6 della nota esplicativa al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007.

#### 6. Attività immateriali con vita utile definita

	Esercizio 2007				Esercizio 2006	
	Customer Data Base	Software	Attività immateriali in sviluppo	Altre attività immateriali	Totale	Totale
(migliaia di euro)						
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)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>418.671</b>	<b>29.731</b>	<b>15.881</b>	<b>4.413</b>	<b>468.696</b>	<b>615.782</b>
- Investimenti	-	19.359	20.809	2.104	42.272	29.368
- Ammortamenti e svalutazioni	(162.067)	(18.188)	-	(2.331)	(182.586)	(176.454)
- Altri movimenti	-	6.699	(6.699)	-	-	-
Costo	972.400	136.925	29.991	14.247	1.153.563	1.113.672
Ammortamenti cumulati	(715.796)	(99.324)	-	(10.061)	(825.181)	(644.976)
<b>Valore netto finale</b>	<b>256.604</b>	<b>37.601</b>	<b>29.991</b>	<b>4.186</b>	<b>328.382</b>	<b>468.696</b>

Le attività immateriali con vita utile definita sono costituite da:

- *software*, di € 37.601 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 29.731 migliaia al 31 dicembre 2006). Il software include i costi per l'acquisto da terzi e la realizzazione interna di programmi in proprietà ed in licenza d'uso utilizzati, in particolare, nell'area commerciale, editoriale ed amministrativa;
- *attività immateriali in sviluppo*, di € 29.991 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 15.881 migliaia al 31 dicembre 2006). Si riferiscono principalmente a progetti software, sviluppati internamente, ancora in corso di realizzazione a fine esercizio;
- *le altre attività immateriali*, di € 4.186 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 4.413 migliaia al 31 dicembre 2006) includono per € 3.707 migliaia concessioni, licenze, marchi e diritti simili.

Gli *investimenti* dell'esercizio 2007 ammontano a € 42.272 migliaia (+ € 12.904 migliaia rispetto all'esercizio 2006). Per una dettagliata informativa sugli obiettivi e sulle caratteristiche delle attività di investimento condotte nell'anno, si rinvia alla "Relazione sulla gestione - sezione Andamento economico-finanziario per Aree di Business - Directories Italia".



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	166
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	168
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Rendiconto finanziario	169
→ Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166	Movimenti di patrimonio netto	170
Altre informazioni	207	→ Principi contabili e note esplicative	171
		Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
		Relazione del Collegio Sindacale	199
		Relazione della Società di Revisione	202

## 7. Immobili, impianti e macchinari

(migliaia di euro)	Esercizio 2007				Esercizio 2006
	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)
<b>Valore netto iniziale</b>	<b>1.072</b>	<b>1.163</b>	<b>9.056</b>	<b>11.291</b>	<b>10.864</b>
- Investimenti	222	356	8.541	9.119	5.731
- Ammortamenti e svalutazioni	(487)	(514)	(5.244)	(6.245)	(5.268)
- Alienazioni e altri movimenti	6	-	(91)	(85)	(36)
Costo	2.298	6.113	53.879	62.290	55.577
Fondo ammortamento	(1.485)	(5.108)	(41.617)	(48.210)	(44.286)
<b>Valore netto finale</b>	<b>813</b>	<b>1.005</b>	<b>12.262</b>	<b>14.080</b>	<b>11.291</b>

Ammontano a € 14.080 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 11.291 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 48.210 migliaia (€ 44.286 migliaia al 31 dicembre 2006).

Gli *altri beni materiali*, € 12.262 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 9.056 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferiscono per € 10.129 migliaia a sistemi EDP.

Gli *investimenti* dell'esercizio ammontano a € 9.119 migliaia (€ 5.731 migliaia nell'esercizio 2006) e sono relativi principalmente all'acquisto di server ed altre apparecchiature informatiche.

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo degli immobili, impianti e macchinari è del 77% (80% 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	10-40%	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, collegate ed a controllo congiunto ammontano al 31 dicembre 2007 a € 551.675 migliaia (€ 396.691 migliaia al 31 dicembre 2006).

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione dell'esercizio

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2007	
		Versamenti in conto capitale	Rimborsi di capitale	Utili valutazione di partecipazione		Totale
<b>(migliaia di euro)</b>						
<b>Imprese controllate</b>	<b>396.482</b>	<b>149.928</b>	<b>(450)</b>	<b>192</b>	<b>149.670</b>	<b>546.152</b>
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
WER LIEFERT WAS? HOLDING GmbH		148.928			148.928	148.928
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 AG	21.563					21.563
TELEGATE GmbH	104.410					104.410
<b>Imprese collegate e a controllo congiunto</b>	<b>209</b>	<b>5.314</b>			<b>5.314</b>	<b>5.523</b>
LIGHTHOUSE INTERNATIONAL CO. S.A.	209					209
KATALOG YAYIN VE TANNITIM HIZMETLERI A.S.		5.314			5.314	5.314
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>396.691</b>	<b>155.242</b>	<b>(450)</b>	<b>192</b>	<b>154.984</b>	<b>551.675</b>

La voce presenta nell'esercizio un incremento di € 154.984 migliaia a seguito:

- dell'acquisizione, in data 1° ottobre 2007, del 100% del capitale sociale di Wer liefert was? GmbH (WLW) da Eniro AB (€ 148.928 migliaia);
- dell'aumento del valore della partecipazione in Prontoseat S.r.l. a seguito del versamento in conto capitale effettuato da SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel mese di giugno 2007 (€ 1.000 migliaia);
- della chiusura della procedura di liquidazione della partecipazione in Consodata Group Ltd. nel mese di giugno 2007 (€ 258 migliaia);
- dell'acquisizione, nel mese di novembre 2007, di una quota pari al 50% del capitale sociale di Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S. (€ 5.314 migliaia).

## 9. Altre attività finanziarie non correnti verso terzi

Le altre attività finanziarie non correnti verso terzi ammontano al 31 dicembre 2007 a € 2.119 migliaia (€ 1.548 migliaia al 31 dicembre 2006) e si riferiscono:

- per € 1.994 migliaia a crediti e finanziamenti concessi al personale dipendente erogati a tassi di mercato per operazioni di tale natura;
- per € 125 migliaia ad attività destinate alla vendita, di cui € 110 migliaia relativi alla partecipazione del 2,2% del capitale sociale di Emittenti Titoli S.p.A..

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## 10. Rimanenze

Sono così dettagliate

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2007
		Aumenti (Diminuzioni)	(Accantonamenti) Rilascio fondo svlutazione	Totale	
<b>(migliaia di euro)</b>					
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.777	2.830	-	2.830	8.607
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.218	1.373	-	1.373	2.591
Prodotti finiti	381	(138)	132	(6)	375
- <i>Prodotti finiti</i>	548	(138)	-	(138)	410
- <i>Fondo svalutazione prodotti finiti</i>	(167)	-	132	132	(35)
<b>Totale rimanenze</b>	<b>7.376</b>	<b>4.065</b>	<b>132</b>	<b>4.197</b>	<b>11.573</b>

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

	Esercizio 2007					Esercizio 2006
	Crediti verso clienti	Fondo svlutazione crediti verso clienti	Crediti verso imprese controllate	Fondo svalutazione crediti verso imprese controllate	Valore netto	Valore netto
<b>(migliaia di euro)</b>						
<b>Valore iniziale</b>	<b>674.477</b>	<b>(107.589)</b>	<b>20.243</b>	<b>-</b>	<b>587.131</b>	<b>588.480</b>
Accantonamenti	-	(29.413)	-	(1.673)	(31.086)	(28.517)
Utilizzi	-	30.107	-	-	30.107	35.897
Altri movimenti	17.222	-	1.157	-	18.379	(8.729)
<b>Valore finale</b>	<b>691.699</b>	<b>(106.895)</b>	<b>21.400</b>	<b>(1.673)</b>	<b>604.531</b>	<b>587.131</b>
<i>di cui oggetto di cartolarizzazione</i>	<i>307.828</i>	<i>(17.538)</i>	<i>7.832</i>	<i>-</i>	<i>298.122</i>	<i>285.021</i>

I crediti commerciali ammontano al 31 dicembre 2007 a € 604.531 migliaia (al netto dei fondi svalutazione di € 108.568 migliaia) ed includono crediti derivanti da prestazioni da eseguire per € 82.395 migliaia al lordo di I.V.A..

Il *fondo svalutazione crediti* di € 106.895 migliaia al 31 dicembre 2007 è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite. E' stato utilizzato nell'esercizio per € 30.107 migliaia (€ 35.897 migliaia nell'esercizio 2006) e reintegrato con uno stanziamento ordinario per € 29.413 migliaia (€ 28.517 migliaia nell'esercizio 2006).

Tutti i crediti commerciali hanno scadenza entro i 5 anni.

I *crediti commerciali verso imprese controllate*, di € 21.400 migliaia al 31 dicembre 2007, includono per € 19.848 migliaia crediti verso Telegate Italia S.r.l. a fronte della quota di competenza di SEAT Pagine Gialle S.p.A. sul traffico telefonico generato dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e dal servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE.

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 è stato costituito un fondo di € 1.673 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 31 dicembre 2007 ad un valore nominale di € 315.660 migliaia, di cui € 7.832 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 nell'esercizio ammontano a € 1.087.677 migliaia (turnover). Gli incassi dell'esercizio ammontano complessivamente a € 1.037.367 migliaia ed i crediti outstanding al 31 dicembre 2007 a € 315.660 migliaia.

## 12. Altre attività (correnti e non correnti)

Sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti	45.003	46.523	(1.520)
Anticipi ed acconti a fornitori	3.395	4.162	(767)
Crediti diversi verso imprese controllate	2.447	2.057	390
Risconti attivi	1.870	889	981
Altri crediti	1.802	1.844	(42)
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>54.517</b>	<b>55.475</b>	<b>(958)</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>97</b>	<b>482</b>	<b>(385)</b>

In particolare:

- gli *anticipi provvigionali ed altri crediti ad agenti* ammontano al 31 dicembre 2007 a € 45.003 migliaia (€ 46.523 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto del relativo fondo di svalutazione pari a € 2.077 migliaia (€ 2.957 migliaia al 31 dicembre 2006). Includono € 1.522 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 € 3.395 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 4.162 migliaia al 31 dicembre 2006) si riferiscono agli anticipi erogati allo stampatore Ilte S.p.A. per € 3.347 migliaia (€ 4.113 migliaia al 31 dicembre 2006);
- i *crediti diversi verso imprese controllate*, di € 2.447 migliaia al 31 dicembre 2007, si riferiscono per € 1.651 migliaia a crediti per recuperi di costo a fronte di spese centralizzate e per € 716 migliaia ai crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale delle controllate italiane.

Le altre attività non correnti, di € 97 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 482 migliaia al 31 dicembre 2006), diminuiscono di € 385 migliaia a seguito dell'utilizzo del credito verso l'Erario a fronte di versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (legge n. 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche ed interpretazioni).

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.	166
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ Principi contabili e note esplicative	171
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## 13. Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta così composto

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio				Al 31.12.2007
		Deliberazioni Assembleari	Esercizio stock option	Altre rettifiche	Totale	
<b>(migliaia di euro)</b>						
Capitale sociale	249.879		473		473	250.352
- azioni ordinarie	245.797		473		473	246.270
- azioni risparmio	4.082					4.082
Versamento in conto futuro aumento capitale	A,B,C 339		(339)		(339)	
Riserva sovrapprezzo azioni	A,B,C 460.428		4.675		4.675	465.103
Altre Riserve						
- Riserva legale	B 49.603	373			373	49.976
- Riserva contributi per la ricerca	A,B,C 80					80 <sup>(1)</sup>
- Riserva contributi conto capitale	A,B,C 32					32 <sup>(1)</sup>
- Utili a nuovo	A,B,C 47.114	24.544	660	1.157	26.361	73.475
- Riserva per adozione IAS/IFRS	A,B,C 161.750					161.750
Riserve di proventi (oneri) transitati direttamente da patrimonio netto						
- Riserva per contratti cash flow hedge	B 1.533			3.729	3.729	5.262
- Riserva di utili (perdite) attuariali	B 1.686			(375)	(375)	1.311
Riserva per stock option	B 5.829		(660)	1.003	343	6.172
Risultato dell'esercizio	83.395	(83.395)		88.310	4.915	88.310
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.061.668</b>	<b>(58.478)</b>	<b>4.809</b>	<b>93.824</b>	<b>40.155</b>	<b>1.101.823 (*)</b>

A: Riserva utilizzabile per aumenti di capitale

B: Riserva utilizzabile per copertura perdite

C: Riserva utilizzabile per distribuzione ai soci

(1) Riserva tassata in caso di distribuzione ai soci.

(\*) Di cui € 119.823 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 € 250.352 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 249.879 migliaia al 31 dicembre 2006).

E' costituito da n. 8.208.980.696 azioni ordinarie e da n. 136.074.786 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 cadauna. Aumenta nel corso dell'esercizio di € 473 migliaia per effetto dell'emissione di n. 15.765.000 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 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 € 465.103 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 460.428 migliaia al 31 dicembre 2006). Si incrementa nell'esercizio di € 4.675 migliaia a seguito delle emissioni di azioni ordinarie avvenute nel corso dell'esercizio, come sopra descritto.

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

### Utili a nuovo

La riserva *Utili a nuovo* ammonta a € 73.475 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 47.114 migliaia al 31 dicembre 2006). Si è incrementata nell'esercizio di € 26.361 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 € 662 migliaia dalla Riserva per stock option, per effetto dell'esercizio di opzioni nel corso dell'esercizio.

### Riserva di proventi (oneri) transitati direttamente a patrimonio netto

- La *Riserva per contratti cash flow hedge* presenta un saldo positivo di € 5.262 migliaia al 31 dicembre 2007 in aumento di € 3.729 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (€ 1.533 migliaia). La riserva rappresenta il valore di mercato dei contratti derivati di copertura dei rischi sulla variabilità dei tassi di interesse (contratti cash flow hedge). Si rimanda al punto 19 della nota esplicativa al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007 per maggiori informazioni sugli strumenti derivati di copertura utilizzati dalla Società.
- La *Riserva di utili (perdite) attuariali* presenta al 31 dicembre 2007 un saldo positivo di € 1.311 migliaia (positivo per € 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 31 dicembre 2007 a € 6.172 migliaia (€ 5.829 migliaia al 31 dicembre 2006). La variazione dell'esercizio riflette i seguenti movimenti:

- riduzione di € 660 migliaia per il rilascio alla riserva "Utili a nuovo" della quota relativa alle opzioni esercitate nell'esercizio;
- incremento di € 1.003 migliaia per riflettere il costo di competenza dell'esercizio dei piani di stock option, il cui periodo di maturazione non si è ancora concluso, in linea con le disposizioni contenute nello IFRS 2.

## 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 dal 24 maggio 2007 ed è assoggettato al trattamento fiscale previsto per gli utili di cui agli artt. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## 15. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati

		Al 31.12.2007	Al 31.12.2006
Numero azioni SEAT Pagine Gialle S.p.A.		8.345.055.482	8.329.290.482
- <i>ordinarie</i>		8.208.980.696	8.193.215.696
- <i>risparmio</i>		136.074.786	136.074.786
Valore nominale azione	€	0,030	0,030
Risultato dell'esercizio SEAT Pagine Gialle S.p.A.	€/migliaia	88.310	83.395
<b>Risultato per azione</b>	<b>€</b>	<b>0,01056</b>	<b>0,01004</b>
Risultato diluito per azione	€	0,01054	0,01001

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

## 16. Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 dicembre 2007 a € 3.306.698 migliaia (€ 3.369.306 migliaia al 31 dicembre 2006) e diminuisce nel corso dell'esercizio 2007 di € 62.608 migliaia.

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

- degli oneri sostenuti per l'accensione ed il rifinanziamento del debito "Senior" a medio e lungo termine con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per il finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per l'avvio del programma di cartolarizzazione di crediti commerciali. Tali oneri ammontano al 31 dicembre 2007, al netto delle quote già ammortizzate, a € 82.792 migliaia;
- dell'iscrizione in bilancio delle attività nette derivanti dalla valutazione a valori di mercato dei contratti "cash flow hedge" pari al 31 dicembre 2007 a € 5.262 migliaia (€ 999 migliaia al 31 dicembre 2006).

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni	Note
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.306.698</b>	<b>3.369.306</b>	<b>(62.608)</b>	
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare	(82.792)	(102.326)	19.534	
Adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(5.262)	(999)	(4.263)	
<b>Indebitamento finanziario netto "contabile"</b>	<b>3.218.644</b>	<b>3.265.981</b>	<b>(47.337)</b>	
<i>di cui:</i>				
- <i>Debiti finanziari non correnti verso terzi</i>	1.670.940	1.870.861	(199.921)	(a)
- <i>Debiti finanziari non correnti verso parti correlate</i>	1.432.713	1.419.154	13.559	(a)
- <i>Debiti finanziari correnti verso terzi</i>	197.067	209.611	(12.544)	(b)
- <i>Debiti finanziari correnti verso parti correlate</i>	122.992	44.910	78.082	(c)
- <i>Attività finanziarie non correnti verso terzi (*)</i>	(1.994)	(1.424)	(570)	(d)
- <i>Attività finanziarie correnti verso terzi</i>	(13.043)	(1.310)	(11.733)	(e)
- <i>Attività finanziarie correnti verso parti correlate</i>	(99.099)	(104.302)	5.203	(f)
- <i>Disponibilità liquide</i>	(90.932)	(171.519)	80.587	(g)

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

## a) Debiti finanziari non correnti

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
<i>Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore lordo)</i>	1.716.898	1.930.389	(213.491)
<i>meno oneri di accensione e di rifinanziamento</i>	(45.958)	(59.528)	13.570
Debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch (valore netto)	1.670.940	1.870.861	(199.921)
<b>Totale debiti finanziari non correnti verso terzi</b>	<b>1.670.940</b>	<b>1.870.861</b>	<b>(199.921)</b>
<i>Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore lordo)</i>	1.300.000	1.300.000	-
<i>meno oneri di accensione del finanziamento</i>	(35.799)	(41.451)	5.652
Debiti verso Lighthouse International Company S.A. (valore netto)	1.264.201	1.258.549	5.652
<i>Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore lordo)</i>	169.547	161.952	7.595
<i>meno oneri per avvio operazione di cartolarizzazione</i>	(1.035)	(1.347)	312
Debiti verso Meliadi Finance S.r.l. (valore netto)	168.512	160.605	7.907
<b>Totale debiti finanziari non correnti verso parti correlate</b>	<b>1.432.713</b>	<b>1.419.154</b>	<b>13.559</b>
<b>Totale debiti finanziari non correnti</b>	<b>3.103.653</b>	<b>3.290.015</b>	<b>(186.362)</b>

Nel seguito una breve descrizione della voce. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto descritto al punto 17 della nota esplicativa al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007.

### *Debiti finanziari non correnti verso terzi*

I *debiti verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch*, di € 1.670.940 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 1.870.861 migliaia al 31 dicembre 2006), sono esposti al netto degli oneri di accensione e di rifinanziamento ancora da ammortizzare pari a € 45.958 migliaia (€ 59.528 migliaia al 31 dicembre 2006).

### *Debiti finanziari non correnti verso parti correlate*

I *debiti verso Lighthouse International Company S.A.* ammontano a € 1.264.201 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 1.258.549 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono esposti al netto degli oneri di accensione ancora da ammortizzare di € 35.799 migliaia (€ 41.451 migliaia al 31 dicembre 2006).

I *debiti verso Meliadi Finance S.r.l.*, di € 168.512 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 160.605 migliaia al 31 dicembre 2006), rappresentano il debito nei confronti della società veicolo Meliadi Finance S.r.l. costituita ad hoc per realizzare un programma di cartolarizzazione avviato nel mese di giugno 2006 ai sensi della Legge n. 130 del 1999, della durata prevista di 5 anni. Il debito è esposto al netto degli oneri sostenuti a fronte dell'operazione di cartolarizzazione ancora da ammortizzare a fine esercizio pari a € 1.035 migliaia (€ 1.347 migliaia al 31 dicembre 2006). Rappresentano il saldo tra il valore dei crediti ceduti, l'ammontare già incassato, il prezzo di acquisto differito (DPP) e quanto pagato al veicolo a titolo di sconto.

## b) Debiti finanziari correnti verso terzi

Ammontano al 31 dicembre 2007 a € 197.067 migliaia (€ 209.611 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così costituiti

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Quota corrente del finanziamento verso The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	163.491	158.301	5.190
Debiti verso Azionisti per dividendi	30.579	20.774	9.805
Debiti per interessi passivi maturati e non liquidati	986	30.384	(29.398)
Altri debiti finanziari	2.011	1	2.010
Passività relative a strumenti derivati di copertura rischi sui tassi di cambio	-	151	(151)
<b>Totale debiti finanziari correnti verso terzi</b>	<b>197.067</b>	<b>209.611</b>	<b>(12.544)</b>



Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

- € 163.491 migliaia sono relativi alle quote a breve termine del finanziamento con *The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch*, in scadenza nei mesi di giugno e dicembre 2008;
- i *debiti verso Azionisti per dividendi*, di € 30.579 migliaia al 31 dicembre 2007, sono relativi a dividendi distribuiti e non ancora riscossi a fine esercizio;
- i *debiti per interessi passivi maturati e non liquidati*, di € 986 migliaia al 31 dicembre 2007, sono relativi agli interessi passivi maturati sul finanziamento erogato da *The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch*. Il decremento di € 29.398 migliaia rispetto all'esercizio 2006 è dovuto al cambiamento delle date di scadenza relative al pagamento degli interessi;
- gli *altri debiti finanziari*, di € 2.011 migliaia al 31 dicembre 2007, sono dovuti essenzialmente al debito verso Meliadi per compensazioni sugli incassi da riconoscerle.

### c) Debiti finanziari correnti verso parti correlate

Ammontano al 31 dicembre 2007 a € 122.992 migliaia (€ 44.910 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono così costituiti

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti finanziari verso imprese controllate	105.617	27.535	78.082
Debiti finanziari verso imprese collegate	17.375	17.375	-
<b>Totale debiti finanziari correnti verso parti correlate</b>	<b>122.992</b>	<b>44.910</b>	<b>78.082</b>

- I *debiti finanziari verso imprese controllate*, di € 105.617 migliaia al 31 dicembre 2007, includono principalmente debiti per depositi a breve termine di Telegate AG (€ 60.237 migliaia), del gruppo WLW (€ 22.366 migliaia), di TDL Infomedia Limited (€ 20.454 migliaia) e debiti finanziari di tesoreria verso Consodata S.p.A. (€ 2.319 migliaia). Tali debiti sono regolati a tassi di mercato;
- i *debiti finanziari verso imprese collegate*, di € 17.375 migliaia al 31 dicembre 2007, sono relativi agli interessi passivi maturati, ma non ancora liquidati sul finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A..

### d) 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* al personale di € 1.994 migliaia al 31 dicembre 2007, descritta al punto 9 della presente nota.

### e) Attività finanziarie correnti verso terzi

Le attività finanziarie correnti verso terzi ammontano al 31 dicembre 2007 a € 13.043 migliaia (€ 1.310 migliaia al 31 dicembre 2006) e includono:

- per € 8.989 migliaia i versamenti effettuati a favore di SNOS S.p.A., nell'ambito degli impegni in essere 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 € 5.262 migliaia il valore di mercato dei contratti "cash flow hedge" (€ 999 migliaia al 31 dicembre 2006).

Le attività finanziarie correnti verso terzi includono inoltre risconti passivi di € 1.764 migliaia per la quota non di competenza dell'esercizio dell'incasso, avvenuto a fine dicembre, derivante dalla chiusura anticipata di alcuni strumenti derivati di copertura.

Per maggiori dettagli sulle operazioni di copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse si rinvia al punto 19 della nota esplicativa del Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007.

#### f) Attività finanziarie correnti verso parti correlate

Le attività finanziarie correnti verso parti correlate ammontano al 31 dicembre 2007 a € 99.099 migliaia (€ 104.302 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono relative:

- per € 93.407 migliaia ai crediti finanziari verso TDL Infomedia Ltd., nella forma di una linea di credito revolving;
- per € 5.692 migliaia ai crediti finanziari derivanti da rapporti di tesoreria, di cui € 2.757 migliaia verso Europages S.A. e € 2.387 migliaia verso Cipi S.p.A..

Tali crediti sono regolati a tassi di mercato.

#### g) Disponibilità liquide

Diminuiscono di € 80.587 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 e sono così composte

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Depositi di conto corrente	90.689	168.863	(78.174)
Depositi postali	224	2.637	(2.413)
Cassa	19	19	-
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>90.932</b>	<b>171.519</b>	<b>(80.587)</b>

## 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 esercizio

(migliaia di euro)	Scadenza entro					oltre	Totale
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012		
The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch	163.491	219.240	231.768	245.191	556.155	464.544	1.880.389
Lighthouse International Company S.A.	-	-	-	-	-	1.300.000	1.300.000
Meliadi Finance S.r.l.	-	-	-	169.547 (*)	-	-	169.547
<b>Totale debiti finanziari (valore lordo)</b>	<b>163.491</b>	<b>219.240</b>	<b>231.768</b>	<b>414.738</b>	<b>556.155</b>	<b>1.764.544</b>	<b>3.349.936</b>

(\*) 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.

I contratti di finanziamento prevedono 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* e del rispetto di tutti i vincoli posti dal contratto di finanziamento al 31 dicembre 2007 (data di riferimento della presente relazione) ha dato esito positivo, con un margine tale da consentire, come sopra descritto, il conseguimento nell'anno ed il mantenimento nel tempo di due progressive riduzioni negli spread applicati al tasso euribor (nell'ambito del debito "Senior"), proprio in funzione di valori particolarmente contenuti nel rapporto tra debito netto ed EBITDA.

Inoltre, come di consueto per operazioni di pari natura, i contratti di finanziamento disciplinano, determinando limiti e condizioni operative, anche altri aspetti, tra i quali gli investimenti, la possibilità di ricorrere ad indebitamento addizionale, di effettuare acquisizioni, di distribuire dividendi, di compiere operazioni sul capitale.

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	166
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	168
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Rendiconto finanziario	169
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>	Movimenti di patrimonio netto	170
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
		Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
		Relazione del Collegio Sindacale	199
		Relazione della Società di Revisione	202

Si precisa che i citati vincoli - avuto riguardo a quelli di ordine gestionale e quindi direttamente incidenti in ambito aziendale - non hanno in alcun modo limitato o condizionato l'operatività della Società che, nel contempo, assicura il costante monitoraggio del rispetto, anche prospettico, di tutte le condizioni presenti nei suddetti contratti.

## 18. Informazioni sui rischi finanziari

Si rinvia al punto 19 della nota esplicative del Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007 per la descrizione dettagliata dei rischi a cui la Società è soggetta.

## 19. Fondi non correnti relativi al personale

Sono così dettagliati

	Esercizio 2007			Esercizio 2006	
	Trattamento di fine rapporto	Fondi a contribuzione definita	Passività nette per fondo indennità trattamento di fine mandato	Totale	Totale
<b>(migliaia di euro)</b>					
<b>Valore iniziale</b>	<b>25.530</b>	<b>39</b>	<b>508</b>	<b>26.077</b>	<b>29.853</b>
Stanziamenti	457	3.658	515	4.630	3.972
Contributi versati/erogazioni a beneficiari	(3.385)	(4.304)	(633)	(8.322)	(6.092)
Contributi a carico dipendente	-	846	-	846	-
Interessi passivi di attualizzazione	991	-	-	991	1.117
Curtailment	(1.162)	-	-	(1.162)	-
(Utili) perdite attuariali a patrimonio netto	(1.808)	-	-	(1.808)	(3.076)
Altri movimenti	412	875	-	1.287	303
<b>Valore finale</b>	<b>21.035</b>	<b>1.114</b>	<b>390</b>	<b>22.539</b>	<b>26.077</b>

Il *fondo trattamento di fine rapporto*, di € 21.035 migliaia al 31 dicembre 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 porzione 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 dei proventi 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.

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006
<b>A. Riconciliazione delle obbligazioni a benefici definiti</b>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti all'inizio dell'anno	25.530	29.273
2. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	457	2.302
3. Oneri finanziari	991	1.117
4. Perdite (utili) attuariali rilevati a patrimonio netto	(1.808)	(3.076)
5. Benefici erogati dal piano/società	(3.385)	(4.044)
6. Curtailment	(1.162)	-
7. Altri movimenti	412	(42)
Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno	21.035	25.530
<b>B. Riconciliazione delle attività o passività rilevata nello stato patrimoniale</b>		
<i>Piani interamente non finanziati / Piani parzialmente o totalmente finanziati</i>		
1. Valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla fine dell'anno di piani non finanziati	21.035	25.530
Passività (attività) netta a bilancio	21.035	25.530
<i>Ammontari rilevati in bilancio:</i>		
1. Passività	21.035	25.530
2. Attività	-	-
<b>C. Componenti di costo</b>		
<i>Ammontari rilevati in conto economico:</i>		
1. Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	457	2.302
2. Interessi passivi	991	1.117
Costo totale rilevato a conto economico	1.448	3.419
<b>D. Principali ipotesi attuariali</b>		
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione delle obbligazioni a benefici definiti</i>		
1. Tassi di sconto	5,35%	4,25%
2. Aumenti retributivi	n.a.	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
<i>Media ponderata delle ipotesi utilizzate per la determinazione del costo previdenziale</i>		
1. Tassi di sconto	4,25%	4,00%
2. Tasso di incremento retributivo atteso	n.a.	4,00%
3. Tasso di inflazione	2,00%	2,00%

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.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## 20. Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option vigenti al 31 dicembre 2007 sono descritti nella sezione "Relazione sulla gestione - Risorse Umane".

Tali piani sono iscritti in bilancio secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 2.

Si rinvia al punto 21 della nota esplicativa al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007 per una descrizione dettagliata delle modalità utilizzate per la loro valutazione.

Beneficiari	Data di assegnazione	Numero di opzioni assegnate	Numero di opzioni estinte	Fine del periodo di maturazione	Prezzo di esercizio (euro)	Numero di opzioni esercitate	Numero di opzioni non esercitate	Numero di opzioni esercitabili al 31.12.2007	Valore equo	di cui di competenza esercizio 2007
<b>Piani 2004</b>										
Dipendenti SEAT PG	07.06.2004	59.265.000	(450.000)	30.09.2005	0,3341	(42.925.000)	(400.000)	15.490.000	5.590	-
Amministratore Delegato	25.11.2004	5.000.000	-	30.09.2005	0,3341	-	-	5.000.000	400	-
<b>Piani 2005</b>										
Dipendenti SEAT PG	08.04.2005	62.500.000	(1.950.000)	30.09.2006	0,3221	(33.345.000)	(50.000)	27.155.000	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	-
<b>Key People</b>	<b>12.09.2006</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>15.04.2008</b>	<b>0,3724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.000.000</b>	<b>1.595</b>	<b>1.003</b>
<b>Totale</b>		<b>153.365.000</b>	<b>(2.400.000)</b>			<b>(76.270.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>74.245.000</b>	<b>13.495</b>	<b>1.003</b>

Gli oneri per stock option di € 1.003 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 3.271 migliaia nell'esercizio 2006) sono inclusi a conto economico tra gli oneri non ricorrenti.

## 21. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti di € 22.428 migliaia al 31 dicembre 2007 sono così costituite

(migliaia di euro)	Esercizio 2007			Esercizio 2006
	Fondo indennità agenti	Fondo di ristrutturazione aziendale	Totale	Totale
<b>Valore iniziale</b>	<b>21.238</b>	<b>-</b>	<b>21.238</b>	<b>19.465</b>
Stanziamenti	3.880	1.084	4.964	3.349
Utilizzi	(2.898)	-	(2.898)	(2.017)
Perdite (utili) da attualizzazione	(876)	-	(876)	441
<b>Valore finale</b>	<b>21.344</b>	<b>1.084</b>	<b>22.428</b>	<b>21.238</b>

Il fondo indennità agenti si incrementa nell'esercizio per € 106 migliaia. Rappresenta il debito maturato a fine esercizio nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa.

Il saldo del fondo, in considerazione dei flussi finanziari attesi e futuri, è stato attualizzato utilizzando il tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. La variazione dovuta al trascorrere del tempo ed al variare del tasso di attualizzazione applicato, è stata rilevata come provento finanziario (€ 876 migliaia).

## 22. Fondi per rischi ed oneri correnti (operativi ed extra-operativi)

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Esercizio 2007				Esercizio 2006
	Fondo per rischi commerciali	Fondi per rischi contrattuali ed altri rischi operativi	Fondi extra-operativi	Totale	Totale
<b>Valore iniziale</b>	<b>15.697</b>	<b>11.816</b>	<b>1.889</b>	<b>29.402</b>	<b>35.644</b>
Stanziamanti	11.155	5.968	9.113	26.236	15.094
Utilizzi	(11.908)	(2.138)	(1.868)	(15.914)	(20.141)
Rilascio a conto economico per eccedenza	-	(464)	-	(464)	(1.195)
<b>Valore finale</b>	<b>14.944</b>	<b>15.182</b>	<b>9.134</b>	<b>39.260</b>	<b>29.402</b>

In particolare:

- il *fondo per rischi commerciali*, di € 14.944 migliaia al 31 dicembre 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 € 15.182 migliaia al 31 dicembre 2007, includono per € 11.620 migliaia a fronte di vertenze legali in corso e € 3.562 migliaia a fronte di cause con agenti e dipendenti;
- i *fondi extra-operativi* ammontano a € 9.134 migliaia al 31 dicembre 2007.

Includono per € 5.113 migliaia la quota corrente del fondo costituito a copertura degli oneri di ristrutturazione aziendale previsti per l'attuazione del piano 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 del fondo (€ 1.084 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.

L'incremento dell'esercizio include, inoltre, l'accantonamento di € 4.000 migliaia a fronte di eventuali pretese su indennizzi a favore del personale dipendente.

## 23. Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti sono così dettagliati

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso fornitori	140.325	138.360	1.965
Debiti verso agenti	52.758	55.040	(2.282)
Debiti commerciali verso imprese controllate	15.653	13.711	1.942
Debiti verso personale dipendente	12.481	13.033	(552)
Debiti verso istituti previdenziali	8.512	9.663	(1.151)
Debiti verso consiglieri e sindaci	1.197	1.512	(315)
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>230.926</b>	<b>231.319</b>	<b>(393)</b>
Debiti per prestazioni da eseguire	80.592	83.790	(3.198)
Anticipi da clienti e partite da regolare	2.874	4.097	(1.223)
Altre passività correnti	1.238	2.219	(981)
<b>Totale debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti</b>	<b>84.704</b>	<b>90.106</b>	<b>(5.402)</b>

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	166
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	168
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Rendiconto finanziario	169
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>	Movimenti di patrimonio netto	170
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
		Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
		Relazione del Collegio Sindacale	199
		Relazione della Società di Revisione	202

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 al 31 dicembre 2007 a € 77 migliaia (€ 86 migliaia al 31 dicembre 2006).

I *debiti verso agenti* di € 52.758 migliaia al 31 dicembre 2007, sono da porre in relazione con la voce "anticipi provvigionali" iscritta nelle "Altre attività correnti" di € 45.003 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 46.523 migliaia al 31 dicembre 2006). Diminuiscono di € 2.282 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 € 80.592 migliaia al 31 dicembre 2007 si riferiscono a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 9.834 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 2007 € 1.090.217 migliaia e risultano in crescita dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente (€ 1.077.495 migliaia). Tale crescita è sostanzialmente in linea con quella del 2006 (+1,5%). I ricavi del 2007 sono stati sostenuti dal recupero dei prodotti cartacei e dai buoni risultati delle attività telefoniche e on line, che hanno beneficiato del successo commerciale delle offerte multimediali (rispettivamente MMS e video promozionali). Positivi sui risultati ottenuti, gli effetti delle strategie di riorganizzazione e di riqualificazione dell'area di vendita e delle azioni di rafforzamento dell'offerta commerciale realizzate negli esercizi precedenti.

Analizzando più in dettaglio i principali prodotti dell'ampia offerta multiplatforma si segnala:

- *"Carta"*: ricavi degli elenchi e dei prodotti locali a € 755.261 migliaia nell'esercizio 2007, in diminuzione dell'1,3% rispetto all'esercizio precedente, comunque in netto miglioramento rispetto al calo registrato nel 2006 (-3,7%). I risultati ottenuti sono stati sostenuti in particolare dal recupero degli elenchi che, seppur in diminuzione dell'1,2% rispetto all'anno precedente, evidenziano un trend in miglioramento rispetto al 2006 (dove la diminuzione era stata del 3,6%).
- *"Business to Business"*: ricavi a € 38.388 migliaia nell'esercizio 2007 in calo del 12,1% rispetto al precedente esercizio, penalizzati dal focus della forza vendita sul recupero degli elenchi cartacei.
- *"On line"*: ricavi a € 137.088 migliaia nell'esercizio 2007, in crescita dell'11,0% rispetto all'esercizio precedente, sostenuti in particolare da PAGINEGIALLE.it e dal nuovo servizio PAGINEGIALLE VISUAL. Peraltro gli ordini on line acquisiti sono aumentati del 13,2% rispetto al 2006: la maggior crescita rispetto a quanto consuntivato a livello di ricavi deriva dalla mancata messa on line di alcuni contratti PG VISUAL, la cui complessità richiede mediamente un tempo maggiore per la pubblicazione. Questi ordini saranno quindi contabilizzati come ricavi nel primo trimestre 2008.
- *"Voice"*: ricavi a € 123.756 migliaia nell'esercizio 2007 in forte aumento rispetto al 2006 (+20,0%), grazie alla costante crescita dell'89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® ed al successo del servizio 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE.
- *"Altri prodotti"*: ricavi a € 25.527 migliaia nell'esercizio 2007 in diminuzione di € 3.431 migliaia rispetto all'esercizio 2006, per effetto degli andamenti delle attività di merchandising (€ 15.404 migliaia) e dei prodotti di Direct Marketing (€ 10.123 migliaia), parzialmente 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 € 6.483 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 5.865 migliaia nell'esercizio 2006) e si riferiscono per € 5.462 migliaia a recuperi di costi in particolare per spedizioni postali, per risarcimento danni e di costi sostenuti da SEAT Pagine Gialle S.p.A. successivamente riaddebitate alle Società del Gruppo.

### 25.2 Costi per materiali

I costi per materiali ammontano nell'esercizio 2007 a € 52.466 migliaia, in diminuzione di € 2.314 migliaia rispetto all'esercizio precedente, in particolare:

- i *consumi di carta* di € 40.190 migliaia nell'esercizio 2007 diminuiscono di € 2.061 migliaia per effetto della riduzione dei volumi in termini di segnature. Nell'esercizio 2007 sono state utilizzate 59.087 tonnellate di carta (62.682 tonnellate nell'esercizio 2006) e 17,82 milioni di fogli (16,2 milioni nell'esercizio 2006). L'incremento di fogli è dovuto principalmente all'utilizzo di un diverso formato (4 copertine anziché 8 su ciascun foglio), che a parità di volumi comporta un incremento del numero di fogli;
- le *merci e prodotti per la rivendita*, di € 11.225 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 10.829 migliaia nell'esercizio 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 nell'esercizio 2007 a € 352.241 migliaia, in diminuzione di € 8.447 migliaia rispetto all'esercizio 2006. I costi di *pubblicità e promozione*, di € 20.067 migliaia nell'esercizio 2007, diminuiscono di € 14.576 migliaia rispetto all'esercizio 2006 anno in cui avevano risentito del lancio del servizio di informazione abbonati 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE.

I *costi per provvigioni ed altri costi agenti*, di € 114.643 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 121.037 migliaia nell'esercizio 2006, diminuiscono di € 6.394 migliaia, in particolare, per la diversa composizione dei ricavi, che ha visto, nel 2007, un deciso incremento della componente proveniente dal canale Voice non remunerato a provvigione. Parallelamente, infatti, si è assistito ad un aumento di € 4.317 migliaia nelle *prestazioni di call center outbound*, per l'entrata a pieno regime del canale di vendita Voice.

I *costi di lavorazione e stampa*, di € 70.921 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 70.580 migliaia nell'esercizio 2006) in linea con il precedente esercizio, si riferiscono ai costi di composizione, stampa e legatoria delle PAGINEGIALLE®, PAGINEBIANCHE® e degli Annuari.

Le *prestazioni di call center inbound* di € 29.951 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 23.740 migliaia nell'esercizio 2006) si incrementano di € 6.211 migliaia rispetto all'esercizio precedente diretta conseguenza dell'aumento dei minuti di conversazione dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE (+11,0%).

### 25.4 Costo del lavoro

Il costo del lavoro ammonta a € 87.556 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 81.510 migliaia nell'esercizio 2006). Aumenta del 7,4% rispetto all'esercizio precedente per effetto, in particolare, di una maggiore forza media retribuita che passa da 1.345 unità nel 2006 a 1.379 unità nel 2007.

Sul totale della voce incidono per € 4.241 migliaia i costi capitalizzati, secondo lo IAS 38, legati a progetti di investimento, realizzati nel corso dell'anno (€ 3.658 migliaia nel 2006).

La forza lavoro al 31 dicembre 2007, comprensiva di amministratori, lavoratori a progetto e stagisti, è di 1.449 unità (1.393 unità al 31 dicembre 2006).

### 25.5 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione di € 3.060 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 3.135 migliaia nell'esercizio 2006) includono per € 884 migliaia spese di rappresentanza e per € 695 migliaia imposte indirette e tasse legate all'operatività del business.

### 25.6 Oneri netti di natura non ricorrente

Gli *oneri netti di natura non ricorrente* di € 5.608 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 10.753 migliaia nell'esercizio 2006). Sono costituiti da:

- *proventi non ricorrenti* per € 1.162 migliaia, derivanti dalla rideterminazione della passività per Trattamento di fine rapporto (c.d. "curtailment") a seguito dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare (si rinvia al punto 19 della presente nota per maggiori dettagli);
- *oneri non ricorrenti* per € 6.770 migliaia, di cui € 4.000 migliaia sostenuti a fronte di eventuali pretese su indennizzi a favore del personale dipendente e € 1.003 migliaia sostenuti a fronte dei piani di stock option (così come descritto al punto 20 della presente nota esplicativa).



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	166
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	168
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Rendiconto finanziario	169
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>	Movimenti di patrimonio netto	170
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
		Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
		Relazione del Collegio Sindacale	199
		Relazione della Società di Revisione	202

## 25.7 Oneri netti di ristrutturazione

Gli oneri di ristrutturazione di € 7.469 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 1.958 migliaia nell'esercizio 2006) si riferiscono a oneri sostenuti a partire dalla fine del primo semestre 2007 e che si stima di dover sostenere nei prossimi mesi a fronte dell'attuazione di un programma di riorganizzazione approvato dal vertice aziendale e concordato a livello sindacale, che prevede nel triennio 2007-2009 la gestione di 130 unità in esubero attraverso azioni di Cassa Integrazioni Guadagni Straordinaria e prepensionamenti, nonché interventi mirati a livello dirigenziale 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.

## 26. Proventi ed oneri finanziari

### 26.1 Oneri finanziari

Ammontano nell'esercizio 2007 a € 252.293 migliaia (€ 252.924 migliaia nell'esercizio 2006). Si riferiscono per € 124.056 migliaia al finanziamento "Senior Credit Agreement" con The Royal Bank of Scotland Plc Milan Branch, per € 109.902 migliaia al finanziamento "Subordinato" con Lighthouse International Company S.A. e per € 9.960 migliaia agli interessi e oneri verso Meliadi Finance S.r.l. Per maggiori informazioni si rinvia ai punti 17-18-19 della nota esplicativa al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007.

### 26.2 Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a € 47.919 migliaia nell'esercizio 2007 (€ 46.899 migliaia nell'esercizio 2006) e principalmente si riferiscono:

- per € 32.873 migliaia a *dividendi da società controllate* (€ 35.376 migliaia nell'esercizio 2006), distribuiti da TDL Infomedia Ltd. per € 17.292 migliaia, da Telegate GmbH per € 8.400 migliaia, da Europages S.A. per € 2.783 migliaia, da Telegate AG per € 2.241 migliaia, da Consodata S.p.A. per € 2.005 migliaia e da Cipi S.p.A. per € 612 migliaia. Il valore dei dividendi è stato parzialmente rettificato dal mancato recupero del credito d'imposta sul dividendo Europages per € 460 migliaia;
- per € 7.862 migliaia ad *interessi attivi sui crediti finanziari verso società controllate* (€ 7.636 migliaia nell'esercizio 2006), di cui € 7.784 migliaia verso TDL Infomedia Ltd.;
- per € 4.602 migliaia ad *interessi attivi ed altri proventi finanziari* (€ 2.739 migliaia nell'esercizio 2006);
- per € 2.582 migliaia ai *proventi di cambio* (€ 1.148 migliaia nell'esercizio 2006) contabilizzati prevalentemente a seguito della variazione dei cambi euro/sterlina.

## 27. Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito nell'esercizio 2007 sono così dettagliate

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	
			Absolute	%
Imposte correnti sul reddito	26.844	15.285	11.559	75,6
Rilascio di imposte differite attive	95.452	882	94.570	n.s.
Imposte differite passive sul reddito	(63.519)	42.570	(106.089)	n.s.
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	305	(205)	510	n.s.
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>59.082</b>	<b>58.532</b>	<b>550</b>	<b>0,9</b>

Il rilascio di imposte differite attive (€ 95.452 migliaia) è legato essenzialmente all'utilizzo di perdite fiscali pregresse.

Il rilascio di imposte differite passive di € 63.519 migliaia è imputabile principalmente al Customer Data Base ammortizzato, sotto il profilo fiscale, in un arco temporale differente rispetto a quanto effettuato in bilancio.

La legge Finanziaria 2008 ha introdotto novità di rilievo per il gruppo SEAT in termini di tassazione del reddito d'impresa a partire dal periodo di imposta 2008, con effetti già nell'esercizio 2007. Le novità più rilevanti riguardano la riduzione delle aliquote IRES e IRAP (rispettivamente dal 33% al 27,50% e dal 4,25% al 3,9%) e la limitazione della deducibilità, ai fini dell'IRES, degli interessi passivi netti nel limite del 30% della differenza tra il valore e i costi della produzione, al lordo degli ammortamenti. Sulla base delle prime stime, l'indeducibilità degli interessi passivi comporterà un incremento della base imponibile quasi compensato dal beneficio derivante dalla riduzione delle aliquote IRES e IRAP.

Con riferimento alle passività nette per imposte differite l'adeguamento alle nuove aliquote ha generato, nell'esercizio 2007, un provento di € 2,8 milioni.

La **riconciliazione** tra le imposte sul reddito contabilizzate e le imposte teoriche risultanti dall'applicazione dell'utile ante imposta dell'aliquota fiscale in vigore per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 è la seguente

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>147.392</b>	<b>141.927</b>
<b>Imposte correnti calcolate con l'aliquota fiscale teorica (37,25%)</b>	<b>(54.903)</b>	<b>(52.868)</b>
Effetto fiscale su costi non deducibili IRAP	(13.351)	(12.792)
Rettifica fiscalità differita pregressa per cambio aliquota	2.776	-
Imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	(305)	-
Rilascio imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti	-	205
Differenze permanenti ed altri aggiustamenti	6.701	6.923
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>(59.082)</b>	<b>(58.532)</b>

Si segnala che le differenze permanenti sono riconducibili principalmente ai dividendi distribuiti dalle società controllate.

### Fondo imposte differite nette

Le imposte differite presentano al 31 dicembre 2007 un saldo netto passivo di € 4.142 migliaia (un saldo attivo di € 27.924 migliaia al 31 dicembre 2006).

La composizione e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono descritte nel seguito

	Al 31.12.2006	Variazioni dell'esercizio			Al 31.12.2007		
		Imposte a conto economico	Imposte a patrimonio netto	Effetto consolidato fiscale e altri movimenti	Totale	di cui IRES	di cui IRAP
<b>(migliaia di euro)</b>							
<b>Imposte anticipate</b>							
Fondo svalutazione crediti	34.989	(5.768)	-	-	29.221	29.221	-
Fondi rischi contrattuali	11.812	4.122	-	-	15.934	14.230	1.704
Fondi trattamento di fine rapporto	(770)	-	-	770	-	-	-
Svalutazioni partecipazioni	6.693	(6.693)	-	-	-	-	-
Perdite fiscali	87.611	(86.960)	-	(651)	-	-	-
Valutazione strumenti derivati "cash flow hedge"	383	-	(383)	-	-	-	-
Altro	5.264	(153)	260	-	5.371	5.058	313
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>145.982</b>	<b>(95.452)</b>	<b>(123)</b>	<b>119</b>	<b>50.526</b>	<b>48.509</b>	<b>2.017</b>
<b>Imposte differite passive</b>							
Customer Data Base	(95.586)	65.900	-	-	(29.686)	(25.999)	(3.687)
Ammortamento goodwill	(18.295)	(1.584)	-	-	(19.879)	(17.410)	(2.469)
Valutazione strumenti derivati "cash flow hedge"	(1.138)	-	1.138	-	-	-	-
Fondi trattamento di fine rapporto	-	(152)	(497)	(770)	(1.419)	(1.419)	-
Altro	(3.039)	(645)	-	-	(3.684)	(3.231)	(453)
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>(118.058)</b>	<b>63.519</b>	<b>641</b>	<b>(770)</b>	<b>(54.668)</b>	<b>(48.059)</b>	<b>(6.609)</b>
<b>Totale imposte differite nette</b>	<b>27.924</b>	<b>(31.933)</b>	<b>518</b>	<b>(651)</b>	<b>(4.142)</b>	<b>450</b>	<b>(4.592)</b>

Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	166
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	168
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Rendiconto finanziario	169
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>	Movimenti di patrimonio netto	170
Altre informazioni	207	→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
		Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
		Relazione del Collegio Sindacale	199
		Relazione della Società di Revisione	202

### Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 16.575 migliaia (€ 1.812 migliaia al 31 dicembre 2006), la composizione è la seguente

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Crediti per imposte dirette	16.307	1.798	14.509
Crediti per imposte indirette	268	14	254
<b>Totale attività fiscali correnti</b>	<b>16.575</b>	<b>1.812</b>	<b>14.763</b>

### Debiti tributari correnti

I debiti tributari correnti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 44.250 migliaia (€ 18.372 migliaia al 31 dicembre 2006), la composizione è la seguente

(migliaia di euro)	Al 31.12.2007	Al 31.12.2006	Variazioni
Debiti tributari per imposte sul reddito	27.632	2.574	25.058
Debiti tributari per altre imposte	16.618	15.798	820
<b>Totale debiti tributari correnti</b>	<b>44.250</b>	<b>18.372</b>	<b>25.878</b>

## 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 all'esercizio 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.

		Natura dell'operazione
<b>(migliaia di euro)</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80.521	la voce include € 73.707 migliaia di ricavi per retrocessione traffico telefonico nei confronti di Telegate Italia S.r.l. e € 6.565 migliaia di royalties da Europages S.A..
Altri ricavi e proventi	1.965	sono relativi principalmente a recupero di costi per personale distaccato (€ 690 migliaia) ed altre spese. Includono, inoltre, € 606 migliaia per l'affitto di locali a Prontoseat S.r.l..
Costi per materiali e servizi esterni	57.819	la voce include € 32.013 migliaia di prestazioni di call center rese da Telegate Italia S.r.l.; € 11.201 migliaia di costi per acquisto merci e prodotti per la rivendita sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A.; € 8.966 migliaia per la commercializzazione di servizi di direct marketing da parte di Consodata S.p.A. e € 4.120 migliaia di prestazioni di call center rese da Prontoseat S.r.l..
Costo del lavoro	2.817	la voce si riferisce per € 2.437 migliaia a compensi agli Amministratori e Consiglieri e per € 380 migliaia a costi per personale distaccato da Consodata S.p.A. e da Prontoseat S.r.l..
Stanziameti rettificativi	1.673	si riferiscono al fondo svalutazione crediti stanziato nell'esercizio a fronte di crediti verso Telegate Italia S.r.l. per traffico telefonico.
Stanziameti netti a fondi per rischi ed oneri	5.968	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	287	si riferiscono principalmente ad acquisti di beni e servizi di rappresentanza sostenuti nei confronti di Cipi S.p.A..
Oneri di natura non ricorrente	100	si riferiscono a consulenze legali prestate dallo Studio Giliberti Pappalettera Triscornia Associati.
Proventi finanziari	41.194	sono relativi per € 33.333 migliaia a dividendi distribuiti da società controllate (di cui € 17.292 migliaia da TDL Infomedia Ltd., € 8.400 migliaia da Telegate GmbH, € 2.783 migliaia da Europages S.A., € 2.241 migliaia da Telegate AG, € 2.005 migliaia da Consodata S.p.A. e € 612 migliaia da Cipi S.p.A.). Inoltre, la voce comprende € 7.783 migliaia di interessi attivi sul finanziamento verso TDL Infomedia Ltd..
Oneri finanziari	122.557	sono relativi per € 104.250 migliaia a interessi passivi e oneri sul finanziamento "Subordinato" a lungo termine verso Lighthouse International Company S.A. e per € 9.659 migliaia a interessi passivi ed oneri sul debito verso Meliadi Finance S.r.l.. Includono, inoltre, per € 5.953 migliaia l'ammortamento degli oneri pluriennali dei finanziamenti sopracitati e per € 2.695 migliaia interessi passivi sui depositi a breve termine e sui conti correnti verso società controllate.
Imposte sul reddito	1.900	rappresentano le imposte sul risultato di competenza dell'esercizio delle società controllate italiane che hanno aderito al consolidato fiscale.

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

Attività finanziarie correnti	99.099	si riferiscono per € 93.407 migliaia al finanziamento revolving erogato a TDL Infomedia Ltd.; per € 5.144 migliaia a crediti di conto corrente verso Cipi S.p.A. e Europages S.A.
Crediti commerciali	19.727	includono per € 18.175 migliaia crediti verso Telegate Italia S.r.l. al netto del relativo fondo svalutazione e per € 1.401 migliaia crediti verso Europages S.A.
Altre attività correnti	2.446	la voce include crediti verso Europages S.A. dovuti principalmente al recupero di costi per personale distaccato (€ 326 migliaia); € 649 migliaia di crediti per servizi resi alla controllata Consodata S.p.A. e € 716 migliaia di crediti verso Cipi S.p.A., Telegate Italia S.r.l. e Prontoseat S.r.l., a seguito dell'adesione al consolidato fiscale.
Fondi non correnti relativi al personale	390	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	1.432.714	sono relativi per € 1.264.202 migliaia al finanziamento "Subordinato" verso Lighthouse International Company S.A. e per € 168.512 migliaia al debito verso Meliadi Finance S.r.l., entrambi al netto degli oneri capitalizzati sul finanziamento.
Debiti finanziari correnti	125.001	sono relativi per € 60.237 migliaia a debiti verso Telegate AG per depositi di liquidità, per € 17.375 migliaia al debito verso Lighthouse International Company S.A. per interessi passivi di competenza ancora da liquidare. Includono, inoltre, € 47.389 migliaia di debiti di conto corrente, di cui € 20.454 migliaia verso TDL Infomedia Ltd., € 16.137 migliaia verso Wer liefert was? Holding GmbH e € 4.567 migliaia verso Wer liefert was? Ges.m.b.H.
Fondi per rischi ed oneri correnti	5.968	la voce si riferisce al fondo per la copertura di un eventuale aumento dei costi in interconnessione da rete mobile verso numerazioni non geografiche come sopradescritto.
Debiti commerciali	16.729	sono relativi a debiti per prestazioni di servizi resi dalle controllate nell'ambito della loro operatività. Includono, in particolare, € 6.342 migliaia di debiti verso Telegate Italia S.r.l., € 3.416 migliaia verso Europages S.A., € 2.942 migliaia verso Consodata S.p.A. e € 1.999 migliaia verso Cipi S.p.A.. La voce comprende, inoltre, € 1.076 migliaia di debiti per compensi ad Amministratori e Consiglieri.
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	363	rappresentano debiti verso le controllate per servizi resi nell'esercizio.
Investimenti	1.653	sono relativi principalmente per € 1.064 migliaia alla capitalizzazione dei costi relativi ai progetti di Geomarketing sostenuti nei confronti di Consodata S.p.A. e per € 281 migliaia alle consulenze legali prestate dallo studio Giliberti Pappalettera Triscornia Associati rese ai fini dell'acquisizione delle partecipazioni in Wer liefert was? Holding GmbH e Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S..

## 29. Altre informazioni

### Stock Option attribuite agli Amministratori

Il "Piano di Stock Option 2004 per l'Amministratore Delegato" e il "Piano di Stock Option 2005 per l'Amministratore Delegato" prevedono l'attribuzione, per ciascuno dei piani, di n. 5.000.000 di opzioni - che danno diritto a pari numero di azioni ordinarie - all'Amministratore Delegato della Società, Luca Majocchi, ad un prezzo di sottoscrizione rispettivamente pari a € 0,3341 e a € 0,3221. Le opzioni sono personali e intransferibili *inter vivos*.

Le informazioni di dettaglio su tali premi, ai sensi dell'articolo 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, sono illustrate al punto 20 della presente nota.

Non sono state attribuite opzioni ad altri Amministratori.

### Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci

In ottemperanza all'articolo 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, si riportano nella tabella seguente le partecipazioni detenute dagli Amministratori in SEAT Pagine Gialle S.p.A. e nelle società da questa controllate.

Cognome e nome	Società	Numero di azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero di azioni acquistate	Numero di azioni vendute	Numero di azioni possedute alla fine dell'esercizio 2007
BENASSI LINO	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	-	148.300 azioni ordinarie	-	148.300 azioni ordinarie
GILIBERTI Enrico	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	6.144 azioni risparmio	-	-	6.144 azioni risparmio
GROS PIETRO Gian Maria	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	60.000 azioni ordinarie	-	-	60.000 azioni ordinarie
MAJOCCHI Luca	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	5.458.000 azioni ordinarie	1.575.000 azioni ordinarie	-	7.033.000 azioni ordinarie

Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## Compensi corrisposti agli Amministratori e ai Sindaci

Si riportano nel seguito le informazioni richieste dell'articolo 78 del Regolamento CONSOB adottato con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Soggetto Cognome e Nome	Descrizione Carica		Compensi (dati in euro)			
	Carica Ricoperta	Durata della Carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
GILIBERTI Enrico	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
	Presidente	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(1)</sup>	90.000			675.500 <sup>(2)</sup>
MAJOCCHI Luca	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(3)</sup>	10.000			
	Amministratore Delegato	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(1)</sup>	880.000	3.574	679.822 <sup>(4)</sup>	514.741 <sup>(5)</sup>
BELLONI Antonio	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
	Membro Comitato per la Remunerazione	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(6) (7)</sup>	30.000			
BENASSI Lino	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
	Presidente Comitato Controllo Interno	01.01.2007 - 31.12.2007	40.000			
COSSUTTA Dario	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
	Membro Comitato per la Remunerazione	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(6)</sup>	30.000			
DI PALO Carmine	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(7)</sup>	10.000			
GROS PIETRO Gian Maria	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
	Presidente Comitato per la Remunerazione	01.01.2007 - 31.12.2007	40.000			
LANARI Luigi	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(7)</sup>	10.000			
LUCCHINI Marco	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
	Membro Comitato Controllo Interno	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(6)</sup>	30.000			
MARINI Michele	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
MASERA Pietro Giovanni	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(7)</sup>	10.000			
REBOA Marco	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
	Membro Comitato Controllo Interno	01.01.2007 - 31.12.2007	30.000			
	Presidente Organismo di Vigilanza	01.01.2007 - 31.12.2007	10.000			
VOLPI Nicola	Consigliere	01.01.2007 - 31.12.2007 <sup>(7)</sup>	10.000			
CERVELLERA Enrico	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2007 - 31.12.2007	61.975			
VASAPOLLI Andrea	Sindaco Effettivo	01.01.2007 - 31.12.2007	41.317			6.772 <sup>(8)</sup>
CIRUZZI Vincenzo	Sindaco Effettivo	01.01.2007 - 31.12.2007	41.317			9.296 <sup>(9)</sup>

(1) Compenso di competenza dell'esercizio 2007 ex. art. 2389, 3° comma, codice civile.

(2) Gli "Altri compensi" attribuiti a Enrico Gilberti sono relativi a compensi riconosciuti allo Studio Legale Gilberti Pappalettera Tricornia e Associati, per attività di consulenza prestata nei confronti di SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel corso del 2007.

(3) Compenso di competenza dell'esercizio 2007 ex. art. 2389, 1° comma, codice civile - compenso rinunciato.

(4) Di cui il 40% sarà erogato solo subordinatamente alla permanenza in carica alla data del 1° dicembre 2008 (20%) e del 1° dicembre 2009 (20%).

(5) Gli "Altri compensi" attribuiti a Luca Majocchi sono relativi alle quote di trattamento di fine mandato di competenza dell'esercizio.

(6) Hanno rinunciato in misura parziale al compenso relativo alla carica di componente del:

a) Comitato per la Remunerazione: Antonio Belloni (€ 25.000); Dario Cossutta (€ 25.000);

b) Comitato Controllo Interno: Marco Lucchini (€ 25.000).

(7) Luigi Lanari e Pietro Giovanni Masera riversano i propri compensi a CVC Capital Partners S.r.l.; Antonio Belloni (al netto di quanto indicato alla nota (6)) e Carmine Di Palo a BC Partners S.r.l.; Nicola Volpi a Permira Associati S.p.A.

(8) Compenso di competenza dell'esercizio 2007 per la carica di Presidente del Collegio Sindacale ricoperta nella società controllata Prontoseat S.r.l..

(9) Compenso di competenza dell'esercizio 2007 per la carica di Presidente del Collegio Sindacale ricoperta nella società controllata Consodata S.p.A. per € 5.784 e per la carica di Sindaco Effettivo ricoperta nella società controllata Cipi S.p.A. per € 3.512.

### Consuntivo dei costi di revisione

Il bilancio 2007 di SEAT Pagine Gialle S.p.A. è stato revisionato da Reconta Ernst & Young S.p.A. in base all'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2006 per gli esercizi 2006-2011 per ottemperare al dettato del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58).

Il corrispettivo per la *revisione contabile* del bilancio d'esercizio 2007 e per la verifica della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili è stato di € 135 migliaia e per il bilancio consolidato di Gruppo € 29 migliaia. La revisione contabile limitata alla relazione semestrale 2007 civilistica e consolidata di SEAT Pagine Gialle ha comportato un onere complessivo di € 36 migliaia.

La voce *altri servizi* include per € 65 migliaia l'attività di revisione in merito alle procedure di verifica sui dati relativi alla cartolarizzazione e per € 58 migliaia la revisione della situazione patrimoniale alla data di acquisizione di Wer liefert was? GmbH e Katalog YaYin ve Tanitim Hizmetleri A.S..

(migliaia di euro)	Esercizio 2007
<b>Gruppo Reconta Ernst &amp; Young</b>	
Revisione contabile	200
Servizi di attestazione	50
Servizi di consulenza fiscale	3
Altri servizi	141
<b>Totale</b>	<b>394</b>



Dati di sintesi e informazioni generali	5
Relazione sulla gestione	20
Bilancio consolidato di Gruppo	112
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>
Altre informazioni	207

Stato patrimoniale	166
Conto economico	168
Rendiconto finanziario	169
Movimenti di patrimonio netto	170
→ <b>Principi contabili e note esplicative</b>	<b>171</b>
Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
Relazione del Collegio Sindacale	199
Relazione della Società di Revisione	202

## Elenco delle partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede legale	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
EUROPAGES Benelux SPRL	Bruxelles (Belgio)	Euro	20.000	Europages S.A.	99,00
KATALOG YAYIN VE TANITIM HIZMETLERI A.S.	Istanbul (Turchia)	Lira Turca	9.600.000	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	50,00
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	10.000	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 AG	Monaco (Germania)	Euro	21.234.545	Telegate Holding GmbH	61,13
				SEAT Pagine Gialle S.p.A.	16,24
11811 NUEVA INFORMACION TELEFONICA S.A.U.	Madrid (Spagna)	Euro	222.000	Telegate AG	100,00
11880 TELEGATE GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	Telegate AG	100,00
DATAGATE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	60.000	Telegate AG	100,00
11880.COM GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Datagate GmbH	100,00
MOBILSAFE AG	Monaco (Germania)	Euro	150.000	Datagate GmbH	100,00
TELEGATE 118 000 Sarl	Parigi (Francia)	Euro	118.000	Telegate AG	100,00
TELEGATE AKADEMIE GmbH	Rostock (Germania)	Euro	25.000	Telegate AG	100,00
TELEGATE AUSKUNFTDIENSTE GmbH	Monaco (Germania)	Euro	25.000	Telegate AG	100,00
TELEGATE ITALIA S.r.l.	Torino (Italia)	Euro	129.000	Telegate AG	100,00
UNO UNO OCHO CINCO CERO GUIAS S.L.	Madrid (Spagna)	Euro	3.100	Telegate AG	100,00
TDL INFOMEDIA Ltd.	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	139.524,78	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
INDIRECT SPRL in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Euro	148.736	TDL Infomedia Ltd.	27,00
MOBILE COMMERCE Ltd.	Cirencester (Gran Bretagna)	Sterline	497	TDL Infomedia Ltd.	10,00
TDL BELGIUM S.A. in liquidazione	Bruxelles (Belgio)	Euro	18.594.176	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
WER LIEFERT WAS? HOLDING GmbH	Amburgo (Germania)	Euro	25.000	SEAT Pagine Gialle S.p.A.	100,00
WER LIEFERT WAS? GmbH	Amburgo (Germania)	Euro	1.278.230	Wer Liefert Was? Holding GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS? Ges.m.b.H.	Klosterneuburg (Austria)	Euro	381.532	Wer Liefert Was? GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS? GmbH	Baar-Walterswil (Svizzera)	Franco Svizzero	750.000	Wer Liefert Was? GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS? spol. S.r.o.	Praga (Repubblica Ceca)	Corona Ceca	42.000.000	Wer Liefert Was? GmbH	100,00
WER LIEFERT WAS? d.o.o.	Zagabria (Croazia)	Kuna	20.000	Wer Liefert Was? GmbH	100,00
WLW Vermögensverwaltungs Gesellschaft mbH	Amburgo (Germania)	Euro	25.565	Wer Liefert Was? GmbH	100,00

## ➤ Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

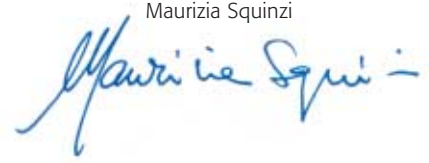
- I sottoscritti Luca Majocchi, in qualità di Amministratore Delegato e Maurizia Squinzi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di SEAT Pagine Gialle S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che le procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio d'esercizio, ritenute adeguate in relazione alle caratteristiche dell'impresa, sono state effettivamente applicate nel corso del 2007.
- Le procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 sono state oggetto nel corso dell'anno di un riesame critico al fine di valutarne l'adeguatezza e l'effettiva applicazione. Lo svolgimento di detta attività di verifica non ha evidenziato anomalie.
- Si attesta, inoltre, che il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è redatto in conformità ai principi IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

18 marzo 2008

L'Amministratore Delegato  
Luca Majocchi



Il Dirigente Preposto  
Maurizia Squinzi



Dati di sintesi e informazioni generali	5	Stato patrimoniale	166
Relazione sulla gestione	20	Conto economico	168
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Rendiconto finanziario	169
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>	Movimenti di patrimonio netto	170
Altre informazioni	207	Principi contabili e note esplicative	171
		→ <b>Attestazione del Bilancio d'esercizio</b>	<b>198</b>
		→ <b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>199</b>
		Relazione della Società di Revisione	202

## ➤ Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della SEAT Pagine Gialle S.p.A. ai sensi dell'art. 2429 codice civile e dell'art. 153 D.Lgs. n. 58/98

Signori Azionisti,

con la presente relazione il Collegio Sindacale riferisce sulle proprie attività come richiesto dall'art. 2429 codice civile e dall'art. 153 D.Lgs. n. 58/98, tenuto anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle Comunicazioni CONSOB 6 aprile 2001, modificata e integrata con comunicazione DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e successivamente con comunicazione DEM/6031329 del 7 aprile 2006.

### 1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo.

Il Collegio ritiene di segnalare le seguenti operazioni di maggior rilievo effettuate nel 2007.

- a) Acquisizione del 100% del capitale sociale della società tedesca Wer liefert was? effettuata sulla base di un "enterprise value" di €/milioni 118, pagati facendo ricorso alle disponibilità operative.

La Società opera sul mercato Business to Business on line in Europa, e specialmente in Germania, dove SEAT è già presente con Telegate e Europages.

- b) Progetto immobiliare per la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Nel corso del 2007, SEAT Pagine Gialle S.p.A. ha posto in essere una serie di atti relativi al processo di acquisizione (avviato a dicembre del 2006) del complesso immobiliare "ex Officine Savigliano" di Torino, articolato in sei palazzine di nuova costruzione e in una vasta porzione della c.d. "Manica Storica", per una superficie lorda complessiva di circa 26.600 mq. Il complesso è attualmente in corso di realizzazione e sarà destinato ad accogliere la nuova sede di SEAT Pagine Gialle S.p.A..

Il valore dell'investimento complessivo è stimabile in circa 70 milioni di euro, finanziato con un'operazione di leasing posta in essere con Intesa Leasing S.p.A..

- c) Acquisto del 50% (tramite aumento del capitale) della società turca Katalog Yayin ve Tanitim Hizmetleri A.S., per un esborso di €/milioni 5,3; l'operazione è effettuata in joint-venture col gruppo turco Doğan ed è finalizzato a sviluppare il mercato delle directories in Turchia.

Il Collegio Sindacale ritiene che le operazioni societarie sopra descritte siano conformi alla legge e all'atto costitutivo, rispondano all'interesse della Società, non siano manifestamente imprudenti o azzardate, non siano in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea né tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

### 2. Operazioni con parti correlate

La Società ha adottato una procedura che disciplina l'assolvimento degli obblighi di informativa di cui all'art. 150, comma primo, del D.Lgs. n. 58/1998, in merito alle operazioni con parti correlate, sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo e su quelle atipiche o inusuali.

2.1. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con parti correlate da parte della Società.

2.2. Il Collegio non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con società del Gruppo da parte della Società né operazioni con parti correlate di natura straordinaria (che vengono approvate dal Consiglio di Amministrazione).

2.3. Per quanto riguarda operazioni con parti correlate di natura ordinaria e finanziaria, la Società intrattiene con imprese del Gruppo rapporti patrimoniali, economici e finanziari; le operazioni sono state effettuate a valori di mercato.

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria sopra indicate, il Collegio ritiene che gli importi siano congrui e che le operazioni effettuate rispondano all'interesse della Società.

**3. Il Collegio ritiene che le informazioni rese dagli Amministratori nel Bilancio in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate siano adeguate.**

**4. La Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha rilasciato in data 7 aprile 2008 la relazione ai sensi dell'art. 156 D.Lgs. n. 58/98, senza rilievi.**

**5. Denunce ex art. 2408 codice civile**

Non sono state presentate denunce ex art. 2408 codice civile.

**6. Non sono stati presentati esposti.**

**7. Alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. sono stati conferiti i seguenti ulteriori incarichi per complessivi €/000 133, in relazione a :**

- attestazione a favore dei portatori di obbligazioni Lighthouse;
- confort letter sui covenants del debito "Senior";
- verifiche trimestrali richieste dai contratti relativi all'operazione di cartolarizzazione;

**8. A soggetti legati a Reconta Ernst & Young S.p.A. sono stati conferiti ulteriori incarichi per complessivi €/000 61, relativi a:**

- revisione limitata in relazione alle acquisizioni societarie effettuate nell'esercizio;
- servizi di consulenza fiscale.

**9. Il Collegio ha rilasciato pareri favorevoli in ordine ex art. 2389 n. 3 codice civile e alla nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti aziendali; ha inoltre verificato, ai sensi dell'art. 3-c-5 del Codice di Autodisciplina, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri.**

**10. Sono state tenute:**

- 14 riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- 7 riunioni del Collegio Sindacale;
- 7 riunioni del Comitato di Controllo Interno;

Il Collegio, o alcuni suoi componenti, hanno partecipato a tutte le suddette riunioni.

Sono state inoltre tenute 3 riunioni del Comitato per la Remunerazione.

**11. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni ed incontri con i responsabili della Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.**

Non vi sono rilievi a questo proposito.

**12. Il Collegio Sindacale ha altresì preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società non riscontrando problematiche da segnalare.**

		Stato patrimoniale	166
		Conto economico	168
		Rendiconto finanziario	169
Dati di sintesi e informazioni generali	5	Movimenti di patrimonio netto	170
Relazione sulla gestione	20	Principi contabili e note esplicative	171
Bilancio consolidato di Gruppo	112	Attestazione del Bilancio d'esercizio	198
→ <b>Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A.</b>	<b>166</b>	→ <b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>199</b>
Altre informazioni	207	Relazione della Società di Revisione	202

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante: i) l'esame delle relazioni sull'Assetto Amministrativo e Contabile e sul Sistema di Controllo Interno sull'Informativa Societaria; ii) l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni; iii) i rapporti con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 e del D.Lgs. n. 58/98; iv) la partecipazione ai lavori del Comitato per il Controllo Interno. Dall'attività svolta non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezza del Sistema di Controllo Interno.

14. Il Collegio ritiene che il sistema amministrativo-contabile risulti adeguato ed affidabile per la corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

15. La Società ha impartito alle società controllate le disposizioni occorrenti per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98.

16. Nel corso delle riunioni tenute con la Società di Revisione ai sensi dell'art. 150, comma 2, D. Lgs. n. 58/98 non sono emersi aspetti rilevanti.

17. Per quanto riguarda la Corporate Governance e le modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana, le modalità di adesione da parte della Società sono ampiamente descritte nell'apposita relazione presentata all'Assemblea, che il Collegio condivide nei suoi contenuti.

18. Nell'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

19. Il Collegio Sindacale, preso atto delle risultanze del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, che presenta un utile di €/000 88.310, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione di tale utile.

Milano, 7 aprile 2008

Enrico Cervellera

Vincenzo Ciruzzi

Andrea Vasapolli

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58**

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

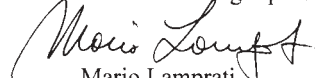
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SEAT Pagine Gialle S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SEAT Pagine Gialle S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SEAT Pagine Gialle S.p.A. S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Torino, 7 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mario Lamprati  
(Socio)



Prenota un hotel per i tuoi viaggi in Italia!

che tipo di struttura cerchi?

Hotel

dove vuoi andare?

vicino a

data di arrivo

27/03/2008

data di partenza

28/03/2008

notti: 1

camere

1

adulti

2

bambini (3-11 anni)

0

TROVA

le destinazioni più cercate



Roma



Milano



Firenze



Venezia

le altre città:

[Bologna](#), [Napoli](#), [Torino](#), [Rimini](#), [Sorrento](#)

le strutture alberghiere più ricercate

[Hotel](#), [Bed&Breakfast](#), [Residences](#)

[Tutti gli hotel](#)





Altre informazioni





## ➤ Proposte deliberative

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società Vi ha convocato in Assemblea ordinaria per proporVi l'approvazione del Progetto di Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A. al 31 dicembre 2007, che evidenzia un utile netto di esercizio di € 88.309.849,59.

Vi proponiamo che il risultato di esercizio venga destinato a riserva "Utili riportati a nuovo" al fine di i) dotare la Società di adeguate risorse finanziarie, in grado di sostenere il piano di investimenti, per lo sviluppo delle attività internet in Italia ii) consolidare ulteriormente la struttura finanziaria della Società stante lo scenario che contraddistingue il mercato del credito dando priorità al piano di ripagamento del debito da parte della Società nei prossimi anni.

Sottoponiamo pertanto alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

*"L'assemblea della SEAT Pagine Gialle S.p.A.*

- a) *esaminato il Bilancio d'esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2007;*
- b) *vista la Relazione sulla gestione a corredo del Bilancio d'esercizio;*
- c) *preso atto delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;*

*delibera*

1. *di approvare la Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota esplicativa del Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A., dai quali risulta un utile netto di esercizio di € 88.309.849,59;*
- 2.a. *di destinare l'utile d'esercizio come segue:*
  - *alla "Riserva Legale" € 94.590,01 affinché la predetta riserva raggiunga l'ammontare del quinto del capitale sociale (€ 50.070.332,89) attestato ed esistente alla data del 31 dicembre 2007;*
  - *alla distribuzione alle azioni di risparmio di un dividendo unitario di € 0,0015 (pari al 5% del valore nominale dell'azione) al lordo delle ritenute di legge, per complessivi € 204.112,18.*  
*Tale dividendo è soggetto al trattamento fiscale, previsto per gli utili, di cui agli artt. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917;*
  - *alla riserva "Utili a nuovo" l'utile residuo di € 88.011.147,40;*
- 2.b. *di mettere in pagamento il dividendo a partire dal 22 maggio 2008, con stacco cedola in data 19 maggio 2008.*

## ➤ Deliberazioni Assembleari

In data 23 aprile 2008 si è riunita in Torino, in Via Aurelio Saffi 18, presso la sede secondaria della Società, in prima convocazione, l'Assemblea ordinaria della SEAT Pagine Gialle S.p.A..

L'Assemblea ha così deliberato:

1. di approvare la Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota esplicativa del Bilancio d'esercizio di SEAT Pagine Gialle S.p.A., dai quali risulta un utile netto di esercizio di € 88.309.849,59;
- 2.a. di destinare l'utile d'esercizio come segue:
  - alla "Riserva Legale" € 94.590,01 affinché la predetta riserva raggiunga l'ammontare del quinto del capitale sociale (€ 50.070.332,89) attestato ed esistente alla data del 31 dicembre 2007;
  - alla distribuzione alle azioni di risparmio di un dividendo unitario di € 0,0015 (pari al 5% del valore nominale dell'azione) al lordo delle ritenute di legge, per complessivi € 204.112,18.  
Tale dividendo è soggetto al trattamento fiscale, previsto per gli utili, di cui agli artt. 44 e 89 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917;
  - alla riserva "Utili a nuovo" l'utile residuo di € 88.011.147,40;
- 2.b. di mettere in pagamento il dividendo a partire dal 22 maggio 2008, con stacco della cedola in data 19 maggio 2008.



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](mailto:investor.relations@seat.it)  
[www.seat.it](http://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](mailto:ufficio.societario@seat.it)  
[www.seat.it](http://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 250.351.664,46 i.v.  
Codice fiscale: 03970540963  
Partita IVA: 03970540963  
Registro delle imprese di Milano n. 03970540963

Progetto grafico Barabino & Partners

Composizione Fotolito BN

Stampa Fotolito BN

Finito di stampare nel mese di maggio 2008