



**GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE
RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2002**

Indice

Dati di sintesi e informazioni generali	
. Organi Sociali	Pag. 1
. Principali dati economici, finanziari del Gruppo	Pag. 2
. Principali dati delle Aree di Business del Gruppo	Pag. 3
. Principali dati operativi del Gruppo	Pag. 4
. Andamento dei titoli Seat Pagine Gialle	Pag. 5
Relazione sulla gestione	
. Relazione sulla gestione	Pag. 6
. Eventi successivi al 31 marzo 2002	Pag. 10
. Evoluzione della gestione	Pag. 11
. Rapporti con parti correlate	Pag. 11
. Vertenze	Pag. 11
Andamento economico finanziario delle Aree di Business del Gruppo	
. Directories	Pag. 12
. Directory Assistance	Pag. 14
. Internet	Pag. 16
. Office Products & Services	Pag. 18
. Business Information	Pag. 20
. Television	Pag. 21
. Professional Publishing	Pag. 23
Prospetti contabili	Pag. 24

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI

Organi Sociali (al 6 maggio 2002)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Enrico Bondi
	Vicepresidente	Giuseppe Parrello
	Amministratore Delegato	Paolo Dal Pino
	Consiglieri	Carlo Bertazzo Aldo Cappuccio (*) Candido Fois (*) Giulia Ligresti Gianni Mion (**) Gianfranco Negri Clementi (**) Alessandro Ovi Enrico Parazzini Guido Roberto Vitale (*) Mario Zanone Poma (**)
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Riccardo Pettazzi
Collegio Sindacale	Presidente	Enrico Cervellera
	Sindaci Effettivi	Franco Caramanti Giovanni Fiori
	Sindaci Supplenti	Piero Gennari Roberto Timo
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A. (***)

(*) membri del *Comitato per i Compensi* (istituito in conformità a quanto disposto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate) il cui Presidente è il dott. Guido Roberto Vitale

(**) membri del *Comitato per il Controllo Interno* (istituito in conformità a quanto disposto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate) il cui Presidente è il dott. Mario Zanone Poma

(***) incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2002

Principali dati economici e finanziari del Gruppo

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, si è modificato il perimetro di consolidamento in particolare per l'ingresso del gruppo Holding Media e Comunicazione (H.M.C.), di NetCreations Inc. e Pan-Adress GmbH e l'uscita di alcune società dell'Area di Business Internet.

Dati economici e finanziari	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001 pro forma (*)	1°trimestre 2001	Esercizio 2001
(euro/mln)				
Ricavi	332,9	330,9	291,5	1.957,5
Risultato Operativo Lordo	27,1	13,8	23,0	443,7
Risultato Operativo ante ammortamento Goodwill	(24,5)	(32,7)	(18,3)	219,1
Risultato Operativo	(68,9)	(76,8)	(53,0)	30,8
Risultato prima delle imposte	(92,2)		(78,8)	(405,9)
Utile/(Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo e di Terzi	(80,4)		(63,3)	(379,6)
Utile/(Perdita) dell'esercizio di spettanza della Capogruppo	(46,9)		(56,0)	(313,3)
Free Cash Flow Operativo (1)	21,7	(29,4)	(27,4)	90,2
Investimenti:				
- Industriali	14,0		33,4	175,1
- Goodwill	-		21,1	203,4
- Finanziari	16,8		41,8	110,8
Dati patrimoniali				
Totale Attività	4.088,9		4.132,7	4.126,5
Capitale Investito Netto	2.445,6		2.303,7	2.497,6
Patrimonio Netto	1.517,7		1.717,6	1.575,5
- quota della Capogruppo	1.510,3		1.648,6	1.556,1
- quota di Terzi	7,4		69,0	19,4
Indebitamento Finanziario Netto	928,0		586,1	922,0
Indici reddituali e finanziari				
Risultato Operativo Lordo/Ricavi	8,1%	4,2%	7,9%	22,7%
Risultato Operativo/Ricavi (ROS)	(20,7%)	(23,2%)	(18,2%)	1,6%
Return on Investment (ROI)	(2,8%)		(2,3%)	1,2%
Indebitamento finanziario netto/Totale Patrimonio Netto	61,1%		34,1%	58,5%
Personale				
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)	8.740		8.101	9.264
Personale (consistenza media Gruppo) (**)	7.530,35		7.113,0	8.303,0
Ricavi/Personale (consistenza media Gruppo) euro/migliaia	44,20		41,0	225,9

(*) In relazione a i dati pro-forma del primo trimestre 2001 si segnala che per "perimetro di consolidamento omogeneo" o "pro-forma" ci si riferisce al conto economico, fino al risultato operativo, ottenuto consolidando nei dati di Seat Pagine Gialle S.p.A. anche i conti economici di periodo di società entrate nell'area di consolidamento integrale dopo il 31 marzo 2001, in particolare l'Area Television.

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

(1) Così calcolato: Risultato Operativo + Ammortamenti – Investimenti industriali – Variazione del Capitale Circolante Operativo

Principali dati delle Aree di Business

Il Gruppo Seat Pagine Gialle dalla seconda metà del 2001 è stato organizzato in 7 Aree di Business, secondo la suddivisione utilizzata nella tabella seguente. In particolare è stata istituita l'Area di Business Directory Assistance, che accoglie le attività del settore portale vocale Italia ed estero; precedentemente tali attività erano ricomprese fra gli altri settori. I dati economici e patrimoniali per segmento riferiti al primo trimestre 2001 sono stati opportunamente riclassificati. Per permettere confronti omogenei, inoltre, sono stati forniti dati pro-forma, ove necessario.

		(euro/mln)		Directory			Office		Business		Television		Professional		Totale		Altre		Totale	
				Directories	Assistance	Internet	Products & Services (1)	Information (1)	(1)	(2)	Publishing (1)	Aggregato	elisioni	Consolidato						
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	1° trimestre 2002	134,9	36,7	32,1	74,4	36,3	16,7	6,7	337,8	(4,9)	332,9									
	1° trimestre 2001	129,9	40,6	36,3	66,9	38,3	15,2	7,1	334,4	(3,4)	330,9									
	Esercizio 2001	1.143,2	167,7	145,3	257,1	154,4	85,5	33,6	1.986,8	(29,3)	1.957,5									
Risultato Operativo Lordo	1° trimestre 2002	44,7	(2,3)	0,6	4,9	1,1	(12,7)	(0,4)	35,9	(8,9)	27,0									
	1° trimestre 2001	38,2	(8,6)	(8,3)	6,0	0,8	(9,2)	(0,1)	18,8	(5,0)	13,8									
	Esercizio 2001	586,5	(11,5)	(60,9)	18,1	6,8	(74,9)	3,9	468,0	(24,3)	443,7									
Risultato Operativo ante ammortamenti extra-operativi	1° trimestre 2002	18,2	(6,5)	(10,4)	3,9	(1,5)	(16,7)	(0,7)	(13,7)	(10,8)	(24,5)									
	1° trimestre 2001	18,3	(11,8)	(17,1)	4,5	(5,6)	(11,7)	(0,3)	(23,7)	(9,0)	(32,7)									
	Esercizio 2001	494,9	(32,4)	(113,2)	9,1	(10,4)	(93,2)	2,3	257,1	(38,0)	219,1									
Risultato Operativo	1° trimestre 2002	(6,8)	(11,4)	(14,1)	3,0	(4,9)	(22,4)	(1,5)	(58,1)	(10,8)	(68,9)									
	1° trimestre 2001	(6,7)	(17,0)	(21,1)	3,5	(8,6)	(18,3)	(0,9)	(69,1)	(7,7)	(76,8)									
	Esercizio 2001	394,7	(52,3)	(129,6)	5,2	(29,3)	(119,6)	(0,3)	68,8	(38,0)	30,8									
Capitale investito	31/3/2002	1.391,6	171,4	136,1	156,1	145,6	182,4	30,9	2.214,1	231,5	2.445,6									
	31/3/2001	1.466,5	176,5	144,2	140,0	84,4	-	26,5	2.038,1	265,6	2.303,7									
	31/12/2001	1.490,9	174,8	115,1	161,3	147,4	159,8	34,1	2.283,4	214,2	2.497,6									
Investimenti:																				
	Industriali	1° trimestre 2002	3,9	2,3	1,5	0,9	1,2	4,2	-	14,0	-	14,0								
		1° trimestre 2001	17,8	4,0	8,6	1,0	0,7	2,2	0,1	34,4	0,7	35,1								
		Esercizio 2001	43,2	18,9	54,2	5,9	8,4	41,0	0,4	172,0	3,1	175,1								
	Goodwill	1° trimestre 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
		1° trimestre 2001	-	3,5	-	-	4,1	-	13,9	21,5	-	21,5								
Esercizio 2001		3,2	22,1	20,3	22,0	43,7	70,5	21,6	203,4	-	203,4									
Personale fine periodo (unità)	31/3/2002	2.273	3.603	664	474	892	553	164	8.623	117	8.740									
	31/3/2001	2.275	3.967	833	292	514	605	134	8.620	86	8.706									
	31/12/2001	2.281	3.775	981	495	912	559	163	9.166	98	9.264									

(1) Dati economici pro-forma: per la definizione di pro-forma si rinvia alla definizione di pag. 2

(2) Investimenti e dipendenti di fine periodo pro-forma

La tavola seguente riporta il peso relativo dei principali indicatori economici e gestionali delle Aree di Business sul totale del Gruppo Seat Pagine Gialle.

% su aggregato	Ricavi	Risultato Operativo Lordo	Investimenti Industriali	Personale al 31/3/2002
Directories	39,9	124,5	27,9	26,4
Directory Assistance	10,9	(6,4)	16,4	41,8
Internet	9,5	1,7	10,7	7,7
Office Products & Services	22,0	13,6	6,4	5,5
Business Information	10,7	3,1	8,6	10,3
Television	4,9	(35,4)	30,0	6,4
Professional Publishing	2,0	(1,1)	-	1,9

Principali dati operativi del Gruppo

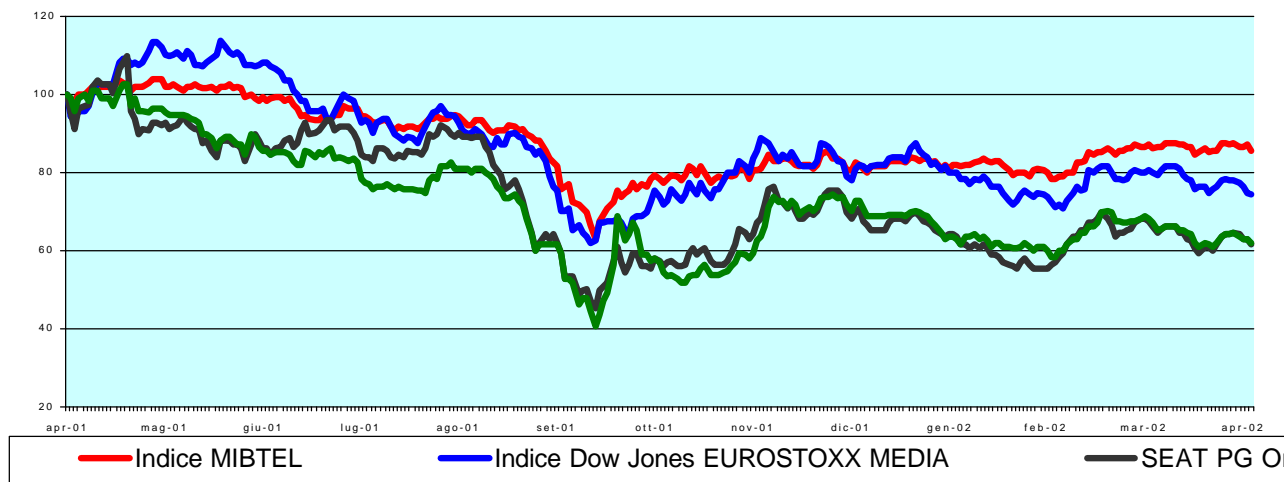
	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	Esercizio 2001
Directories			
- directories pubblicate Seat PG (unità)	38	38	304
- directories pubblicate Thomson (unità)	26	27	173
Internet:			
Page Views Virgilio (milioni)	1.359	774	3.945
Active Users (stock a fine periodo, migliaia)	1.929	1.748	1.804

Andamento dei titoli Seat Pagine Gialle (azioni ordinarie e risparmio)

Azioni

Capitale sociale	euro	341.183.511,30
Numero azioni ordinarie al 31/03/2002 (<i>valore nominale unitario 0,03 euro</i>)	n.	11.185.094.342
Numero azioni risparmio al 31/03/2002 (<i>valore nominale unitario 0,03 euro</i>)	n.	187.689.368
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese marzo 2002)	euro/mln	10.146

Relative performance dei titoli SEAT PG vs indici MIBTEL e DJ Eurostoxx Media



(*) Prezzi Ufficiali
Fonte: Reuters



Relazione sulla gestione

La gestione economica

Premessa

Per la predisposizione del conto economico riclassificato sono stati utilizzati alcuni criteri di riclassificazione diversi rispetto a quelli utilizzati nel primo trimestre del precedente esercizio, al fine di uniformare la presentazione dei risultati gestionali del Gruppo Seat Pagine Gialle a quella della controllante Telecom Italia S.p.A., così come già in sede di bilancio d'esercizio 2001. I dati relativi al primo trimestre 2001 posti a confronto sono stati adeguati al nuovo sistema e differiscono pertanto da quelli a suo tempo pubblicati.

I diversi criteri di riclassificazione hanno comportato un miglioramento del "Risultato Operativo Lordo" di euro 630 migliaia al 31 marzo 2001 e un minore "Risultato Operativo" – nella nuova definizione rispetto al precedente "Risultato Operativo dopo gli ammortamenti extraoperativi" – di euro 2.970 migliaia al 31 marzo 2001.

Tali differenze, trattandosi di una mera riclassifica all'interno del conto economico, hanno trovato precisa compensazione in minori oneri finanziari e in minori oneri per componenti straordinari.

Per un confronto omogeneo dei dati si riportano i principali indicatori economici con i dati pro-forma sviluppati sino al risultato operativo.

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001 pro forma (1)	I trimestre 2001	Variazioni su pro forma	
				Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	332,9	330,9	291,5	2,0	0,6
Risultato Operativo Lordo	27,1	13,8	23,0	13,3	96,4
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	(24,5)	(32,7)	(18,3)	8,2	25,1
Risultato Operativo	(68,9)	(76,8)	(53,0)	7,9	10,3
Risultato del periodo	(46,9)	n.d.	(56,0)		

La differenza più significativa nei risultati 2001 tra i dati pro-forma e quelli pubblicati risiede nel consolidamento integrale dell'Area Television.

Risultato del periodo

Il *risultato netto consolidato* del primo trimestre 2002, negativo di euro 46,9 milioni (euro 56,0 milioni nel primo trimestre 2001), è stato influenzato – come di consueto – dai fenomeni di stagionalità legati al calendario di pubblicazione degli elenchi telefonici sia in Italia che all'estero. In particolare nel trimestre sono state pubblicate 64 edizioni di PAGINE GIALLE® ed Elenchi telefonici (38 in Italia) su un totale previsto per l'anno pari a 477 volumi (304 in Italia): nel primo trimestre 2001 il ricavi dell'Area Directories avevano rappresentato l'11% circa dei ricavi consuntivati nell'intero esercizio, mentre il risultato operativo lordo era il 6,5% del totale annuo.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I *ricavi delle vendite e delle prestazioni* consolidati del Gruppo raggiungono nel primo trimestre 2002 euro 332,9 milioni (euro 291,5 milioni nel primo trimestre 2001): in termini omogenei, a parità cioè di perimetro di consolidamento, la crescita dei ricavi è stata pari allo 0,9%. Comprendono:

- ricavi dell'Area *Directories* (euro 134,9 milioni, euro 129,8 milioni nel primo trimestre 2001), corrispondenti al 40,5% dei ricavi complessivi;
- ricavi dell'area *Directory Assistance* (euro 36,7 milioni, euro 38,3 milioni nel primo trimestre 2001), riferiti per euro 30,0 milioni al gruppo Telegate;
- ricavi dell'area *Internet* (euro 31,1 milioni, euro 34,7 milioni nel primo trimestre 2001), di cui euro 14,2 milioni per retrocessione traffico Telecom Italia, euro 12,6 milioni per

¹ Dati economici pro-forma: per la definizione di pro-forma si rinvia alla definizione di pag. 2

abbonamenti per accesso ad internet e euro 4,3 milioni per pubblicità on line, servizi web ed altre attività

- ricavi dell'area *Office Products & Services* (euro 74,4 milioni, euro 65,1 milioni nel primo trimestre 2001), derivanti per euro 71,2 milioni dalla vendita di business solutions, prodotti per ufficio ed assistenza software
- ricavi dell'area *Business Information* (euro 34,4 milioni, euro 17,4 milioni nel primo trimestre 2001);
- ricavi dell'area *Television* (euro 16,7 milioni, nessun ricavo nel primo trimestre 2001);
- ricavi dell'area *Professional Publishing* (euro 6,7 milioni, euro 6,2 milioni nel primo trimestre 2001).

Risultato Operativo Lordo Su basi omogenee, il *Risultato Operativo Lordo* consolidato del trimestre è cresciuto del 96,4% rispetto a quello del medesimo periodo del 2001 passando da euro 13,8 milioni a euro 27,1 milioni. Il miglioramento è dovuto al significativo contenimento dei costi, soprattutto nelle Aree Directory Assistance e Internet.

Risultato Operativo ante ammortamenti extra-operativi Il *Risultato Operativo ante ammortamenti extraoperativi* è negativo di euro 24,5 milioni (euro – 18,3 milioni nel primo trimestre 2001) registrando un miglioramento del 25,1% rispetto al primo trimestre 2001 pro-forma: sconta, in particolare, euro 6,1 milioni di maggiori stanziamenti effettuati in Seat Pagine Gialle S.p.A. al fondo svalutazione crediti. Al momento si ritiene che per l'intero esercizio 2002 tali stanziamenti non supereranno quelli del 2001.

Ammortamento goodwill e differenze di consolidamento Gli *Ammortamenti extra-operativi* del trimestre (euro 44,5 milioni di euro) si sono incrementati di euro 9,8 milioni rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente per effetto dei maggiori ammortamenti delle differenze di consolidamento e dei goodwill delle società entrate nel perimetro di consolidamento (euro 5,3 milioni riferiti al gruppo H.M.C., euro 1,1 milioni a NetCreations Inc.).

Oneri finanziari netti Gli *oneri finanziari netti* sono pari a euro 19,9 milioni (euro 11,0 milioni nel primo trimestre 2001): l'incremento è in parte imputabile (euro 5,8 milioni) alle minori disponibilità liquide per l'assorbimento finanziario registrato dalle attività nel 2001 e per l'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo H.M.C. verso il quale si registravano al 31 marzo 2001 crediti finanziari fruttiferi generatrici di interessi attivi.

Rettifiche di valore di attività finanziarie Le *rettifiche di valore di attività finanziarie* risultano pari a euro 2,2 milioni (euro 13,0 milioni nel primo trimestre 2001) e riflettono essenzialmente il risultato di periodo nonché l'ammortamento del goodwill di Viasat S.p.A.. La forte riduzione rispetto al primo trimestre 2001 è dovuta anche alla variazione del perimetro di consolidamento (nel 2001 euro 6,2 milioni erano riferiti al gruppo H.M.C., ora consolidato), alla cessazione dell'attività in TDL Belgium S.A. e alla cessione, formalizzata nel mese di aprile 2002, di Mondus Ltd..

Oneri straordinari netti Gli *oneri straordinari netti* sono pari a euro 1,1 milioni (euro 1,8 milioni nel primo trimestre 2001) e sono riferiti essenzialmente a costi e ricavi di competenza di esercizi precedenti.

Risultato di competenza dei terzi Il *risultato di competenza dei terzi* sconta per euro 23,8 milioni la quota del deficit patrimoniale, quale risultante al 31 dicembre 2001, della controllata Webfin S.p.A. di pertinenza dell'azionista di minoranza che, in assenza di comunicazioni o atti da cui emergesse l'intenzione di una sua copertura, al 31 dicembre 2001 era stato prudenzialmente considerato di pertinenza della Capogruppo. Tale deficit è stato ripianato dall'azionista di minoranza nel mese di aprile 2002.

La gestione patrimoniale

La struttura patrimoniale del gruppo Seat Pagine Gialle al 31 marzo 2002 è caratterizzata da un capitale investito netto di euro 2.445,6 milioni (euro 2.497,6 milioni al 31 dicembre 2001), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 1.517,6 milioni e l'indebitamento finanziario netto per euro 928,0 milioni (euro 922,0 milioni al 31 dicembre 2001).

Circa le variazioni patrimoniali intervenute tra il 31 dicembre 2001 ed il 31 marzo 2002 si segnala che è variata l'area di consolidamento per l'uscita di alcune società dell'Area Internet, tra cui Ticketone S.p.A., Giallo Lavoro S.p.A., Giallo Viaggi.it S.p.A., ZD Net Italia S.r.l..

La gestione finanziaria

Nel primo trimestre 2002 si è registrato un peggioramento della posizione finanziaria netta di 6,2 milioni di euro. Nel flusso monetario da attività d'esercizio è riflessa l'iscrizione del credito per euro 23,8 milioni verso l'azionista di minoranza di Webfin S.p.A. a fronte dell'impegno di conferimento. Al netto di tale voce il flusso monetario dell'attività di esercizio è positivo per euro 19,5 milioni.

Gli investimenti operativi sono risultati pari a euro 14,0 milioni, di cui euro 3,9 milioni nell'Area Directories e euro 4,2 milioni nell'Area Television, mentre gli investimenti finanziari ammontano a euro 16,8 milioni, di cui euro 11,8 milioni per il ripianamento delle perdite dell'esercizio 2001 di società dell'Area Internet in via di dismissione. I realizzi per cessione o riduzione di immobilizzazioni sono stati pari a euro 5,6 milioni per la cessione di Expert System S.p.A. (euro 1,0 milioni), per la cessione di immobilizzazioni operative e per la riduzione di crediti finanziari.

Seat Pagine Gialle S.p.A:

La Capogruppo Seat Pagine Gialle S.p.A. chiude il primo trimestre 2002 consuntivando euro 141,0 milioni di ricavi (euro 137,2 milioni nel primo trimestre 2001) ed un risultato operativo lordo di euro 38,9 milioni in crescita del 25,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo, negativo di euro 17,4 milioni (euro - 16,1 milioni nel primo trimestre 2001), riflette maggiori stanziamenti al fondo svalutazione crediti di euro 6,1 milioni rispetto al precedente esercizio e un risultato netto di periodo negativo di euro 54,4 milioni (euro -35,0 milioni nel primo trimestre 2001), dopo aver riflesso i risultati delle società partecipate in perdita.

L'indebitamento finanziario netto della Capogruppo ammonta ad euro 230,7 milioni, in miglioramento di euro 60,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2001.

Il patrimonio netto è di 1.586,5 milioni di euro.

Scenario di mercato

Nel corso del primo trimestre il mercato dell'accesso a internet si è ulteriormente sviluppato e i ritmi di sviluppo più elevati si sono registrati nel segmento della Adsl. Attraverso la propria divisione Tin.it, Seat Pagine Gialle S.p.A. ha aumentato da 1,8 a oltre 1,9 milioni il numero degli utenti attivi a 45 giorni, mentre gli abbonamenti Adsl sono cresciuti da 133mila a oltre 200mila. Anche il numero delle pagine viste è cresciuto e il portale Virgilio ne ha beneficiato. Per converso, il mercato pubblicitario ha continuato ad avere un andamento recessivo, con riepulsioni negative sull'andamento dei ricavi delle Aree di Business Television, Business Information e Professional Publishing. Le Directories non sono invece state condizionate dalla congiuntura negativa e hanno ulteriormente accresciuto i loro ricavi.

Riassetto organizzativo

Nel primo trimestre 2002 è proseguita l'opera di adeguamento delle strutture manageriali alle nuove impostazioni strategiche con avvicendamenti nelle posizioni di vertice nell'Area

Internet e in quella Televisiva e con la definizione di alcune strutture organizzative a livello inferiore. Nello stesso periodo sono proseguite le iniziative volte alla semplificazione societaria da realizzare tramite la cessione di alcune attività e la concentrazione di altre.

Le linee guida strategiche

Il 14 febbraio è stato annunciato il nuovo piano industriale per il triennio 2002-2004, che prevede la focalizzazione del gruppo sul core business – con particolare accento sulle attività legate alle Directories e a Internet – e sullo sviluppo delle sinergie tra le diverse Aree di attività. Nel corso del trimestre è stata avviata l'implementazione del nuovo piano, in un'ottica di aumento della redditività aziendale e di creazione di valore per tutti gli azionisti.



Eventi successivi al 31 marzo 2002

Eventi successivi

Oltre a quanto illustrato nelle altre sezioni di questo fascicolo, si evidenziano i seguenti fatti di rilievo, successivi al 31 marzo 2002:

- Matrix S.p.A. ha ceduto la propria partecipata Ola! S.r.l. in data 16 aprile 2002
- Seat Pagine Gialle S.p.A. ha dato esecuzione al contratto di cessione della propria partecipazione in Mondus Ltd. in data 23 aprile 2002
- L'azionista di minoranza di Webfin S.p.A., De Agostini Invest S.A., ha provveduto al ripianamento delle perdite e alla ricapitalizzazione della società, versando in sede assembleare le quote di propria competenza.



Evoluzione della gestione: prospettive per l'esercizio in corso

Per l'esercizio in corso il Gruppo Seat Pagine Gialle prevede di raggiungere un Risultato Operativo significativamente migliore rispetto a quello dell'esercizio 2001 e di ridurre il livello dell'indebitamento finanziario consolidato a seguito della gestione e di un'attenta politica degli investimenti.

Rapporti con parti correlate

Vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi ai rapporti con le parti correlate del Gruppo Seat Pagine Gialle al 31 marzo 2002.

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

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie	Verso imprese	Verso imprese
	controllate non consolidate e collegate	controllanti, controllate e collegate di controllanti
(milioni di euro)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		19,5
Consumi di materie e di servizi esterni		17,2
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi		0,9
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	0,2	3,2
Crediti finanziari	14,8	323,4
Debiti finanziari	2,2	98,2
Crediti commerciali e altri	22,8	89,1
Debiti commerciali e altri		91,7
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		0,3

Vertenze

Di seguito vengono illustrati gli sviluppi, nel primo trimestre 2001, delle vertenze già descritte nella relazione sulla gestione al 31 dicembre 2001.

Vertenze in corso

Per quanto concerne le due principali controversie che vedono contrapposta Seat rispettivamente al Gruppo Cecchi Gori e al Gruppo De Agostini, lo stato e le previsioni sull'esito di tali contenziosi non è mutato rispetto a quanto già riportato nella relazione sulla gestione al bilancio di esercizio 2001 non essendosi verificati fatti che possano incidere sulle valutazioni già operate. Tuttavia per quanto concerne il contenzioso con il Gruppo Cecchi Gori la prevista udienza di discussione del Collegio Arbitrale del 17 aprile è stata rinviata al prossimo 9 maggio.

Per quanto concerne, invece, il contenzioso con il gruppo De Agostini, si è costituito interamente il Collegio Arbitrale essendo stato nominato, dalla Camera Arbitrale di Milano, anche il terzo arbitro con funzioni di Presidente nella persona del Prof. Corsi di Firenze, il quale ha accettato la carica all'inizio del mese di aprile. La prima udienza del collegio arbitrale è stata fissata per il prossimo 9 maggio. In quella data il collegio, unitamente ai difensori di Seat e di De Agostini fisserà il calendario delle udienze e darà alle parti doppio termine per il deposito di ulteriori memorie per la precisazione delle rispettive domande.

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

Directories

- I ricavi crescono del 3,8%
- Recuperi di efficienza e slittamento di spese pubblicitarie imprimono un'accelerazione al risultato operativo lordo
- L'andamento del portafoglio ordini italiano fa prevedere per l'intero 2002 una crescita superiore al 3,7% del primo trimestre

Introduzione

L'Area di Business "Directories" opera nell'editoria telefonica attraverso la raccolta di pubblicità e la distribuzione di prodotti cartacei, on line e telefonici.

La struttura dell'Area di Business

Directories (principali società)	
Italiane	Estere
Seat Pagine Gialle S.p.A. Kompass Italia S.p.A. Neexpo	Thomson (TDL infomedia Ltd.) Euredit S.A.

Principali eventi societari/area di consolidamento

Fra i principali eventi societari, si segnala:

- Il gruppo TDL Infomedia, d'intesa con il socio belga Deficom e a causa di risultati economici e prospettive non soddisfacenti, ha deciso di cessare l'attività della joint venture TDL Belgium;
- alla luce del nuovo assetto organizzativo, a partire dall'inizio del 2002 ricavi e costi relativi al prodotto 89.24.24 Pronto Pagine Gialle vengono ricompresi nei risultati dell'Area Directory Assistance.

Dati economico-finanziari

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati del trimestre, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2001 al netto dei valori delle attività ora ricomprese nell'Area Directory Assistance:

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001	Esercizio 2001	Variazioni	
				Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	134,9	129,9	1.143,2	5,0	3,8
Risultato Operativo Lordo	44,7	38,2	586,5	6,5	17,0
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	18,2	18,3	494,9	(0,1)	(0,5)
Risultato Operativo	(6,8)	(6,7)	394,7	(0,1)	1,5
Capitale investito	1.391,6	1.466,5	1.490,9	(74,9)	(5,1)
Investimenti:					
. industriali	3,9	17,8	43,2	(13,9)	(78,1)
. goodwill	---	---	3,2		
Personale fine periodo (unità)	2.273	2.275	2.281	(2,0)	(0,1)

Nei primi mesi del 2002 il mercato della pubblicità ha continuato ad avere un andamento recessivo. Confermando la propria caratteristica anticiclica, i ricavi dell'Area Directories aumentano del 3,8% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, grazie soprattutto alla crescita conseguita sul mercato italiano (con ricavi superiori a euro 110 milioni). La crescita dei prodotti cartacei in Italia (Pagine Gialle ed elenchi telefonici) è in media del 2,6%, mentre i ricavi di Pagine Gialle on Line aumentano nel trimestre del 3,5% rispetto ai primi tre mesi del

2001 e le pagine viste sfiorano il raddoppio (+78%) a quota 22 milioni. Anche l'andamento del portafoglio ordini è positivo: grazie alla politica di differenziazione dei prezzi, all'innovazione di prodotto e al successo dei nuovi prodotti il ritmo di sviluppo delle attività italiane nel 2002 dovrebbe essere superiore al 3,7% della prima parte dell'esercizio.

A causa dei calendari di pubblicazione dei prodotti il primo trimestre risente tradizionalmente di un forte effetto stagionale, con ricavi più bassi rispetto agli altri periodi dell'anno e di conseguenza con margini reddituali inferiori. Tra gennaio e marzo sono state pubblicate 64 edizioni di Pagine Gialle ed elenchi telefonici (38 in Italia) su un totale previsto per l'anno pari a 477 volumi (304 in Italia). Nel 2001, i ricavi dell'Area Directories nel primo trimestre hanno rappresentato circa l'11% di quelli dell'intero esercizio.

Il risultato operativo lordo del 33,1% nel primo trimestre 2002 è inferiore al 51,4% dell'intero 2001, ma è comunque significativamente migliore rispetto a quello del primo trimestre dell'anno scorso: il risultato operativo lordo aumenta infatti del 17% sfiorando euro 45 milioni, in parte grazie a ulteriori recuperi di efficienza (in particolare sulle tirature e sui costi di produzione degli elenchi) e in parte a causa della decisione di rinviare ai mesi successivi alcune spese pubblicitarie.

Il processo di riorganizzazione dell'attività di gestione del credito ha invece indotto ad aumentare gli accantonamenti ai relativi fondi di euro 5 milioni e questo spiega perché il risultato operativo prima del goodwill sia euro 18 milioni, cioè sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo del 2001. Al momento attuale è ragionevole presumere che gli accantonamenti a fondi rischi e perdite su crediti dell'intero esercizio 2002 non supereranno quelli del 2001.

Tra gennaio e marzo è proseguita con risultati positivi l'attività di commercializzazione dei nuovi formati pubblicitari sulle Pagine Gialle, del nuovo prodotto Internet Paginebianche.it (offerta di spazi a pagamento per informazioni aggiuntive degli utenti come per esempio i numeri interni, la posta elettronica, l'indirizzo Internet) e dei nuovi elenchi telefonici con marchio Pagine Bianche che saranno pubblicati a partire dal prossimo settembre. Nell'ottica di sfruttamento delle potenziali sinergie operative con le altre aree del gruppo e di fare leva sulla capacità commerciale della rete di agenti Seat, sono state inoltre avviate le attività preliminari per la commercializzazione della presenza e della priorità di uscita nei risultati del motore di ricerca Virgilio.

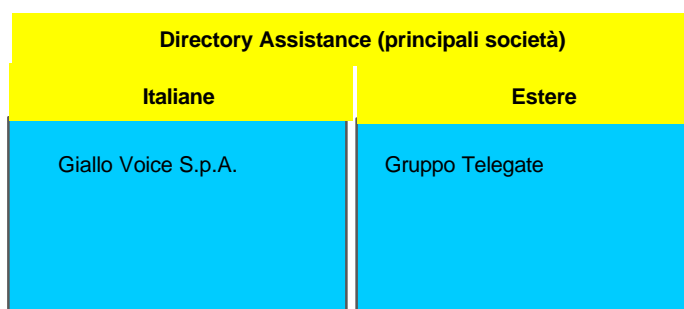
Directory Assistance

- I ricavi diminuiscono dell'9,6% per le difficoltà di mercato in Germania
- Il risultato operativo lordo di Telegate è lievemente positivo
- 89.24.24 Pronto Pagine Gialle cresce a ritmi sostenuti

Introduzione

L'Area di Business eroga servizi informativi per via telefonica fra i quali 89.24.24 Pronto Pagine Gialle; svolge, inoltre, attività di call center.

La struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari/area di consolidamento

Fra i principali eventi societari dell'esercizio, si segnala:

- A seguito della recente riorganizzazione aziendale i risultati economici di 89.24.24 Pronto Pagine Gialle sono ora riflessi nel conto economico dell'Area di Business Directory Assistance

Dati economico-finanziari

Nella tabella sono riportati i principali risultati del trimestre, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2001 e del primo trimestre 2001 pro-forma, che comprendono anche i due call center (Call Center Services S.r.l. e O.P.S. S.r.l.) acquisiti dopo il 31 marzo 2001.

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001 pro-forma (1)	I trimestre 2001	Esercizio 2001	Variazioni su pro forma	
					Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36,7	40,6	38,4	167,7	(3,9)	(9,6)
Risultato Operativo Lordo	(2,3)	(8,6)	(8,9)	(11,5)	6,3	73,3
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	(6,5)	(11,8)	(12,0)	(32,4)	5,3	44,9
Risultato Operativo	(11,4)	(17,0)	(16,5)	(52,3)	5,6	32,9
Capitale investito	171,4		176,5	174,8		
Investimenti:						
. industriali	2,3		4,0	18,9		
. goodwill	---	---	3,5	22,1		
Personale fine periodo (unità)	3.603		3.967	3.775		

I ricavi dell'Area sono in calo dell'9,6% rispetto al primo trimestre 2001 pro-forma euro 37milioni. Il primo trimestre dell'esercizio è stato particolarmente difficile per la società tedesca Telegate (ricavi in calo del 12,1% a euro 31 milioni) che genera oltre l'80% dei ricavi dell'Area. La forte concorrenza esercitata in Germania da Internet (mezzo mediante il quale è per il momento possibile accedere gratuitamente alle stesse informazioni sugli utenti telefonici erogate a pagamento da Telegate) ha provocato una riduzione di circa un milione di chiamate al mese tra gennaio e marzo, periodo nel quale Telegate ha gestito 24,3 milioni di telefonate. Anche le attività negli Stati Uniti registrano una contrazione dovuta mancata crescita dei volumi relativi ai clienti del Gruppo. Per contro, 89.24.24 Pronto Pagine Gialle continua ad avere performance molto positive sia in termini di ricavi (+37% rispetto al primo trimestre 2001, grazie anche all'introduzione di un nuovo modello di pricing) sia di numero di chiamate gestite (+54% a quota 2,2 milioni).

Grazie alle efficienze operative - ottenute anche con il contenimento del numero degli

¹ Dati economici pro-forma: per la definizione di pro-forma si rinvia alla definizione a pag. 2

operatori telefonici -, agli sforzi per la riduzione del costo della base dati e a una gestione più efficiente delle spese di marketing del gruppo Telegate, l'Area compie nel primo trimestre un passo importante verso il riequilibrio economico, con un risultato operativo lordo negativo per euro 2 milioni rispetto alla perdita di 9 milioni del primo trimestre 2001. In particolare, Telegate registra un risultato operativo lordo lievemente positivo mentre 89.24.24 Pronto Pagine Gialle (lanciato su scala nazionale nel corso del 2000) sconta i significativi costi pubblicitari sostenuti nel trimestre per incrementare la notorietà e il livello di utilizzo del servizio. A livello di risultato operativo, le perdite diminuiscono a euro 11 milioni dai precedenti 17 milioni.

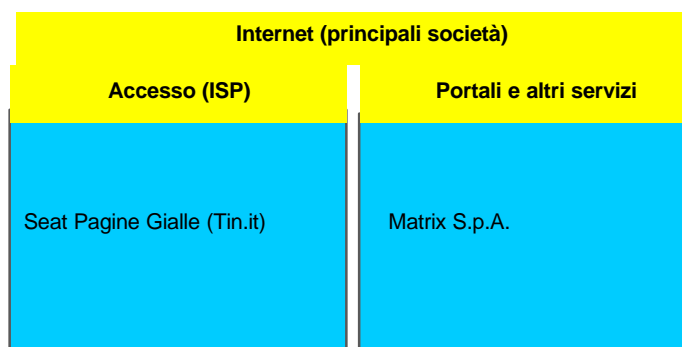
Internet

- Risultato operativo lordo positivo grazie al buon andamento dell'ISP
- Forte crescita nel trimestre degli abbonati ai servizi ADSL
- Al via la nuova offerta nei servizi di accesso e il rilancio del portale Virgilio

Introduzione

L'Area di Business "Internet" opera nella gestione di servizi di accesso a internet (ISP) e nella gestione di portali ed altri servizi per il WEB occupando posizioni di leadership nel mercato italiano.

La struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari/area di consolidamento

Fra i principali eventi societari, si segnala:

- A fine febbraio 2002 il management dell'area di business è stato rinnovato nelle principali posizioni chiave;
- Il 21 marzo 2002 è stata deliberata la ricapitalizzazione di Matrix con concessione ai soci del termine per l'esercizio del diritto di opzione.
- L'assemblea straordinaria di Finanziaria Web del 23 aprile 2002 ha deliberato il ripianamento delle perdite e la ricostituzione del capitale, avvenuti nella stessa data.
- A seguito delle iniziative di ristrutturazione intraprese, alcune società (Giallo Viaggi S.p.A., Giallo Lavoro S.p.A., Giallo Market S.p.A., Ticketone S.p.A., TinWeb S.p.A. e ZDNet Italia S.r.l.) sono state escluse dal perimetro di consolidamento.

Dati economico-finanziari

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati del trimestre, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2001:

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001	Esercizio 2001	Variazioni	
				Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32,1	36,3	145,3	(4,2)	(11,6)
Risultato Operativo Lordo	0,6	(8,3)	(60,9)	8,9	107,2
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	(10,4)	(17,1)	(113,2)	6,7	39,2
Risultato Operativo	(14,1)	(21,1)	(129,6)	7,0	33,2
Capitale investito	136,1	144,2	115,1		
Investimenti:					
. industriali	1,5	8,6	54,2		
. goodwill	---	---	20,3		
Personale fine periodo (unità)	664	833	981		

I ricavi dell'Area Internet sono pari nel primo trimestre a euro 32 milioni, con un calo di circa 4 milioni rispetto allo stesso periodo del 2001. La flessione è riconducibile: per circa 2 milioni alle attività cessate, dismesse o in via di cessione; per circa mezzo milione ai minori ricavi dei portali, anche a causa del perdurante cattivo andamento del mercato pubblicitario on line; per la parte restante ai minori ricavi da accesso a Internet. Questi ultimi sono diminuiti di circa euro 1,5 milioni anche a causa del minor ricavo medio per minuto di traffico telefonico dial up, pari a circa 4,4 euro per migliaio di minuti nel primo trimestre 2001 e a circa 4,19 euro nel

primo trimestre 2002.

Gli utenti dell'ISP attivi negli ultimi 45 giorni sono invece aumentati tra gennaio e marzo 2002 da 1,8 a 1,93 milioni grazie alla significativa crescita degli abbonati ai servizi ADSL, passati in 3 mesi da 133mila a 206mila. E' questo un dato particolarmente significativo poiché la crescita è avvenuta in assenza di novità commerciali e spinte pubblicitarie: la nuova gamma di prodotti di accesso a Internet (con importanti riduzioni dei prezzi di vendita finalizzate a stimolare ulteriormente la domanda) è stata infatti introdotta a partire da metà aprile, insieme al rilancio del marchio Tin.it. Il portale Virgilio ha invece continuato ad affermare la propria leadership con un aumento del 14% delle pagine viste rispetto al quarto trimestre 2001. Per dare nuovo impulso ai ricavi del portale è stato messo a punto un restyling editoriale del prodotto, sono stati lanciati nuovi formati pubblicitari ed è stata avviata una politica di diversificazione delle fonti di ricavo, attraverso il direct marketing, l'offerta a pagamento di presenza e priorità d'uscita sul motore di ricerca, la vendita di contenuti. Tutte queste iniziative cominceranno a esplicitare i loro effetti nel corso del 2002. Un significativo contenimento è stato realizzato negli investimenti industriali, scesi nel periodo da euro 9,1 milioni a euro 1,1 milioni.

Nella prima parte dell'esercizio 2002 è proseguita l'implementazione del piano di rilancio e riorganizzazione delle attività dell'Area Internet, che ha come obiettivo a breve termine il recupero della redditività e la focalizzazione sull'accesso (ISP) e sui portali (Virgilio e Giallo), con conseguente uscita dal mercato Business to Business attraverso chiusure e dismissioni di attività. Gli interventi sul personale hanno portato a una riduzione dell'organico a 664 unità rispetto alle 833 dello scorso dicembre. Insieme all'azione di razionalizzazione e ai recuperi di efficienza, questo ha portato a una riduzione dei costi dell'Area pari a circa euro 5 milioni al mese rispetto alla media mensile del 2001. Di conseguenza, il risultato operativo lordo dell'intera Area Internet nel trimestre è positivo per circa euro 600mila, contro la perdita di circa 8 milioni nel primo trimestre 2001. Tale attivo media un risultato operativo lordo positivo per quasi 6 milioni nel segmento ISP e una perdita di 5 milioni nel segmento portali. Anche dopo gli ammortamenti e accantonamenti l'andamento economico è migliore rispetto al primo trimestre 2001: la perdita a livello di risultato operativo diminuisce da oltre 20 a 14 milioni di euro.

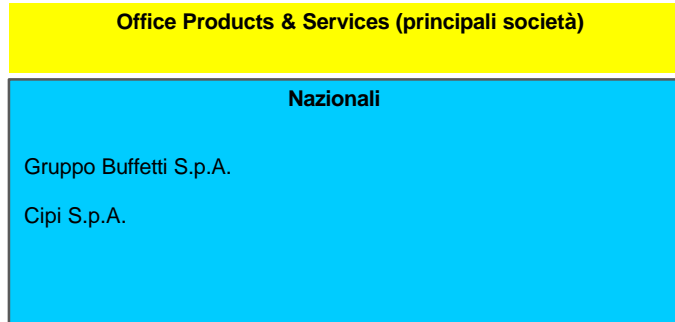
OFFICE PRODUCTS & SERVICES

- Ricavi in aumento per la crescita delle vendite di prodotti consumabili
- In fase di implementazione il piano di rilancio
- Crescita di Cipi nella regalistica aziendale

Introduzione

L'Area di Business "Prodotti e servizi per l'ufficio opera nel settore dei prodotti e servizi per ufficio con la rete di negozi Buffetti, nella regalistica aziendale (oggetti promozionali) con Cipi S.p.A.

La struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari/area di consolidamento

Non si segnalano eventi di rilievo

Dati economico-finanziari

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati del trimestre, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2001 e del primo trimestre 2001 pro-forma, comprensivi dei valori di Cipi S.p.A. entrata nell'area di consolidamento nel secondo semestre 2001.

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001 pro-forma (1)	I trimestre 2001	Esercizio 2001	Variazioni su pro forma	
					Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	74,4	66,9	65,1	257,1	7,5	11,2
Risultato Operativo Lordo	4,9	6,0	6,4	18,1	(1,1)	(18,3)
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	3,9	4,5	5,0	9,1	(0,6)	(13,3)
Risultato Operativo	3,0	3,5	4,6	5,2	(0,5)	(14,3)
Capitale investito	156,1		140,0	161,3		
Investimenti:						
. industriali	0,9		1,0	5,9		
. goodwill	0,0		0,0	22,0		
Personale fine periodo (unità)	474		292	495		

I ricavi dell'Area aumentano di oltre l'11% rispetto al primo trimestre 2001 a quota euro 74 milioni grazie in particolare alla significativa crescita delle vendite di prodotti consumabili per ufficio. Importante è poi lo sviluppo del giro d'affari di Cipi, i cui ricavi passano da meno di euro 2 milioni a quasi 4 milioni: In termini assoluti il contributo di Cipi ai ricavi del trimestre è poco significativo a causa della stagionalità del settore dell'oggettistica promozionale, ma la crescita è incoraggiante anche perché è in buona misura frutto delle sinergie commerciali con la rete di vendita di Seat PG.

Gruppo Buffetti è leader con una quota di circa il 10% in un mercato che nel primo trimestre è rimasto sostanzialmente stabile, ma con un livello di competizione in aumento. L'andamento del mercato non è uniforme e a fronte di una contrazione delle modulistica sono migliori gli andamenti dei servizi per le aziende e del software gestionale. Proprio queste ultime categorie di prodotti sono tra quelle su cui il nuovo management punta per la crescita futura e

¹ Dati economici pro-forma: per la definizione di pro-forma si rinvia alla definizione a pag. 2

il rilancio della rete di 1.010 negozi in franchising. Nel corso del primo trimestre, oltre a ridefinire le strategie e i piani di sviluppo aziendale, il nuovo management è stato impegnato nella messa a punto di alcune nuove importanti linee di prodotto che sono appena state lanciate o stanno per esserlo, tra cui la stampa personalizzata (print on demand), l'offerta dedicata alla rete Buffetti di oggettistica promozionale Cipi, l'offerta di connessione Adsl anche in abbinamento con i prodotti software, la firma digitale, la carta di credito fidelity e l'apertura di nuovi punti vendita.

Nel frattempo, i ricavi generati attraverso i negozi a marchio Buffetti aumentano nel trimestre del 3% rispetto allo stesso periodo del 2001, mentre le vendite al mercato libero (cioè al di fuori della rete Buffetti) crescono del 28%, principalmente nell'area dei prodotti consumabili per l'office automation.

Il rilancio delle attività e le iniziative intraprese dal nuovo management dovrebbero manifestare i primi effetti positivi nel corso dell'esercizio 2002, mentre il primo trimestre, pur subendone i costi, non ne ha beneficiato: il risultato operativo lordo raggiunge euro 5 milioni rispetto a 6 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente, mentre il risultato operativo si attesta a euro 3 milioni.

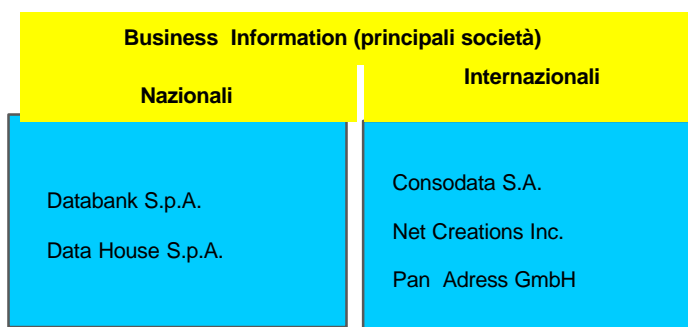
Business Information

- I ricavi diminuiscono del 5% per la difficile congiuntura di mercato
- Migliora il risultato operativo grazie alla razionalizzazione dei costi

Introduzione

L'Area di Business "Business Information" ricomprende le attività di controllate nazionali ed internazionali nel mercato dell'information marketing, raccolta dati, analisi sulle abitudini di consumo delle famiglie, e-mail marketing, studi e ricerche sui mercati e la concorrenza, informazioni immobiliari

La struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari/area di consolidamento

Fra i principali eventi societari, si segnala:

- Siglato accordo con i soci fondatori di Consodata S.A. che ridefinisce i termini della put option accordata da Seat Pagine Gialle S.p.A. ai suddetti azionisti. Con il nuovo accordo Seat Pagine Gialle S.p.A. riconosce agli azionisti in questione la facoltà di esercitare la put option nel caso Seat Pagine Gialle S.p.A. venda il pacchetto di maggioranza della Consodata S.A., con condizioni che dipendono dal prezzo di cessione della partecipazione.

Dati economico-finanziari

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati del trimestre, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2001 e del primo trimestre 2001 pro-forma, comprendenti i valori di NetCreations Inc., Pan-Adress GmbH e DataHouse.

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001 pro-forma (1)	I trimestre 2001	Esercizio 2001	Variazioni su pro forma	
					Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36,3	38,3	19,1	154,4	(2,0)	(5,2)
Risultato Operativo Lordo	1,1	0,8	0,8	6,8	0,3	37,5
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	(1,5)	(5,6)	(3,1)	(10,4)	4,1	73,2
Risultato Operativo	(4,9)	(8,6)	(3,4)	(29,3)	3,7	43,0
Capitale investito	145,6		84,4	147,4		
Investimenti:						
. industriali	1,2		0,7	8,4		
. goodwill	0,0		4,1	43,7		
Personale fine periodo (unità)	892		514	912		

I ricavi dell'Area crescono da euro 19 milioni a 36 milioni a causa del più ampio perimetro di consolidamento. In termini omogenei i ricavi del trimestre diminuiscono infatti del 5% rispetto al primo trimestre 2001. Il settore della marketing information e del direct marketing, strettamente collegato a quello della pubblicità tradizionale, è tuttora in contrazione sia in Europa sia negli Stati Uniti. Questo spiega l'andamento sostanzialmente piatto dei ricavi delle attività europee (in Francia, Gran Bretagna e Italia, mentre in Spagna le difficoltà sono state maggiori) e la flessione di quelle americane con Netcreations. Positivo invece il contributo di Datahouse (la controllata che offre servizi di banca dati immobiliare) che nel periodo ha aumentato i ricavi da euro 3 milioni a quasi 6 milioni.

L'andamento congiunturale del mercato frena dunque il potenziale di sviluppo dell'Area, ma

¹ Dati economici pro-forma: per la definizione di pro-forma si rinvia alla definizione a pag. 2

nel frattempo proseguono gli interventi di razionalizzazione e di riduzione dei costi finalizzati a recuperare redditività. Nel periodo il risultato operativo lordo migliora infatti lievemente, mentre a livello di risultato operativo si riduce la perdita, che si attesta a euro 5 milioni rispetto ai 9 milioni del conto economico pro forma del primo trimestre 2001.

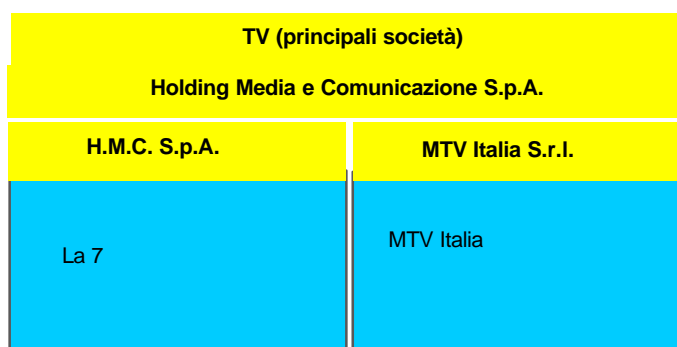
TELEVISION

- I ricavi crescono del 10% nel trimestre grazie al contributo di MTV Italia
- Per il 2002 è prevista una riduzione delle perdite operative rispetto al 2001

Introduzione

L'Area di Business *Television* ricomprende le attività relative alla produzione, acquisto e messa in onda di contenuti editoriali sulle emittenti televisive gestite ("La7" ed "MTV") a fronte della vendita di spazi pubblicitari.

La struttura dell'Area di Business



Principali eventi societari/area di consolidamento Non si segnalano eventi di rilievo.

Dati economico-finanziari Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati del trimestre, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2001 pro-forma, non essendo il gruppo H.M.C. ancora entrato nell'area di consolidamento a fine marzo 2001.

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001 pro-forma (1)	Esercizio 2001	Variazioni su pro forma	
				Absolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16,7	15,2	85,5	1,5	9,9
Risultato Operativo Lordo	(12,7)	(9,2)	(74,9)	(3,5)	(38,0)
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	(16,7)	(11,7)	(93,2)	(5,0)	(42,7)
Risultato Operativo	(22,4)	(18,3)	(119,6)	(4,1)	(22,4)
Capitale investito	182,4	n.d.	159,8		
Investimenti:					
. industriali	4,2	2,2	41,0	2,0	90,9
. goodwill	---	---	70,5		
Personale fine periodo (unità)	553	605	559	(52,0)	(8,6)

Il nuovo palinsesto di La7 a prevalente contenuto informativo è stato lanciato il 18 marzo, dopo il riposizionamento strategico deciso lo scorso mese di settembre. La raccolta pubblicitaria del primo trimestre non ha dunque potuto beneficiare del rilancio dell'emittente, orientata ora a un'audience poco presidiata dall'attuale offerta televisiva e di elevato interesse per gli investitori pubblicitari. Tale fenomeno, unitamente al perdurare dell'andamento riflessivo del mercato pubblicitario televisivo (-2,7% secondo AcNielsen in gennaio e febbraio) spiega l'andamento dei ricavi nel primo trimestre 2002. Questi aumentano infatti del 10%, raggiungendo gli euro 17 milioni rispetto al dato pro forma del

¹ Dati economici pro-forma: per la definizione di pro-forma si rinvia alla definizione a pag. 2

primo trimestre 2001, ma la performance è interamente dovuta alla maggiore raccolta di MTV Italia rispetto a quella ottenuta da TMC2 (il canale ora sostituito da MTV) nel primo trimestre 2001.

A livello di risultato operativo lordo la perdita aumenta da euro 9 milioni a euro 13 milioni, mentre a livello di risultato operativo passa da euro 12 milioni a 17 milioni. Il peggioramento deriva prevalentemente dai maggiori costi sostenuti per il palinsesto del canale MTV rispetto a quelli del primo trimestre 2001 per TMC2. Per quanto riguarda il canale La7, la programmazione del periodo, in attesa del lancio del nuovo palinsesto, ha permesso un contenimento dei costi operativi consentendo di limitare l'impatto negativo sui margini della flessione dei ricavi.

Per la restante parte dell'esercizio le azioni di razionalizzazione e l'entrata a regime del nuovo palinsesto dovrebbero consentire un miglioramento dei risultati operativi rispetto allo scorso esercizio.

PROFESSIONAL PUBLISHING

Introduzione

L'Area di Business "Professional Publishing" ricomprende le attività di società editrici facenti capo a Giallo Professional Publishing, specializzate nella pubblicazione di periodici dedicati a settori specifici dell'economia e a un pubblico professionale.

La struttura dell'Area di Business

Giallo Professional Publishing S.p.A. (100% Seat PG)	
Controllate (principali società)	
Quasar e Associati S.r.l.	Gruppo Editoriale JCE S.p.A.
Gruppo Editoriale Faenza Editrice S.p.A.	
TTG Italia S.p.A.	

Principali eventi societari/area di consolidamento

Non si segnalano eventi di rilievo

Dati economico-finanziari

Nella tabella seguente sono riportati i principali risultati del trimestre, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2001 e del primo trimestre 2001 pro-forma, comprendenti i valori di TTG Italia S.p.A. entrata nell'area di consolidamento nel secondo semestre 2001.

(milioni di euro)	I trimestre 2002	I trimestre 2001 pro-forma (1)	I trimestre 2001	Esercizio 2001	Variazioni su pro forma	
					Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,7	7,1	6,2	33,6	(0,4)	(5,6)
Risultato operativo Operativo Lordo	(0,4)	(0,1)	(0,1)	3,9	(0,3)	300,0
Risultato Operativo ante ammortamenti goodwill	(0,7)	(0,3)	(0,3)	2,3	(0,4)	133,3
Risultato Operativo	(1,5)	(0,9)	(0,9)	(0,3)	(0,6)	66,7
Capitale investito	30,9		26,5	34,1		
Investimenti:						
. industriali	0,0		0,1	0,4		
. goodwill	0,0		14,0	21,6		
Personale fine periodo (unità)	164		134	163		

Il settore dell'editoria specializzata e professionale non è rimasto immune alla crisi del mercato pubblicitario. I ricavi registrano così una lieve contrazione da euro 7,1 milioni a 6,7 milioni, con conseguenti riflessi sui risultati operativi.

¹ Dati economici pro-forma: per la definizione di pro-forma si rinvia alla definizione a pag. 2

PROSPETTI CONTABILI

I prospetti contabili, i criteri ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del consuntivo dei primi tre mesi del 2002, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura della rilevazione trimestrale, sono omogenei a quelli utilizzati per il bilancio consolidato 2001. La relazione trimestrale non è sottoposta a revisione contabile. Le imposte sul reddito delle singole imprese consolidate sono determinate sulla base del "tax rate" previsto per 2002 e iscritte nella voce "fondo per imposte" nell'ambito della classe "fondi per rischi ed oneri".

Conto economico consolidato¹

(euro/migliaia)	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	Variazioni		Esercizio 2001
			assolute	%	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	332.875	291.549	41.326	14,2	1.957.460
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.653	6.489	(3.836)		871
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	872	693	179		13.927
Contributi in conto esercizio	27	24	3		236
RICAVI NETTI	336.427	298.755	37.672	12,6	1.972.494
Consumi di materie e servizi esterni *	223.953	198.657	25.296		1.153.737
Costo del lavoro *	85.389	77.083	8.306		375.023
RISULTATO OPERATIVO LORDO	27.085	23.015	4.070	17,7	443.734
% sui ricavi	8,1	7,9			22,7
Ammortamenti	26.232	25.060	1.172		132.028
Altri stanziamenti rettificativi	17.930	10.843	7.087		73.276
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	5.416	4.934	482		30.747
Saldo proventi e oneri diversi	1.957	419	1.538		(11.414)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI EXTRA OPERATIVI	(24.450)	(18.241)	(6.209)	34,0	219.097
% sui ricavi	(7,3)	(6,3)			11,2
Ammortamento avviamento, differenza di consolidamento	44.487	34.731	9.756		188.278
RISULTATO OPERATIVO	(68.937)	(52.972)	(15.965)	30,1	30.819
% sui ricavi	(20,7)	(18,2)			1,6
Saldo proventi ed oneri finanziari	(19.936)	(11.011)	(8.925)		(58.789)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.234)	(12.957)	10.723		(79.517)
Proventi e oneri straordinari	(1.083)	(1.841)	758		(298.406)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(92.190)	(78.781)	(13.409)		(405.893)
Imposte sul reddito del periodo	11.760	15.523	(3.763)		26.314
Risultato di competenza di terzi	33.564	7.297	26.267		66.295
RISULTATO DEL PERIODO	(46.866)	(55.961)	9.095		(313.284)
% sui ricavi	(14,1)	(16,8)			16,0

(*) ridotti dei relativi recuperi di costo

¹ Per la predisposizione del conto economico riclassificato sono stati utilizzati alcuni criteri di riclassificazione diversi rispetto a quelli utilizzati nel primo trimestre del precedente esercizio, al fine di uniformare la presentazione dei risultati gestionali del Gruppo Seat Pagine Gialle a quella della controllante Telecom Italia S.p.A., così come già in sede di bilancio d'esercizio 2001. I dati relativi al primo trimestre 2001 posti a confronto sono stati adeguati al nuovo sistema e differiscono pertanto da quelli a suo tempo pubblicati. (Per maggiori dettagli, "Premessa alla relazione sulla gestione" a pag. 6)

Stato Patrimoniale consolidato

(euro/migliaia)	31/3/2002	31/12/2001	Variazioni	31/03/2001
IMMOBILIZZAZIONI	2.154.211	2.223.229	(69.018)	2.133.278
Immobilizzazioni immateriali	1.827.317	1.887.932	(60.615)	1.665.624
Immobilizzazioni materiali	191.335	205.997	(14.662)	191.805
Immobilizzazioni finanziarie:				
• Partecipazioni	70.346	62.750	7.596	235.898
• Altre	65.213	66.550	(1.337)	39.951
CAPITALE DI ESERCIZIO	344.366	326.405	17.961	210.551
Rimanenze di magazzino	50.856	44.108	6.748	54.201
Crediti commerciali	939.441	941.202	(1.761)	828.282
Altre attività	463.841	411.469	52.372	248.576
Debiti commerciali	(413.777)	(483.096)	69.319	(413.994)
Fondi per rischi e oneri	(159.499)	(170.101)	10.602	(86.242)
Altre passività	(536.496)	(417.177)	(119.319)	(420.272)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	(52.952)	(52.053)	(899)	(40.114)
CAPITALE INVESTITO	2.445.625	2.497.581	(51.956)	2.303.715
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	1.510.286	1.556.138	(45.852)	1.648.581
Capitale versato	341.184	341.184	-	284.733
Riserve e risultato a nuovo	1.215.968	1.528.238	(312.270)	1.419.809
Risultato del periodo	(46.866)	(313.284)	266.418	(55.961)
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	7.370	19.439	(12.069)	69.048
Capitale e riserve	40.934	85.734	(44.800)	76.346
Risultato del periodo	(33.564)	(66.295)	32.731	(7.298)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.517.656	1.575.577	(57.921)	1.717.629
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.219.827	1.220.014	(187)	1.248.357
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE TERMINE	(291.858)	(298.010)	6.152	(662.271)
Debiti finanziari a breve	164.972	193.132	(28.160)	168.070
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(423.127)	(452.199)	29.072	788.367
Ratei e risconti di natura finanziaria	(33.703)	(38.943)	5.240	(41.974)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	927.969	922.004	5.965	586.086
TOTALE	2.445.625	2.497.581	(51.956)	2.303.715

Rendiconto finanziario

(euro/migliaia)	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	Esercizio 2001
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI A BREVE TERMINE	298.010	779.334	779.334
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO	(4.389)	(38.196)	(220.267)
Risultato del periodo	(80.430)	(63258)	(379.579)
Ammortamenti	70.719	59.792	320.306
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		(215)	(4.764)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	2.233	11.223	228.177
Variazione del capitale di esercizio	(17.961)	(16.577)	(145.843)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	1.526	1.433	13.372
Variazioni area, differenze di cambio e altre variazioni	19.524	(30.594)	(251.936)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI	(25.154)	(93.418)	(447.539)
Investimenti in immobilizzazioni:			
. immateriali:	(7.578)	(28.493)	(296.563)
. materiali	(6.424)	(26.065)	(81.958)
. finanziarie	(16.764)	(41.774)	(110.845)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	5.612	2.914	41.827
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO A MEDIO LUNGO TERMINE	23.391	14.535	186.770
Aumenti di capitale per acquisto partecipazioni con scambio azionario		18.515	185.836
Conferimento soci terzi in società consolidate	23.839	463	19.773
Nuovi finanziamenti		646	176.023
Rimborso finanziamenti	(448)	(5.089)	(194.862)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI			(288)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	(6.152)	(117.079)	(481.324)
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI BREVE TERMINE	291.858	662.255	298.010

PROSPETTI CONTABILI DI SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

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

(euro/migliaia)	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	Variazioni		Esercizio 2001
			assolute	%	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	140.957	137.227	3.730	2,7	1.089.707
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	650	1.038	(388)		237
Contributi in conto esercizio					110
RICAVI NETTI	141.607	138.265	3.342	2,4	1.090.054
Consumi di materie e servizi esterni *	80.736	85.178	(4.442)		491.090
Costo del lavoro *	21.999	22.057	(58)		94.132
RISULTATO OPERATIVO LORDO	38.872	31.030	7.842	25,3	504.832
% sui ricavi	27,6	22,6			46,3
Ammortamenti	13.361	14.269	(908)		64.665
Altri stanziamenti rettificativi	15.353	9.253	6.100		54.389
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	5.024	4.872	152		19.214
Saldo proventi e oneri diversi	1.528	(2.341)	3.869		(2.770)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI EXTRA OPERATIVI	3.606	4.977	(1.371)	27,5	369.334
% sui ricavi	2,6	3,6			33,9
Ammortamento avviamento, differenza di consolidamento	21.039	21.039			84.156
RISULTATO OPERATIVO	(17.433)	(16.062)	(1.371)	(8,5)	285.178
% sui ricavi	(12,4)	(11,7)			26,2
Saldo proventi ed oneri finanziari	(6.560)	(558)	(6.002)		(13.903)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(42.002)	(23.497)	(18.505)		(444.691)
Proventi e oneri straordinari	(458)	(1.443)	985		(143.116)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(66.453)	(41.560)	(24.893)		316.532
Imposte sul reddito del periodo	12.077	6.591	5.486		57.942
RISULTATO DEL PERIODO	(54.376)	(34.969)	(19.407)		(259.590)
% sui ricavi	(38,6)	(25,5)			(23,8)

(*) ridotti dei relativi recuperi di costo

Stato Patrimoniale di SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

(euro/migliaia)	31/3/2002	31/12/2001	Variazioni	31/03/2001
IMMOBILIZZAZIONI	1.685.147	1.733.820	(48.673)	1.737.492
Immobilizzazioni immateriali	910.382	933.340	(22.958)	979.993
Immobilizzazioni materiali	81.277	89.073	(7.796)	109.370
Immobilizzazioni finanziarie:				
• Partecipazioni	629.090	642.949	(13.859)	631.200
• Altre	64.398	68.458	(4.060)	16.929
CAPITALE DI ESERCIZIO	163.280	228.670	(65.390)	112.543
Rimanenze di magazzino	9.044	8.383	661	12.615
Crediti commerciali	678.042	666.446	11.596	614.139
Altre attività	306.870	280.760	26.110	177.303
Debiti commerciali	(238.506)	(277.786)	39.280	(264.717)
Fondi per rischi e oneri	(204.872)	(189.161)	(15.711)	65.394)
Altre passività	(387.298)	(259.972)	(127.326)	(361.403)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	(31.261)	(30.515)	(746)	(29.891)
CAPITALE INVESTITO	1.817.166	1.931.975	(114.809)	1.820.144
PATRIMONIO NETTO	1.586.480	1.640.852	(54.372)	1.698.396
Capitale versato	341.184	341.184		284.733
Riserve e risultato a nuovo	1.299.672	1.559.258	(259.586)	1.448.632
Risultato del periodo	(54.376)	(259.590)	205.214	(34.969)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.000.000	1.000.000		1.000.000
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE TERMINE	(769.314)	(708.877)	(60.437)	(878.252)
Debiti finanziari a breve	87.758	11.569	76.189	4.845
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(855.399)	(719.312)	(136.087)	(883.003)
Ratei e risconti di natura finanziaria	(1.673)	(1.134)	(539)	(94)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	230.686	291.123	(60.437)	121.748
TOTALE	1.817.166	1.931.975	(114.809)	1.820.144

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

(euro/migliaia)	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	Esercizio 2001
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI A BREVE TERMINE	708.877	911.365	911.365
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Risultato del periodo	(54.376)	(34.969)	(259.590)
Ammortamenti	34.400	35.308	148.821
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	(152)	926
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	23.204	23.443	426.126
Variazione del capitale di esercizio	65.390	(18.084)	(176.203)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	746	141	765
Altre variazioni	2.067	3.725	0
	71.431	9.414	140.845
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti in immobilizzazioni:			
. immateriali:	(3.043)	(1.805)	(38.721)
. materiali	(614)	(2.901)	(20.348)
. finanziarie	(7.629)	(39.262)	(304.343)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	292	1.443	20.187
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO A MEDIO LUNGO TERMINE	(10.994)	(42.527)	(343.225)
Aumenti di capitale per acquisto partecipazioni con scambio azionario			
Conferimento soci terzi in società consolidate			135
Nuovi finanziamenti			170.478
Rimborso finanziamenti			(170.478)
			135
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI			
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	60.437	(33.113)	(202.488)
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI BREVE TERMINE	769.314	878.252	708.877