



GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE
RELAZIONE PRIMO TRIMESTRE 2003

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ SOMMARIO

Dati di sintesi e informazioni generali	Sommario	2
	Organi sociali	3
	Principali dati economici, finanziari del Gruppo	4
	Principali dati delle Aree di Business	5
	Principali dati operativi del Gruppo	7
	Informazioni per gli azionisti	8
	Macrostruttura societaria del Gruppo	9
Relazione sulla gestione	Andamento economico finanziario del Gruppo e di Seat Pagine Gialle S.p.A.	10
	Eventi successivi al 31 marzo 2003	20
	Evoluzione della gestione	21
	Rapporti del Gruppo con le parti correlate	
	Andamento economico finanziario delle Aree di Business nel primo trimestre 2003	
	Directories	22
	Directory Assistance	24
	Internet	26
	Office Products & Services	28
	Business Information	30
	Television	32
	Professional Publishing	34
	Altre informazioni	35
Vertenze in corso		

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Riccardo Perissich (E) (1)
	Vicepresidente	Giuseppe Parrello (E)
	Amministratore Delegato	Paolo Dal Pino (E)
	Consiglieri	Carlo Bertazzo Aldo Cappuccio Candido Fois (I) Giulia Ligresti (I) Gianni Mion Gianfranco Negri Clementi (I) Alessandro Ovi (I) Enrico Parazzini Guido Roberto Vitale (I) Mario Zanone Poma (I)
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Vincenzo Covelli (2)
Comitato per i Compensi (*)	Presidente	Guido Roberto Vitale Aldo Cappuccio Candido Fois
Comitato per il Controllo interno (*)	Presidente	Mario Zanone Poma Alessandro Ovi(***) Gianfranco Negri Clementi
Collegio Sindacale	Presidente	Enrico Cervellera
	Sindaci Effettivi	Franco Caramanti Giovanni Fiori
	Sindaci Supplenti	Piero Gennari Roberto Timo
Rappresentante comune degli azionisti di risparmio (3)		Carlo Pasteris
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A. (**)

(E) Amministratore Esecutivo

(I) Amministratore Indipendente

(1) Cooptato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 4 settembre 2002

(2) Nominato nel corso del Consiglio dell'11 dicembre 2002

(3) Nominato dall'Assemblea speciale degli azionisti di risparmio del 29 gennaio 2003

(*) Istituito in conformità a quanto disposto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate

(**) Incarico conferito dall'Assemblea del 2 maggio 2002

(***) Nominato in data 11 marzo 2003 in sostituzione del dimissionario Gianni Mion

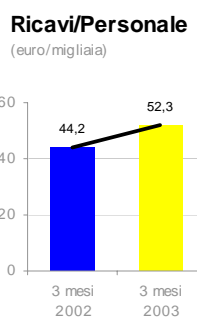
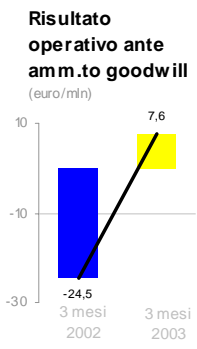
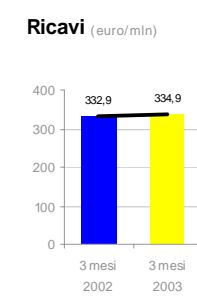
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente si è modificato il perimetro di consolidamento per l'uscita del gruppo Data House operante nell'Area "Business Information", con impatti, specie a livello di risultato operativo, non rilevanti e pertanto tali da non influenzare in modo significativo il confronto con lo stesso periodo del 2002.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

	1°trimestre 2003	1°trimestre 2002	Esercizio 2002
(euro/mln)			
Ricavi (euro/mln)	344,9	332,9	1.991,0
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	344,9	332,9	1.991,0
Margine Operativo Lordo (MOL)	47,2	27,1	593,0
Risultato Operativo ante ammortamento goodwill	7,6	(24,5)	409,7
Risultato Operativo	(35,3)	(68,9)	232,1
Risultato prima delle imposte	(52,7)	(92,2)	(23,3)
Risultato prima della quota di competenza dei terzi	(40,3)	(80,4)	(41,2)
Utile/(Perdita) netto di spettanza della Capogruppo	(35,9)	(46,9)	13,8
Free Cash Flow Operativo ⁽¹⁾	99,7	21,7	326,3
Investimenti:			
- industriali	20,3	14,0	80,9
- goodwill	21,3	-	40,4
- finanziari	0,4	16,8	67,8
DATI PATRIMONIALI			
Totale Attività	3.874,3	4.088,9	3.875,6
Capitale Investito Netto	2.196,5	2.445,6	2.254,7
Patrimonio Netto	1.532,5	1.517,7	1.575,1
- quota della Capogruppo	1.527,1	1.510,3	1.564,5
- quota di Terzi	5,4	7,4	10,6
Indebitamento Finanziario Netto	664	928,0	679,6
INDICI REDDITUALI E FINANZIARI			
MOL/Ricavi	13,7%	8,1%	29,8%
Risultato Operativo/Ricavi (ROS)	(10,2%)	(20,7%)	11,7%
Return on Investments (ROI)	(1,6%)	(2,8%)	10,3%
Return on Equity (ROE)	(2,6%)	(5,3%)	(2,6%)
Free Cash Flow/Ricavi	28,9%	0,2%	16,4%
Indebitamento Finanziario Netto/Capitale Investito Netto (Debt Ratio)	30,2%	37,9%	30,1%
PERSONALE			
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo, unità)	7.559	8.740	7.715
Personale (consistenza media Gruppo, unità) ⁽²⁾	6.597,7	7.530,4	6.935
Ricavi/Personale (consistenza media Gruppo, euro/milioni)	52,3	44,2	287,1



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

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

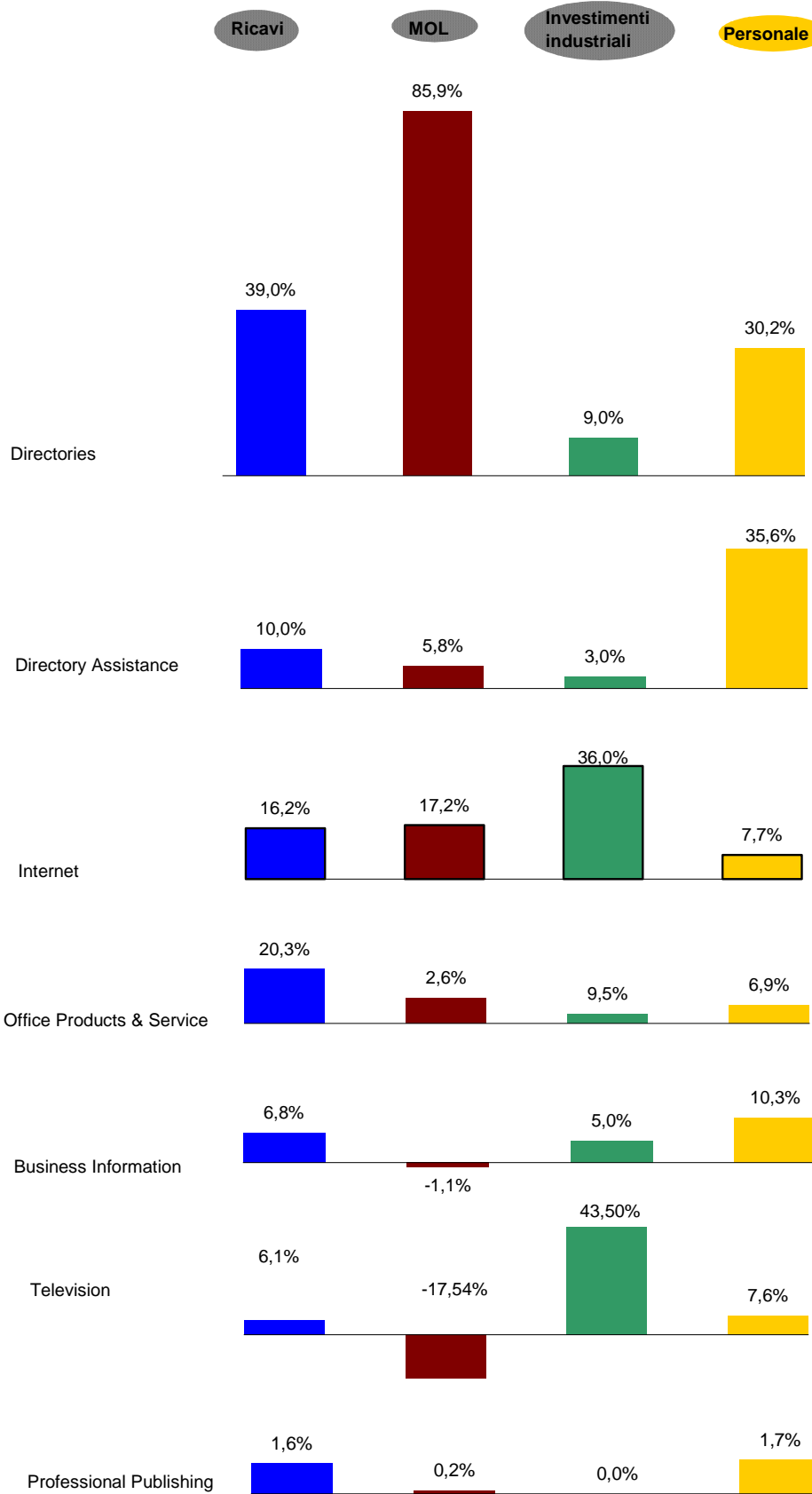
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS

Il Gruppo Seat Pagine Gialle è organizzato in 7 Aree di Business, secondo la suddivisione utilizzata nella tabella seguente

		Directories	Directory Assistance	Internet	Office Products & Services	Business Information	Television	Professional Publishing	Totale Aggregato	Altre attività e elisioni	Totale Consolidato
(euro/min)											
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2003	137,1	35,1	56,8	71,3	24,0	21,3	5,5	351,1	(6,2)	344,9
	1° trimestre 2002	134,9	36,7	32,1	74,4	36,3	16,7	6,7	337,8	(4,9)	332,9
	Esercizio 2002	1.182,0	160,6	139,2	279,0	150,9	88,4	33,3	2.033,4	(42,4)	1.991,0
Margine operativo lordo	1° trimestre 2003	47,5	3,2	9,5	5,3	(0,6)	(9,7)	0,1	55,3	(8,1)	47,2
	1° trimestre 2002	44,7	(2,3)	0,6	4,9	1,1	(12,7)	(0,4)	35,9	(8,9)	27,0
	Esercizio 2002	620,3	21,4	10,1	17,0	9,1	(44,9)	4,4	637,4	(44,4)	593,0
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	1° trimestre 2003	28,8	(0,1)	1,0	3,5	(2,1)	(14,8)	(0,1)	16,2	(8,6)	7,6
	1° trimestre 2002	18,2	(6,5)	(10,4)	3,9	(1,5)	(16,7)	(0,7)	(13,7)	(10,8)	(24,5)
	Esercizio 2002	540,5	4,3	(32,1)	10,8	(1,3)	(62,3)	3,1	463,0	(53,3)	409,7
Risultato operativo	1° trimestre 2003	4,0	(5,1)	(2,4)	2,5	(4,5)	(20,4)	(0,8)	(26,7)	(8,6)	(35,3)
	1° trimestre 2002	(6,8)	(11,4)	(14,1)	3,0	(4,9)	(22,4)	(1,5)	(58,1)	(10,8)	(68,9)
	Esercizio 2002	440,7	(15,7)	(47,1)	6,9	(14,4)	(85,0)		285,4	(53,3)	232,1
Capitale investito netto	31 marzo 2003	1.328,5	144,4	89,5	142,4	76,4	179,5	39,5	2.000,2	196,3	2.196,5
	31 marzo 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 dicembre 2002	1.417,0	153,0	96,3	153,8	75,0	164,8	30,8	2.110,7	144,0	2.254,7
Investimenti:											
. industrial	1° trimestre 2003	1,8	0,6	7,2	0,7	1,0	8,7		20,0	0,3	20,3
	1° trimestre 2002	3,9	2,3	1,5	0,9	1,2	4,2		14,0		14,0
	Esercizio 2002	25,0	2,7	18,5	7,6	6,9	18,4	0,3	79,4	1,5	80,9
. goodwill	1° trimestre 2003	9,9	1,7			6,3		3,4	21,3		21,3
	1° trimestre 2002										
	Esercizio 2002	9,6	13,0	0,5		17,2		0,1	40,4		40,4
Personale a fine esercizio (unità)	1° trimestre 2003	2.231	2.634	566	508	764	563	129	7.395	164	7.559
	1° trimestre 2002	2.273	3.603	664	474	892	553	164	8.623	117	8.740
	31 dicembre 2002	2.220	2.712	569	503	812	591	155	7.562	153	7.715

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

	1°trimestre 2003	1°trimestre 2002	esercizio 2002
Directories Italia			
Directories pubblicate	38	38	304
Gruppo Thomson			
Directories pubblicate	24	26	173
Directories Assistance			
Numero chiamate Telegate (<i>migliaia</i>)	25.517	33.471	119.063
Numero chiamate Pronto PAGINE GIALLE® (<i>migliaia</i>)	2.583	2.182	10.494
Clienti acquisiti Pronto PAGINE GIALLE®	10.311	6.913	87.911
Internet			
Utenti attivi totali (<i>migliaia</i>)	2.377	1.930	2.226
<i>di cui</i> adsl Tin.it	68	15	53
<i>di cui</i> Alice	517	192	398
<i>di cui</i> dial up gratuito	1.500	1.353	1.458
<i>di cui</i> dial up Premium	293	370	317
Pageviews Virgilio	1.641	1.359	5.267
Reach %	55%	62%	63%

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

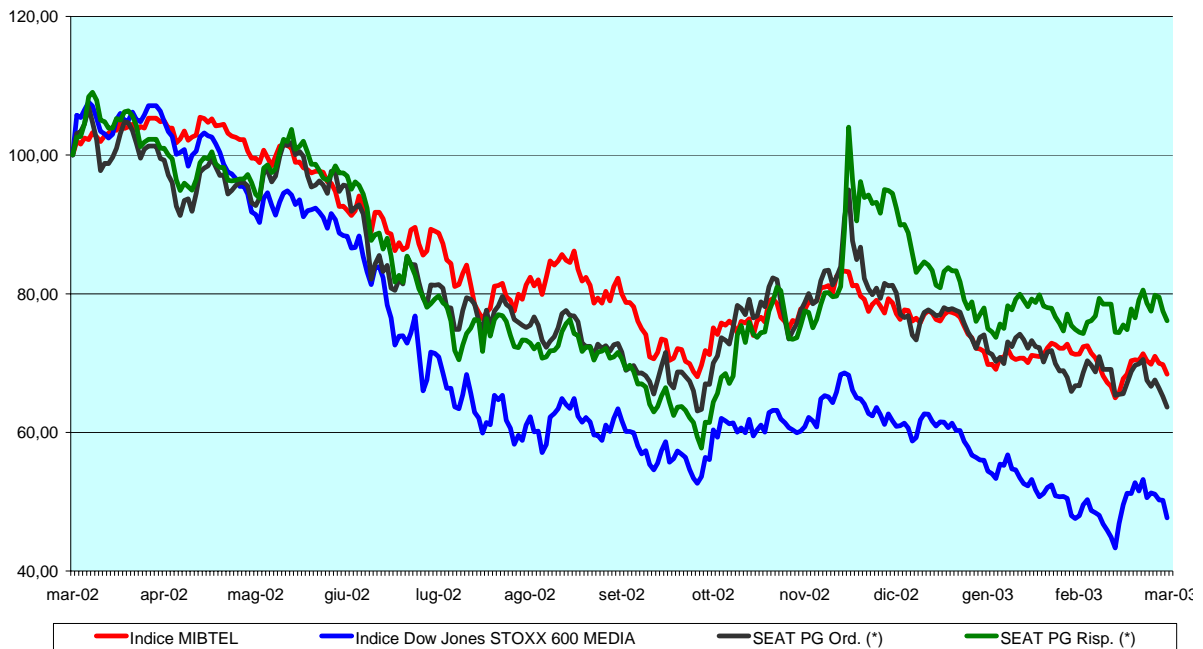
■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ AZIONI

Capitale sociale	euro	341.183.511,30
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	11.185.094.342
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	187.689.368
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese marzo 2003)	euro/mln	6.764
Peso azioni Seat Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 31 marzo 2003		
. su indice Mibtel		1,589%
. su indice DJ Eurostoxx Media		2,631%

■ ANDAMENTO DEI TITOLI SEAT PAGINE GIALLE

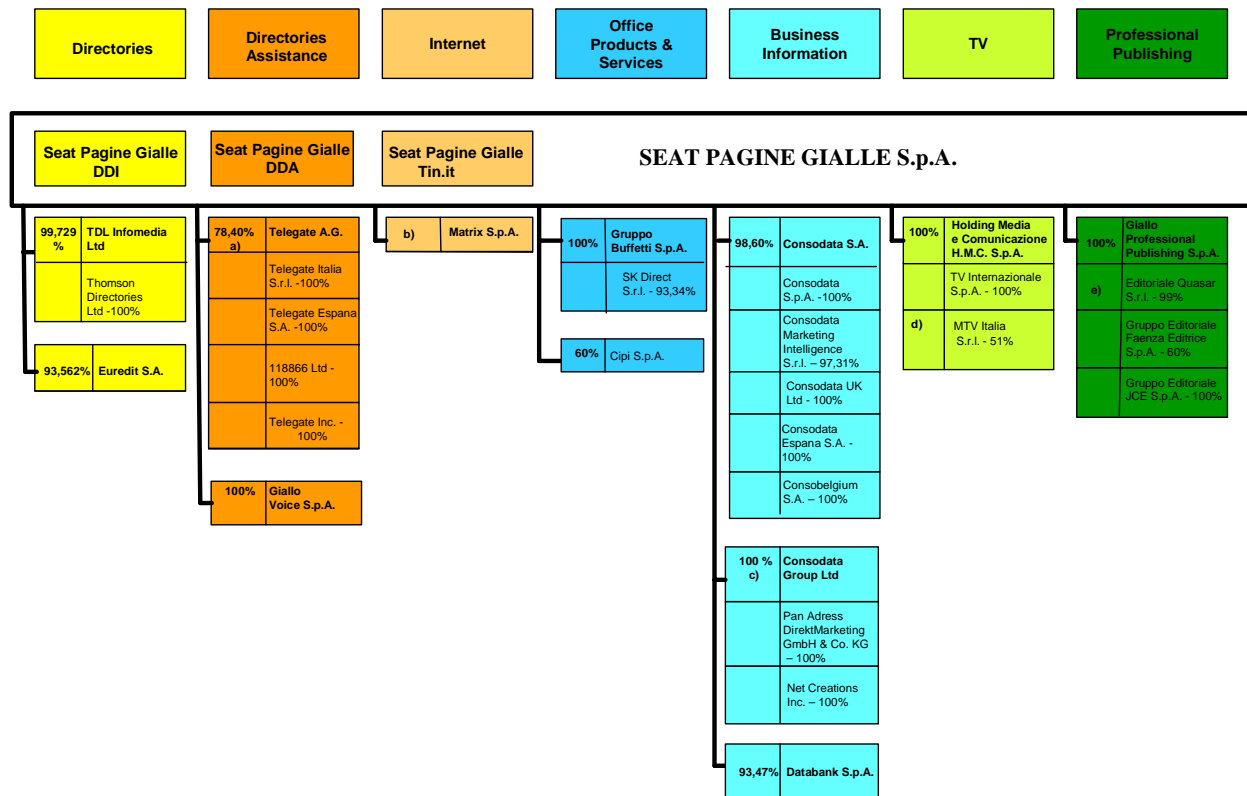
Relative performance SEAT PG vs indici MIBTEL e DJ Stoxx 600 Media



(*) Prezzi ufficiali fonte: Reuters

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ORGANI SOCIALI
	PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
	PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
	INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO (dati aggiornati al 5 maggio 2003)



LEGENDA

Questo prospetto rappresenta schematicamente le attività del Gruppo e comprende le società consolidate più significative.

- a) di cui il 16,45% direttamente ed il 61,95% attraverso Telegate Holding GmbH, controllata al 100% da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.
- b) di cui lo 0,7% direttamente ed il 66% attraverso Webfin S.p.A., controllata al 60% da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.
- c) di cui il 99,996% direttamente e l'0,004% tramite Cal Ltd controllata al 100% da Consodata S.A.
- d) quota posseduta tramite TV Internazionale S.p.A.
- e) controllata al 99% attraverso Quasar e Associati S.r.l.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

LA GESTIONE ECONOMICA

Il risultato netto consolidato del Gruppo, per il primo trimestre del 2003 evidenzia un valore negativo per euro 35,9 milioni rispetto alla perdita di euro 46,9 milioni dello stesso periodo dell'anno 2002.

In un contesto congiunturale ancora difficile i ricavi consolidati del primo trimestre 2003 del Gruppo Seat aumentano del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, questo obiettivo è stato raggiunto, in particolare, grazie al buon andamento dell'Area Internet e alla crescita dell'1,6% dei ricavi dell'Area Directories.

Il risultato operativo migliora sensibilmente, passando da una perdita di euro 68,9 milioni del primo trimestre 2002 a una perdita di euro 35,3 milioni nel primo trimestre dell'esercizio in corso.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, ammontano nei primi tre mesi del 2003 a euro 344,9 milioni con un incremento del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2002 al netto delle elisioni tra le aree di business

- I ricavi consolidati dell'Area *Directories*, nel trimestre, raggiungono euro 137,1 milioni con un aumento del 1,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi delle attività italiane aumentano dell'2,8% a euro 117 milioni con un incremento dell'1,6% dei prodotti cartacei (PagineBianche® e PagineGialle®). Particolarmente significativa la crescita dei ricavi PagineGialle.it che registra una variazione positiva del 19,5%. I ricavi delle attività estere, originati principalmente da Thomson si incrementano del 4% in valuta locale ma risentono della flessione del tasso di cambio nella conversione in euro. E' da ricordare che il primo trimestre risente di un significativo effetto stagionale che deriva dal minor numero di pubblicazioni degli elenchi telefonici sia in Italia, sia all'estero.
- I ricavi della *Directory Assistance* si riducono del 4,4%. Da un lato si registra l'importante crescita realizzata in Italia dal 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® dall'altro persistono le difficoltà del mercato della Directory Assistance in Germania.
- I ricavi dell'Area *Internet* hanno raggiunto, nel periodo, euro 56,8 milioni rispetto a euro 32,1 milioni dei primi tre mesi del 2002. L'incremento è pari al 77%, cui corrisponde una crescita in termini omogenei di oltre il 20%. La crescita del fatturato deriva anche dalla piena titolarità della triffa telefonica traffico internet in Decade 7; infatti, dal 1° gennaio 2003 i ricavi recepiscono il valore pieno delle telefonate ai punti di accesso internet, la cui numerazione telefonica inizia con la cifra "7", questo a seguito dell'autorizzazione ottenuta dall'Autorità per le Garanzie nelle comunicazioni in data 7 ottobre 2002 in merito al diritto d'uso di tali numerazioni (così come già riportato nel quadro normativo di riferimento contenuto nel bilancio 2002). Nel primo trimestre 2002 gli stessi ricavi erano invece costituiti dalla sola retrocessione (da parte di Telecom Italia) di una parte del valore della telefonata. Il nuovo sistema di fatturazione ha determinato una fatturazione piena del costo del traffico da parte di Telecom Italia che è stata riflessa nei consumi.
- I ricavi dell'Area *Television* presentano un incremento del 27,5% passando da euro 16,7 milioni dei primi tre mesi del 2002 a euro 21,3 milioni dei primi tre mesi del 2003 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti.
- I ricavi dell'Area *Business Information* risentono del non positivo andamento del mercato del Direct Marketing, e presentano una riduzione del 33,9% rispetto al primo trimestre 2002. Anche l'Area *Office Products & Services* registra una contrazione del 4,2%.

I consumi di materie e servizi esterni di euro 221,7 milioni diminuiscono dell'1% rispetto ai primi tre mesi del 2002 (euro 224 milioni), con un'incidenza percentuale sui ricavi che scende dal 67,3% nel 2002 al 64,3% nel 2003. La diversa modalità di fatturazione rispetto al 2002 dei ricavi del traffico internet ha comportato un incremento dei relativi costi riferiti al traffico telefonico per euro 13,2 milioni. Al netto di tale variazione i costi complessivi presenterebbero una riduzione del 6,9% dovuta in parte ai minori consumi per acquisto di materie prime, merci e prodotti per la rivendita in relazione all'andamento del fatturato e in parte ai risultati delle azioni di recupero di efficienza poste in atto dal management.

Il costo del lavoro nel primo trimestre 2003, pari ad euro 78,5 milioni, si riduce dell'8% rispetto al primo trimestre 2002, ciò in conseguenza degli effetti derivanti dalle azioni di riorganizzazione e riduzione dell'organico perseguite nello scorso esercizio.

Il personale del gruppo al 31 marzo 2003 è pari a 7.559 unità (7.715 unità al 31 dicembre 2002).

La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nei primi tre mesi del 2003 è stata di 6.597,65 unità (7.530,4 unità nei primi tre mesi del 2002).

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

Il margine operativo lordo migliora significativamente da euro 27,1 milioni nei primi tre mesi 2002 a euro 47,2 milioni nei primi tre mesi 2003, con un'incidenza sui ricavi del 13,7% (8,1% nel 2002).

Gli ammortamenti operativi, di euro 21,4 milioni, diminuiscono di 4,9 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2002 in conseguenza di una selettiva politica di investimento seguita dal Gruppo ed in particolare dall'Area Internet.

Gli altri stanziamenti rettificativi, di euro 10,3 milioni (euro 17,9 milioni al 31 marzo 2002), riguardano principalmente le svalutazioni dei crediti vantati verso i clienti al fine di adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Il primo trimestre 2003 risente dei minori stanziamenti operati dalla divisione Directories a seguito dei miglioramenti realizzati nelle attività inerenti la gestione del credito.

Gli stanziamenti a fondi rischi e oneri, di euro 7,5 milioni (euro 5,4 milioni al 31 marzo 2002), sono relativi per euro 6,2 milioni al fondo rischi commerciali e sono finalizzati a fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali.

Il risultato operativo ante ammortamenti extraoperativi, è positivo per euro 7,6 milioni rispetto ad una perdita del primo trimestre 2002 pari ad euro 24,5 milioni; l'incidenza sui ricavi è del 2,2% (-7,3% nel 2002).

Gli ammortamenti extraoperativi, riferiti ai goodwill e alle differenze di consolidamento, ammontano a euro 42,9 milioni al 31 marzo 2003. Si riducono, rispetto allo stesso periodo 2002 di euro 1,6 milioni per effetto delle svalutazioni straordinarie effettuate al 31 dicembre 2002.

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari, è così composto:

(euro/milioni)	1° trimestre 2003 (a)	1° trimestre 2002 (b)	Esercizio 2002	Variazione (a-b)
Proventi finanziari	9,6	6,6	39,1	3,0
Oneri finanziari	(25,5)	(26,5)	(129,9)	1,0
Saldo proventi oneri finanziari	(15,9)	(19,9)	(90,8)	4,0

Gli *oneri finanziari* nel primo trimestre 2003 ammontano a euro 25,5 milioni, con un decremento di euro 1 milione rispetto al primo trimestre 2002. La riduzione è essenzialmente dovuta all'effetto della ristrutturazione del debito in dollari USA di TDL Infomedia Ltd progressivamente effettuata nel corso del 2002 che ha consentito di sostituire i "bond" a tasso fisso al 15,50% con un finanziamento a tasso variabile Libor GBP + 180 bps (indicativamente a fine marzo 2003 pari al 5,35%). Tale effetto positivo è in parte compensato dal maggior costo del debito a medio/lungo termine di SEAT Pagine Gialle S.p.A in conseguenza dell'entrata in esercizio della clausola di "knock-in floor" sul contratto di "interest rate collar" relativo alla tranche di debito di euro 700 milioni.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie (euro 0,2 milioni) si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati delle società partecipate e non consolidate. La diminuzione di euro 2,0 milioni rispetto al primo trimestre del 2002 è conseguenza della cessione di partecipazioni (principalmente Viasat S.p.A.)

Il saldo proventi ed oneri straordinari, di euro 1,2 milioni (euro 1,1 milioni al 31 marzo 2002), si riferiscono, tra l'altro, per euro 1,1 milioni al Gruppo HMC.

Le imposte sul reddito del periodo, di euro 12,4 milioni (euro 11,8 milioni al 31 marzo 2002), sono state conteggiate, in accordo al principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi", applicando al risultato lordo al 31 marzo 2003 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2003. Nel primo trimestre 2002 il calcolo delle imposte non si basava ancora sul nuovo principio contabile.

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo Seat Pagine Gialle al 31 marzo 2003 è caratterizzata da un capitale investito netto di euro 2.196,5 milioni (euro 2.254,7 milioni al 31 dicembre 2002), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 1.532,5 milioni (euro 1.575,1 milioni al 31 dicembre 2002) e l'indebitamento finanziario netto per euro 664 milioni

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

(euro 679,6 milioni al 31 dicembre 2002).

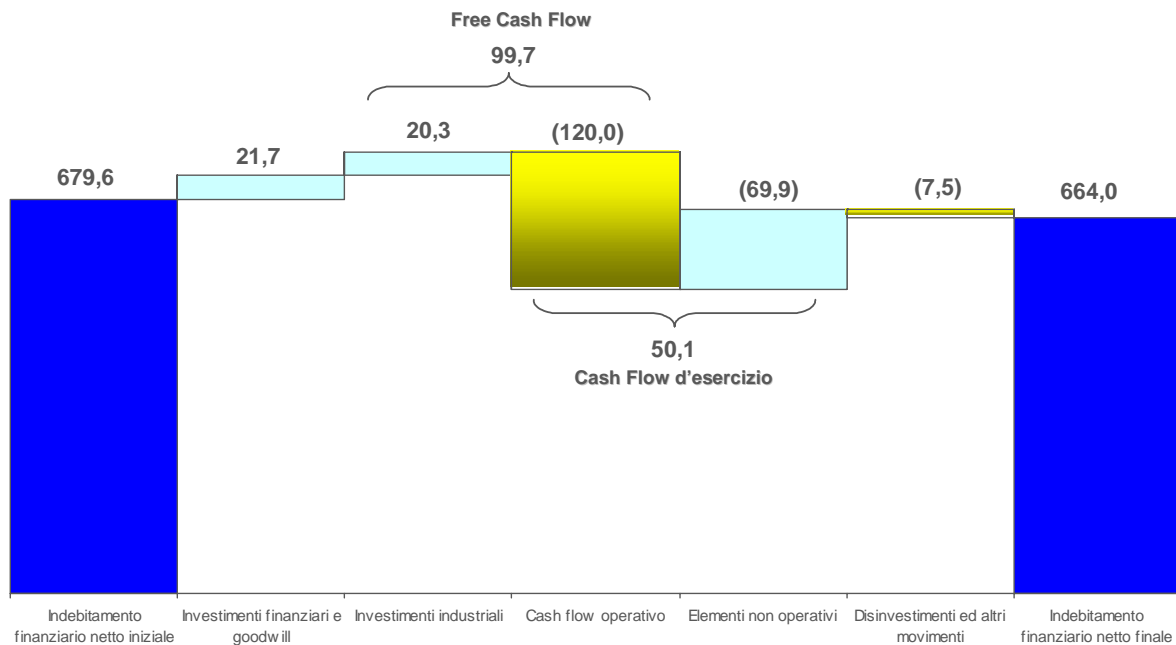
Gli investimenti dei primi tre mesi del 2003 ammontano a euro 42 milioni (euro 30,8 milioni al 31 marzo 2002) e sono così suddivisi

(euro/milioni)	1° trimestre 2003 (a)	1° trimestre 2002 (b)	Esercizio 2002	Variazione (a-b)
Investimenti industriali	20,3	14,0	80,9	6,3
Goodwill	21,3	0,0	40,4	21,3
Investimenti finanziari	0,4	16,8	67,8	(16,4)
Totale investimenti	42,0	30,8	189,1	11,2

- Gli investimenti industriali (euro 20,3 milioni), sono relativi, in particolare, all'acquisizione di diritti televisivi (euro 6,8 milioni) e allo sviluppo di software applicativi nell'area Internet (euro 5,4 milioni) e nel settore amministrativo per il nuovo sistema informativo SAP (euro 1,3 milioni) di sistemi EDP (euro 1,3 milioni). Sono inoltre inclusi acquisizioni di di impianti e macchinari (euro 1,1 milioni);
- investimenti in goodwill (euro 21,3 milioni), riferiti per euro 9,9 milioni a TDL a seguito dell'esecuzione degli accordi contrattuali con i managers fondatori e per euro 6,3 milioni all'acquisto di un ulteriore 8,17% di Consodata S.A.
- investimenti finanziari (euro 0,4 milioni), generati dall'erogazione di crediti immobilizzati

I disinvestimenti, pari a euro 7,8 milioni al 31 marzo 2003 (euro 5,6 milioni al 31 marzo 2002) si riferiscono per euro 7,2 milioni alla cessione di TTG Italia.

L'indebitamento finanziario netto, di euro 664 milioni si riduce rispetto al 31 dicembre 2002 di euro 15,6 milioni. Il grafico seguente sintetizza le principali voci che hanno inciso sull'andamento dell'indebitamento finanziario netto nel corso del periodo:



DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	1°trimestre 2003 (a)	1°trimestre 2002 (b)	Variazioni assolute (a)-(b)	%	Esercizio 2002
(euro/migliaia)					
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	344.918	332.875	12.043	3,6	1.990.974
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.416	2.653	(1.237)		1.531
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.081	872	209		6.973
Contributi in conto esercizio	22	27	(5)		180
B. Valore della produzione "tipica"	347.437	336.427	11.010	3,3	1.999.658
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(221.724)	(223.953)	2.229		(1.046.633)
Costo del lavoro (*)	(78.527)	(85.389)	6.862		(360.049)
C. Margine operativo lordo	47.186	27.085	20.101	74,2	592.976
% sui ricavi	13,7	8,1			29,8
Ammortamenti	(21.369)	(26.232)	4.863		(101.953)
Altri stanziamenti rettificativi	(10.281)	(17.930)	7.649		(56.757)
Stanziamenti a fondo rischi e oneri	(7.548)	(5.416)	(2.132)		(24.870)
Saldo proventi e oneri diversi	(394)	(1.957)	1.563		346
D. Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi	7.594	(24.450)	32.044	131,1	409.742
% sui ricavi	2,2	(7,3)			20,6
Ammortamento avviamenti e differenze di consolidamento	(42.919)	(44.487)	1.568		(177.609)
E. Risultato operativo	(35.325)	(68.937)	33.612	48,8	232.133
% sui ricavi	(10,2)	(20,7)			11,7
Saldo proventi e oneri finanziari	(15.907)	(19.936)	4.029		(90.766)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(208)	(2.234)	2.026		(11.964)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(51.440)	(91.107)	39.667		129.403
Saldo proventi e oneri straordinari	(1.217)	(1.083)	(134)		(152.652)
G. Risultato prima delle imposte	(52.657)	(92.190)	39.533		(23.249)
Imposte sul reddito	12.384	11.760	624		(17.999)
H. Risultato prima dei terzi	(40.273)	(80.430)	40.157		(41.248)
Risultato di competenza dei terzi	4.362	33.564	(29.202)		55.063
I. Risultato del periodo	(35.911)	(46.866)	10.955		13.815
% sui ricavi	(10,4)	(14,1)			0,7

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	AI 31.03.2003 (a)	AI 31.12.2002 (b)	Variazioni (a)-(b)	AI 31.03.2002
(euro/migliaia)				
A. Immobilizzazioni	1.760.529	1.802.498	(41.969)	2.154.211
Immobilizzazioni Immateriali	1.601.803	1.647.989	(46.186)	1.827.317
Immobilizzazioni Materiali	108.415	116.458	(8.043)	191.335
Immobilizzazioni Finanziarie:				
partecipazioni	25.100	23.223	1.877	70.346
altre	25.211	14.828	10.383	65.213
B. Capitale d'esercizio	491.124	507.356	(16.232)	344.366
Rimanenze di magazzino	49.551	45.526	4.025	50.856
Crediti commerciali	952.969	942.815	10.154	939.441
Altre attività	419.033	402.864	16.169	463.841
Debiti Commerciali	(384.833)	(421.988)	37.155	(413.777)
Fondo per rischi ed oneri	(104.881)	(159.002)	54.121	(159.499)
Altre passività	(440.715)	(302.859)	(137.856)	(536.496)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(55.176)	(55.116)	(60)	(52.952)
D. Capitale investito netto (A+B+C)	2.196.477	2.254.738	(58.261)	2.445.625
E.1 Patrimonio netto del gruppo	1.527.082	1.564.512	(37.430)	1.510.286
Capitale versato	341.184	341.184	0	341.184
Riserve e risultato a nuovo	1.221.809	1.209.513	12.296	1.215.968
Risultato del periodo	(35.911)	13.815	(49.726)	(46.866)
E.2 Patrimonio netto di terzi	5.399	10.608	(5.209)	7.370
Capitale e Riserve	9.761	65.671	(55.910)	40.934
Risultato del periodo	(4.362)	(55.063)	50.701	(33.564)
E. Totale patrimonio netto (E1+E2)	1.532.481	1.575.120	(42.639)	1.517.656
F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	414.414	421.738	(7.324)	1.219.827
G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine	249.582	257.880	(8.298)	(291.858)
Debiti finanziari a breve termine	915.185	923.451	(8.266)	164.972
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(663.663)	(658.438)	(5.225)	(423.127)
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	(1.940)	(7.133)	5.193	(33.703)
H. Indebitamento finanziario netto (F+G)	663.996	679.618	(15.622)	927.969
I. Totale (E+H)	2.196.477	2.254.738	(58.261)	2.445.625

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(euro/migliaia)	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002	Esercizio 2002
A. Indebitamento finanziario netto iniziale	(679.618)	(922.004)	(922.004)
B. Flusso monetario da attività del periodo			
Risultato del periodo	(40.273)	(80.430)	(41.248)
Ammortamenti	64.288	70.719	279.562
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	74		16.835
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	208	2.233	71.320
Variazione del capitale di esercizio	16.232	(17.961)	(167.540)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	60	1.526	3.063
Variazione area, differenze di cambio e altre variazioni	9.547	19.263	80.341
	50.136	(4.650)	242.333
C. Flusso monetario da attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(37.554)	(7.578)	(93.488)
- goodwill	(21.335)		(40.384)
- altri investimenti	(16.219)	(7.578)	(53.104)
- materiali	(4.076)	(6.424)	(27.798)
- finanziarie	(385)	(16.764)	(67.822)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	7.763	5.612	122.221
	(34.252)	(25.154)	(66.887)
D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento			
Conferimento azionisti terzi in società consolidate		23.839	68.845
		23.839	68.845
E. Distribuzione dividendi e riserve	(262)		(1.905)
F. Flusso monetario del periodo	(B+C+D+E)	15.622	(5.965)
G. Indebitamento finanziario netto finale	(A+F)	(663.996)	(927.969)
		(927.969)	(679.618)

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(euro/migliaia)	1°trimestre 2003	1°trimestre 2002	esercizio 2002
(Incrementi) decrementi di indebitamento a medio/lungo termine	7.324	187	798.276
(Incrementi) decrementi di indebitamento a breve termine	8.298	(6.152)	(555.890)
Totale	15.622	(5.965)	242.386

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

Il fatturato di SEAT Pagine Gialle S.p.A. evidenzia al termine del primo trimestre 2003 una crescita pari al 24,3% portando i ricavi a euro 175,1 milioni (euro 140,9 milioni nel 2002). A tale risultato hanno concorso diversi fattori specifici quali per esempio l'inclusione, nel 2003, del fatturato della divisione Kompass (pari a euro 3,7 milioni) che nel corso dei primi mesi del 2002 era incluso nel perimetro giuridico di una società specifica, e l'incremento del fatturato della divisione Tin.it a seguito della contabilizzazione, da parte di SEAT, dell'intera tariffa.

L'economia in generale e il mercato pubblicitario in particolare hanno continuato ad avere, in Italia, un andamento recessivo anche nei primi mesi del 2003. Nonostante questo i ricavi delle attività italiane del settore Directories aumentano del 2,8% (a parità di perimetro) a euro 117 milioni, grazie alle innovazioni di prodotto recentemente introdotte, agli sforzi intrapresi dalla rete commerciale e alle azioni poste in atto per fidelizzare la clientela e contrastare la congiuntura negativa.

I ricavi dell'Area Internet raggiungono nel trimestre euro 51,9 milioni rispetto a euro 27,7 milioni del primo trimestre 2002. L'incremento è pari al 87,2% cui corrisponde una crescita di oltre il 20% in termini omogenei. Dal 1° gennaio 2003, Tin.It ha la piena titolarità della tariffa telefonica sul traffico Internet in Decade 7. In pratica, con l'inizio del nuovo esercizio i ricavi recepiscono il valore pieno delle telefonate ai punti di accesso a Internet la cui numerazione telefonica inizia con la cifra 7. Fino al 31 dicembre 2002, i ricavi da traffico telefonico dial up erano invece costituiti dalla sola retrocessione (da parte di Telecom Italia) di una parte del valore della telefonata.

Il margine operativo lordo nel trimestre supera euro 49,6 milioni rispetto ai 38,9 milioni del primo trimestre 2002, questo deriva dall'importante crescita dei ricavi di Tin.it e dall'insieme delle azioni di razionalizzazione delle attività. Il costo del personale recepisce gli accantonamenti per gli incentivi manageriali che nel 2002 avevano trovato allocazione solo a partire dal mese di giugno. I minori ammortamenti riflettono l'attenta politica di investimento effettuata in modo particolare sull'area internet.

Gli altri stanziamenti rettificativi si riducono significativamente in conseguenza del miglioramento del processo di gestione del credito del settore Directories che ha consentito un minor accantonamento al fondo.

Gli oneri finanziari risentono dell'effetto, già osservato nel secondo semestre 2002, dell'entrata in operatività di alcune clausole sui contratti di copertura a termine dei tassi riferiti alla quota a breve termine del debito a medio e lungo termine.

Le rettifiche di valore riflettono la quota di competenza delle perdite di periodo conseguite dalle società controllate, in particolare da HMC, TDL e Consodata.

Gli investimenti industriali ammontano nel periodo a euro 8,7 milioni e si riferiscono principalmente allo sviluppo di software applicativi dell'area internet e all'acquisto di apparati modem e router; sono inoltre inclusi alcuni sviluppi software a seguito dell'implementazione del nuovo sistema informativo SAP.

Gli investimenti in partecipazioni effettuati nel periodo si riferiscono all'acquisto del 8,17% di Consodata S.A. per circa 5,8 milioni di euro e per 9,9 milioni all'incremento del valore della partecipazione in TDL a seguito dell'esecuzione degli accordi contrattuali con i managers fondatori.

Il capitale di esercizio evidenzia una variazione in linea con l'andamento dell'attività commerciale della società, in particolare la riduzione netta degli altri fondi è riferita per euro 43 milioni al fondo stanziato a dicembre 2002 per far fronte all'esercizio dell'opzione di acquisto dell'8,17% del capitale di Consodata S.A..L'incremento delle altre passività è originato dalla variazione derivante dalle "prestazioni da eseguire", relative a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie su prodotti dell'editoria telefonica, il cui andamento risente della stagionalità delle pubblicazioni.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a euro 219,7 milioni rispetto a euro 204,2 milioni del dicembre 2002.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

■ SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI SEAT PAGINE GIALLE					
	1°trimestre 2003	1°trimestre 2002	Variazioni		Esercizio 2002
			assolute (a) - (b)	%	
(euro/migliaia)	(a)	(b)			
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	175.162	140.957	34.205	24,3	1.152.327
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	777	650	127		379
Contributi in conto esercizio					37
B. Valore della produzione "tipica"	175.939	141.607	34.332	24,2	1.152.743
Consumi di materie e servizi esterni ^(*)	(101.845)	(80.736)	(21.109)		(500.575)
Costo del lavoro ^(*)	(24.456)	(21.999)	(2.457)		(106.883)
C. Margine operativo lordo	49.638	38.872	10.766	27,7	545.285
% sui ricavi	28,3	27,6	0,8		47,3
Ammortamenti	(9.160)	(13.361)	4.201		(48.239)
Altri stanziamenti rettificativi	(8.100)	(15.353)	7.253		(40.084)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(7.072)	(5.024)	(2.048)		(21.863)
Saldo proventi e oneri diversi	(190)	(1.528)	1.338		(2.037)
Risultato operativo ante ammortamenti extra					
D. operativi	25.116	3.606	21.510	596,5	433.062
% sui ricavi	14,3	2,6	11,8		37,6
Ammortamento avviamento	(21.404)	(21.039)	(365)		(84.643)
E. Risultato operativo	3.712	(17.433)	21.145	121,3	348.419
% sui ricavi	2,1	(12,4)	14,5		30,2
Saldo proventi e oneri finanziari	(7.189)	(6.560)	(629)		(31.113)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(30.612)	(42.002)	11.390		(365.699)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle					
F. imposte	(34.089)	(65.995)	31.906		(48.393)
Proventi e oneri straordinari	1.310	(458)	1.768		(93.648)
Imposte sul reddito	12.262	12.077	185		(9.905)
G. Risultato del periodo	(20.517)	(54.376)	33.859		(151.946)
% sui ricavi	(11,7)	(38,6)			(13,2)

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.

	AI 31.03.2003 (a)	AI 31.12.2002 (b)	Variazioni (a)-(b)	AI 31.03.2002
(euro/migliaia)				
A. Immobilizzazioni	1.287.712	1.314.312	(26.600)	1.685.147
Immobilizzazioni Immateriali	853.268	872.640	(19.372)	910.382
Immobilizzazioni Materiali	28.130	30.635	(2.505)	81.277
Immobilizzazioni Finanziarie				
partecipazioni	400.129	404.982	(4.853)	629.090
altre	6.185	6.055	130	64.398
B. Capitale di esercizio	433.308	411.370	21.938	163.280
Rimanenze di magazzino	9.188	6.370	2.818	9.044
Crediti commerciali	710.597	671.788	38.809	678.042
Altre attività	340.395	320.354	20.041	306.870
Debiti Commerciali	(220.387)	(259.148)	38.761	(238.506)
Fondo per rischi ed oneri	(78.497)	(108.751)	30.254	(204.872)
Altre passività	(327.988)	(219.243)	(108.745)	(387.298)
Trattamento di fine rapporto C. di lavoro subordinato	(32.948)	(32.599)	(349)	(31.261)
D. Capitale investito netto (A+B+C)	1.688.072	1.693.083	(5.011)	1.817.166
E. Patrimonio netto	1.468.390	1.488.906	(20.516)	1.586.480
Capitale versato	341.184	341.184		341.184
Riserve e risultato a nuovo	1.147.723	1.299.668	(151.945)	1.299.672
Risultato dell'esercizio	(20.517)	(151.946)	131.429	(54.376)
Indebitamento finanziario				
F. a medio/lungo termine	300.000	300.000		1.000.000
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a G. breve termine	(80.318)	(95.823)	15.505	(769.314)
Debiti finanziari a breve termine	740.064	811.254	(71.190)	87.758
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(822.155)	(905.702)	83.547	(855.399)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	1.773	(1.375)	3.148	(1.673)
H. Indebitamento finanziario netto (F+G)	219.682	204.177	15.505	230.686
I. Totale (E+H)	1.688.072	1.693.083	(5.011)	1.817.166

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

RENDICONTO FINANZIARIO			
	1°trimestre 2003	1°trimestre 2002	Esercizio 2002
(euro/migliaia)			
A. Indebitamento finanziario netto iniziale	(204.177)	(291.123)	(291.123)
B. Flusso monetario da attività del periodo			
Risultato del periodo	(20.517)	(54.376)	(151.946)
Ammortamenti	30.564	34.400	132.882
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(6)		42.529
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	20.563	23.204	366.871
Variazione del capitale di esercizio	(21.948)	65.390	(39.398)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	349	746	2.084
Altre variazioni		2.067	
	9.005	71.431	353.022
C. Flusso monetario da attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(7.066)	(3.043)	(47.147)
- materiali	(1.654)	(614)	(12.220)
- finanziarie	(15.940)	(7.629)	(349.908)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	150	292	143.199
	(24.510)	(10.994)	(266.076)
D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento			
E. Distribuzione dividendi			
F. Flusso monetario del periodo	(B+C+D+E)	60.437	86.946
G. Indebitamento finanziario netto finale	(A+F)	(230.686)	(204.177)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003

- In data 9 aprile 2003 è avvenuto il closing relativo alla cessione a SEAT S.p.A. da parte della Società Giallo Voice S.p.A. della partecipazione totalitaria detenuta nel capitale sociale della Società IMR S.r.l.
- In data 16 aprile 2003 si è chiuso l'aumento di capitale sociale di Telegate A.G., deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 18 novembre 2002. La quota sottoscritta dagli azionisti terzi della Società è risultata pari a complessive n. 10.000 azioni. A fronte di detta sottoscrizione il capitale sociale sottoscritto e versato di Telegate A.G. è stato aumentato ad Euro 20.954.355,00 ed è posseduto per il 61,95% da Telegate Holding GmbH e per il 16,45% da SEAT S.p.A..
- In data 17 aprile 2003 è avvenuto il closing relativo al trasferimento a Giallo Professional Publishing S.p.A. di una quota pari al 48% del capitale sociale della Società Quasar e Associati S.r.l. A fronte di detto trasferimento la quota di partecipazione di Giallo Professional Publishing nel capitale sociale della della Società è salita al 99%.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

■ EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Pur in un contesto congiunturale particolarmente difficile Seat Pagine Gialle ritiene ragionevolmente di poter confermare il trend di progressione dei suoi risultati rispetto a quelli del periodo precedente. Tutto ciò grazie alle azioni intraprese e finalizzate al miglioramento dell'efficienza

L'andamento operativo, l'attenta selezione degli investimenti industriali dovrebbero permettere di confermare il contenimento dell'indebitamento finanziario consolidato.

■ RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sui consuntivi in forma consolidata del Gruppo Seat Pagine Gialle al 31 marzo 2003.

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 del gruppo Seat Pagine Gialle	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	Verso imprese controllanti, controllate e collegate di controllanti	Natura dell'operazione
(milioni di euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		45,2	Si riferiscono per euro 39,2 milioi ai ricavi della divisione Internet nei confronti Telecom Italia
Consumi di materie e di servizi esterni	0,3	35,5	riguardano principalmente i costi sostenuti nei confronti di Telecom Italia S.p.A. a fronte dell'utilizzo delle infrastrutture di rete di Telecom Italia S.p.A. (euro 27,9 milioni). Sono inoltre inclusi i costi relativi all'attivazione di abbonamenti internet, verso I.T.Telecom S.p.A. (euro 1,3 milioni).
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi		0,5	riguardano principalmente riaddebiti di costi sostenuti dal gruppo Buffetti, nei confronti di TIM S.p.A., nell'ambito dell'attività di rivendita di carte telefoniche.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	0,1	2,7	riguardano per euro 4,6 milioni interessi attivi sul conto deposito presso Telecom Italia S.p.A. e per euro 1,9 milioni interessi passivi sui finanziamenti concessi da Telecom Italia Finance S.A. ai gruppi Consodata e TDL.
Crediti finanziari	24,0	625,8	si riferiscono ai depositi presso la tesoreria di gruppo gestita da Telecom Italia S.p.A. euro 608,5 milioni, e verso Telecom Italia Finance S.A. euro 14,7 milioni.
Debiti finanziari	11,0	158,3	riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia Finance S.A. di Consodata (euro 44,2 milioni) e di TDL Infomedia (euro 112,7 milioni).
Crediti commerciali e altri crediti	8,0	72,5	riguardano per euro 67,6 milioni crediti nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A., di cui euro 60 milioni relativi alla divisione Internet. Sono inoltre inclusi i crediti derivanti da prestazioni pubblicitarie su Pronto Pagine Gialle e elenchi Telefonici (euro 6,9 milioni).
Debiti commerciali e altri debiti	5,2	105,1	riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia S.p.A. (euro 82,4 milioni) di cui euro 42,7 milioni per debiti commerciali connessi all'attività produttiva e euro 15,6 milioni relativi a debiti diversi per I.V.A.. Comprendono inoltre 20,1 milioni di debiti nei confronti di Olivetti derivanti dall'acquisto del credito di imposta.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		4,4	riguardano per euro 3,7 milioni investimenti effettuati da Seat Pagine Gialle S.p.A..

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2003

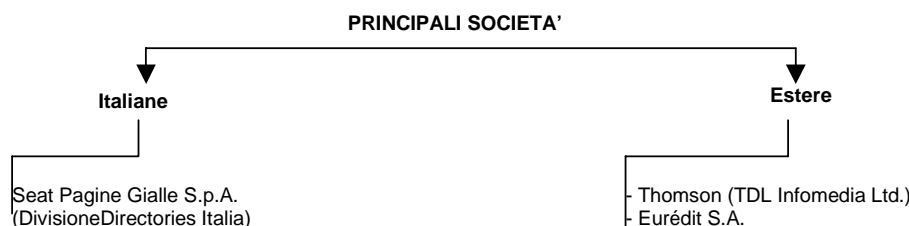
DIRECTORIES

- I ricavi aumentano del 2,8% in Italia e del 4% (in sterline) in Gran Bretagna, ma l'effetto-cambio sulla traduzione in Euro limita all'1,6% l'incremento dei ricavi dell'Area
- Il Mol cresce del 6,3%
- A metà aprile il portafoglio ordini acquisiti per PagineGialle® e PagineBianche® è in crescita di oltre il 3% rispetto al 2002

■ INTRODUZIONE

L'area di Business Directories opera nell'editoria telefonica attraverso la raccolta di pubblicità e la distribuzione di prodotti cartacei e on line, oltre a essere attiva nella distribuzione di altri prodotti di comunicazione per le piccole e medie aziende.

■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

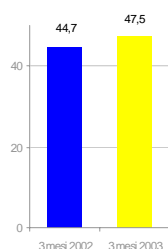


■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non si segnalano eventi di rilievo.

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

MOL (euro/mln)



Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2002.

(euro/mln)	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	137,1	134,9	1.182,0	2,2	1,6
Margine operativo lordo	47,5	44,7	620,3	2,8	6,3
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	28,8	18,2	540,5	10,6	58,2
Risultato operativo	4,0	(6,8)	440,7	10,8	n.s.
Capitale investito netto (*)	1.328,5	1.391,6	1.417,0	(88,5)	(6,2)
Investimenti:					
. industriali	1,8	3,9	25,0	(2,1)	(53,8)
. goodwill	9,9		9,6	9,9	n.a.
Personale fine esercizio (unità) (*)	2.231	2.273	2.220	11	0,5

(*) La variazione del capitale investito netto e del personale è calcolata rispetto al 31/12/02

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

L'economia in generale e il mercato pubblicitario in particolare hanno continuato ad avere un andamento recessivo anche nei primi mesi del 2003, in tutta Europa e in Italia. Nonostante questo, i ricavi consolidati dell'Area raggiungono nel trimestre euro 137 milioni, con un aumento dell'1,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi delle attività italiane aumentano del 2,8% a euro 117 milioni, grazie alle innovazioni di prodotto recentemente introdotte, agli sforzi intrapresi dalla rete commerciale e alle azioni poste in atto per fidelizzare la clientela e contrastare la congiuntura negativa.

La crescita dei prodotti cartacei (PagineGialle® e PagineBianche®) è pari al 1,6% questo andamento è il risultato delle positive campagne di vendita di gran parte degli elenchi pubblicati nel trimestre con la sola eccezione di Torino (l'area-elenco più importante del primo trimestre), che ha risentito della crisi di molte piccole e medie imprese collegate al settore automobilistico. Tra gli altri prodotti, i ricavi di PagineGialle.it aumentano del 19%. In Gran Bretagna Thomson ha pubblicato 24 volumi (26 nel primo trimestre 2002) e registra un sensibile aumento dei ricavi espressi in sterline (+4%): tuttavia a causa dell'effetto-cambio la conversione in euro comporta un calo dei ricavi del 4,6% rispetto al primo trimestre 2002, a quota 19 milioni.

Tra gennaio e marzo sono state pubblicate 62 edizioni di pagine gialle ed elenchi telefonici (38 in Italia) su un totale previsto per l'anno pari a 478 volumi (305 in Italia). Nel 2002, i ricavi dell'area Directories nel primo trimestre hanno rappresentato circa l'11% di quelli dell'intero esercizio in conseguenza della tradizionale stagionalità dell'andamento delle pubblicazioni. Il margine operativo lordo è significativamente migliore rispetto a quello del primo trimestre 2002: aumenta infatti del 6,3% superando euro 47 milioni, nonostante i maggiori investimenti pubblicitari legati alla distribuzione delle nuove edizioni di PagineGialle® e PagineBianche®. I due prodotti completamente rinnovati verranno progressivamente pubblicati per la prima volta in tutte le aree-elenco fino al prossimo mese di ottobre. Grazie anche alle numerose innovazioni introdotte (come per esempio il white spot light sulle PagineGialle®), il portafoglio degli ordini acquisiti per PagineGialle® e PagineBianche® a metà aprile 2003 è in crescita di oltre il 3% rispetto allo stesso periodo del 2002.

Il processo di affinamento delle attività di gestione del credito in Italia sviluppato nel corso del 2002 ha permesso di contenere significativamente gli accantonamenti per perdite su crediti rispetto al primo trimestre 2002. Il risultato operativo del trimestre è positivo per euro 4 milioni e in netto miglioramento rispetto alla perdita di euro 7 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

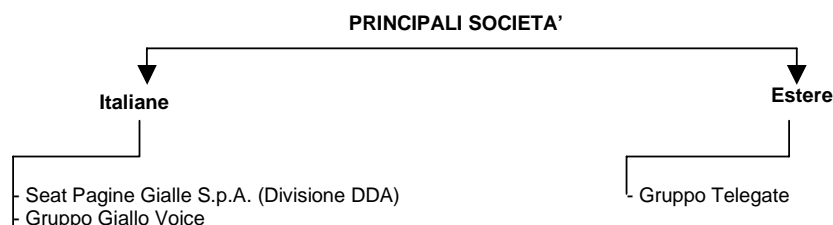
DIRECTORY ASSISTANCE

- Prosegue il trend positivo di 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® a fronte delle persistenti difficoltà del mercato tedesco
- Sostanziale miglioramento della redditività con un Mol superiore a euro 3 milioni nel trimestre

INTRODUZIONE

L'Area di Business "Directory assistance" eroga servizi informativi per via telefonica, fra i quali 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, e svolge inoltre attività di call center. Opera in Italia, con il servizio 89.24.24 e con le società del Gruppo Giallo Voice, e all'estero, con una forte presenza in Germania, principale mercato del Gruppo Telegate con il servizio 11.880.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel mese di gennaio 2003 è stata acquistata la rimanente quota del 34% di Teleprofessional S.r.l..

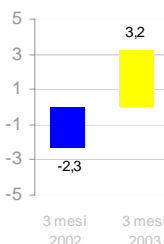
E' stato completato il processo di liquidazione della società olandese TGT Holding B.V. (controllata al 100% da Telegate A.G.).

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2002

MOL (euro/min)	(euro/min)	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
					assolute	%
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35,1	36,7	160,6	(1,6)	(4,4)
	Margine operativo lordo	3,2	(2,3)	21,4	5,5	n.s.
	Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	(0,1)	(6,5)	4,3	6,4	98,5
	Risultato operativo	(5,1)	(11,4)	(15,7)	6,3	55,3
	Capitale investito netto (*)	144,4	171,4	153,0	(8,6)	(5,6)
	Investimenti:					
	. industriali	0,6	2,3	2,7	(1,7)	(73,9)
	. goodwill	1,7		13,0	1,7	n.a.
	Personale fine esercizio (unità) (*)	2.634	3.603	2.712	(78)	(2,9)

(*) La variazione del capitale investito netto e del personale è calcolata rispetto al 31/12/02



Nel trimestre i ricavi ammontano a euro 35 milioni, il 4,4% in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale andamento riflette da un lato l'eccellente performance di 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® e dall'altro le persistenti difficoltà del mercato della directory assistance in Germania (legate al fatto che le informazioni sugli abbonati al telefono vengono distribuite gratuitamente su Internet e a pagamento agli operatori di directory assistance come Telegate), oltre a una diminuzione dei ricavi dei servizi in outsourcing gestiti sul mercato statunitense. Prosegue invece lo sviluppo delle attività in Gran Bretagna, dove nel mese di dicembre 2002 Telegate

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

ha introdotto i propri servizi attraverso il numero 11.88.66, in attesa che il mercato venga completamente liberalizzato a partire dalla prossima estate. In totale, nei primi tre mesi dell'esercizio sono state gestite oltre 28 milioni di telefonate, mentre 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® ha continuato ad aumentare sia le telefonate (+18% rispetto al primo trimestre 2002), sia il numero degli inserzionisti pubblicitari (+49%).

I risultati dell'area di business conseguiti nel primo trimestre sono particolarmente positivi in termini reddituali ed evidenziano un margine operativo lordo superiore a euro 3 milioni rispetto alla perdita operativa lorda di oltre 2 milioni del primo trimestre 2002. Tali risultati sono stati resi possibili grazie all'opera di razionalizzazione intrapresa nel 2002 e grazie ai continui recuperi di efficienza. A fine marzo il numero degli operatori di call center di Telegate era pari a 1.512 unità contro le 1.979 di un anno prima, con un numero medio di chiamate gestite per operatore di 187 al giorno. Nel trimestre, il risultato operativo ante ammortamento goodwill evidenzia un sostanziale pareggio a fronte di un risultato negativo superiore a euro 6 milioni nel primo trimestre 2002.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

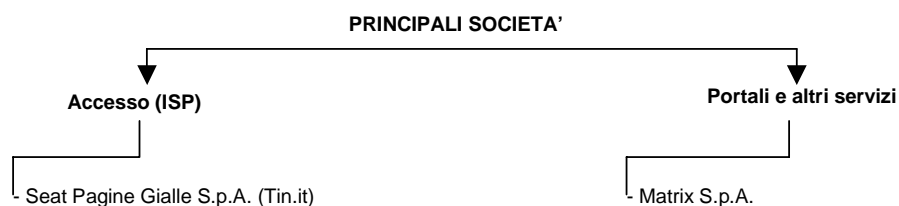
INTERNET

- I ricavi crescono di oltre il 20% in termini omogenei (del 77% grazie alla titolarità della tariffa sull'ISP) rispetto al primo trimestre 2002.
- Il Mol è positivo per oltre euro 9 milioni grazie allo sviluppo delle attività
- Gli utenti attivi dell'ISP crescono raggiungono quota 2,38 milioni

INTRODUZIONE

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

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel mese di febbraio 2003 si è conclusa l'operazione di cessione del 100% della partecipazione detenuta da Matrix S.p.A. nel capitale sociale di Free Finance S.p.A..

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2002.

MOL (euro/mln)	1° trimestre 2003		1° trimestre 2002		Esercizio 2002		Variazioni	
	(euro/mln)						assolute	
								%
		56,8	32,1	139,2	24,7	76,9		
		9,5	0,6	10,1	8,9	n.s.		
		1,0	(10,4)	(32,1)	11,4	109,6		
		(2,4)	(14,1)	(47,1)	11,7	83,0		
		89,5	136,1	96,3	(6,8)	(7,1)		
		7,2	1,5	18,5	5,7	380,0		
				0,5				
		566	664	569	(3)	(0,5)		

(*) La variazione del capitale investito netto e del personale è calcolata rispetto al 31/12/02

I ricavi dell'Area Internet raggiungono, nel trimestre, euro 57 milioni rispetto ai 32 milioni del primo trimestre 2002. L'incremento è pari al 77% cui corrisponde una crescita in termini omogenei di oltre il 20%. Dal 1° gennaio 2003, Tin.It ha la piena titolarità della tariffa telefonica sul traffico Internet in Decade 7.; i ricavi recepiscono il valore pieno delle telefonate ai punti di accesso a Internet la cui numerazione telefonica inizia con la cifra "7", questo a seguito dell'autorizzazione ottenuta dall'autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni in data 7 ottobre 2002 in merito al diritto d'uso di tali numerazioni (così come già riportato nel quadro normativo di riferimento contenuto nei bilanci 2002). Nell'esercizio 2002, ed in quelli precedenti, i ricavi da traffico telefonico dial up erano invece costituiti dalla sola retrocessione (da parte di Telecom Italia) di una parte del valore della telefonata. Nel primo trimestre 2002 il ricavo medio del dial up è stato pari a circa 4 euro per ogni mille minuti di traffico, nel primo trimestre 2003 il

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

ricavo medio per ogni mille minuti di traffico è più che raddoppiato raggiungendo circa 10 euro.

Il totale dei ricavi dell'ISP – l'accesso a Internet – supera nel trimestre euro 52 milioni rispetto a euro 28 milioni nel primo trimestre 2002 ed è stato generato per euro 19 milioni dagli abbonamenti (euro 13 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente) e per euro 31 milioni dal traffico dial up. Nel periodo sono stati sviluppati oltre 3 miliardi di minuti di traffico dial up e gli utenti attivi hanno raggiunto 2,38 milioni (erano 1,93 milioni a fine marzo 2002), 584mila dei quali abbonati ai servizi a larga banda di tipo ADSL (207mila nel 2002). I ricavi dell'area Portali superano invece euro 6 milioni, con un incremento di oltre il 40% rispetto allo stesso periodo del 2002 grazie al buon andamento di PG Net (la priorità di uscita sul motore di ricerca di Virgilio degli inserzionisti pubblicitari di Pagine Gialle.it):

L'importante crescita dei ricavi ha trovato riscontro nella significativa crescita del margine operativo lordo, che nel trimestre supera euro 9 milioni rispetto al margine di circa un milione di euro del primo trimestre 2002. In particolare, il margine operativo lordo dell'ISP raggiunge euro 11 milioni, mentre quello dei Portali è ancora lievemente negativo, sia pure in sensibile miglioramento rispetto alla perdita di euro 5 milioni del primo trimestre del 2002. La diversa modalità di fatturazione dei ricavi del traffico internet, rispetto al 2002, ha comportato un incremento dei costi riferiti al traffico telefonico per euro 13,2 milioni.

Gli investimenti industriali ammontano nel periodo a euro 7,2 milioni e si riferiscono principalmente all'acquisto di apparati modem e router per gli utenti dell'accesso, agli sviluppi e alle licenze del software e dell'hardware per gli utenti dell'accesso e dei portali.

Il personale, pari a 566 unità è sostanzialmente in linea con l'organico a fine anno 2002.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

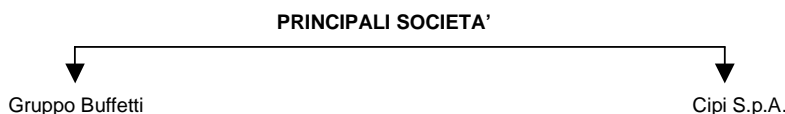
OFFICE PRODUCTS & SERVICES

- La persistente congiuntura negativa provoca una contrazione dei ricavi del 4,2% rispetto al primo trimestre 2002
- Il Mol migliora del 8,2% grazie all'opera di razionalizzazione dei costi

INTRODUZIONE

L'Area di Business Office Products & Services opera nel settore dei prodotti e servizi per ufficio con la rete di negozi Buffetti, nella regalistica aziendale (oggetti promozionali) con Cipi.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

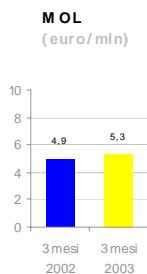


PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non si segnalano eventi di rilievo.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2002.



	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
(euro/mln)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71,3	74,4	279,0	(3,1)	(4,2)
Margine operativo lordo	5,3	4,9	17,0	0,4	8,2
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	3,5	3,9	10,8	(0,4)	(10,3)
Risultato operativo	2,5	3,0	6,9	(0,5)	(16,7)
Capitale investito netto (*)	142,4	156,1	153,8	(11,4)	(7,4)
Investimenti:					
. industriali	0,7	0,9	7,6	(0,2)	(22,2)
. goodwill					
Personale fine esercizio (unità) (*)	508	474	503	5	1,0

(*) La variazione del capitale investito netto e del personale è calcolata rispetto al 31/12/02

Il persistente andamento recessivo dell'economia ha avuto ripercussioni negative sull'andamento dell'Area Office Products & Services anche nei primi mesi del 2003. I ricavi registrano infatti una contrazione del 4,2% rispetto al primo trimestre 2002 a quota euro 71 milioni. Sia le vendite effettuate attraverso la rete di negozi Buffetti sia quelle al mercato libero hanno risentito del rallentamento dei consumi e delle vendite al dettaglio. Rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, si evidenziano flessioni dei ricavi in particolare nelle aree della modulistica, dei prodotti per archivio e dei prodotti consumabili per ufficio, mentre il segmento del software professionale aumenta i ricavi di oltre il 10%. Positivo anche l'andamento di Cipi nel settore della regalistica aziendale, che nel trimestre genera ricavi vicini a euro 4 milioni (+5% rispetto allo stesso periodo del 2002).

Le misure poste in atto per contenere i costi e contrastare la congiuntura negativa hanno permesso di migliorare il

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

marginale operativo lordo di quasi il 10% (rispetto al primo trimestre 2002) portandolo oltre quota 5 milioni, mentre i maggiori ammortamenti legati anche all'introduzione del nuovo sistema informativo aziendale di Buffetti (avvenuta nella seconda parte del 2002) hanno contribuito a contenere il risultato operativo dell'Area in circa euro 2,5 milioni.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

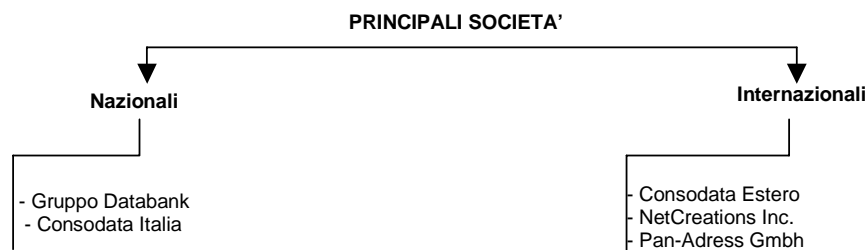
BUSINESS INFORMATION

- Variazione dell'area rispetto allo stesso periodo del 2002 in seguito alla cessione di Datahouse

INTRODUZIONE

L'area della Business Information ricomprende le attività di controllate nazionali e internazionali nel mercato dell'information marketing, dell'analisi delle abitudini di consumo delle famiglie, dell'e-mail marketing, degli studi e delle ricerche sui mercati e la concorrenza.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



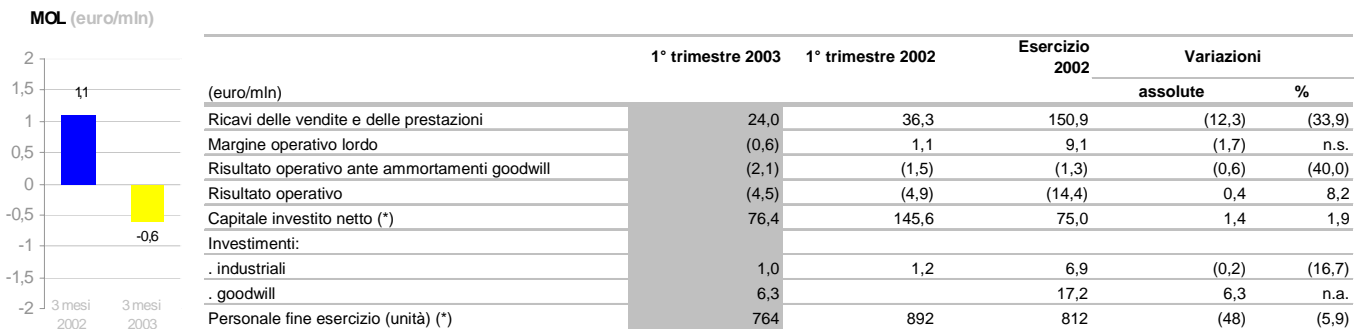
PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel mese di gennaio 2003 la società Consodata S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società DWI S.p.A.

Nel mese di febbraio 2003 è avvenuto l'acquisto da parte di Seat Pagine S.p.A. di un ulteriore 8,17% del capitale sociale della controllata francese Consodata S.A., portando la propria quota complessiva al 98,6%.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2002.



Il mercato pubblicitario in generale e il mercato del direct marketing in particolare (sul quale opera la maggior parte delle società del gruppo appartenenti all'Area della Business Information) continuano ad attraversare una fase di stagnazione e di contenimento della spesa delle grandi aziende. Sono uscite dal perimetro di consolidamento Datahouse e altre società minori cedute prevalentemente nel corso del 2002. A parità di perimetro di consolidamento, i ricavi del primo trimestre registrano una flessione di euro 5,7 milioni rispetto al primo trimestre del 2002, attribuibile per euro 4,7 milioni alla controllata statunitense Netcreations. Il mercato di riferimento di quest'ultima società (il direct marketing attraverso la posta elettronica) sta attraversando una crisi particolarmente incisiva e per questo Netcreations ha avviato un nuovo piano di ristrutturazione finalizzato a ridurre ulteriormente il suo punto di pareggio. Si registra anche una diminuzione dei ricavi di Consodata per euro 2,7 milioni, derivante in

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

particolare dalle attività italiane che hanno sofferto della congiuntura economica negativa, specialmente in febbraio. La controllata tedesca Pan Adress ha ottenuto invece un notevole incremento dei ricavi, pari a circa euro 1 milione, grazie a una efficace spinta commerciale.

A parità di perimetro di consolidamento, il risultato operativo è sostanzialmente in linea con quello del primo trimestre 2002, grazie alla flessibile struttura del costo del venduto di Net Creations che ha permesso di assorbire la diminuzione dei ricavi, alla riduzione dei costi fissi di Consodata in Italia e all'incremento di redditività di Pan Adress.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

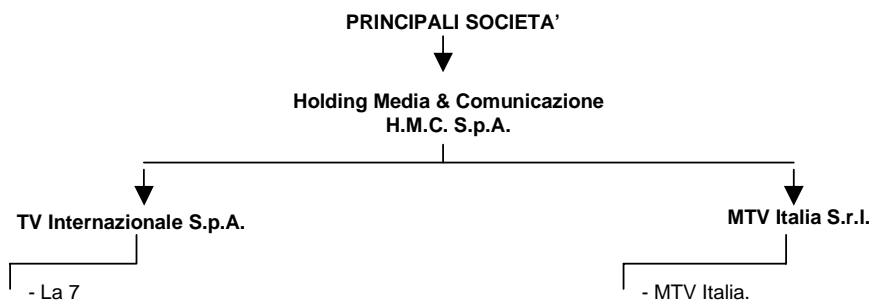
TELEVISION

- Deciso miglioramento dei ricavi rispetto al 2002
- Miglioramento del Mol nonostante i maggiori oneri per il palinsesto.

INTRODUZIONE

L'Area di Business "Television" opera nel settore della produzione e diffusione di contenuti editoriali attraverso l'utilizzo di reti trasmissive televisive in tecnologia analogica affidate in concessione, nonché nella relativa commercializzazione degli spazi pubblicitari inseriti nell'ambito della programmazione televisiva.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



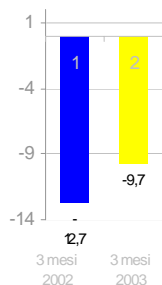
PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non si segnalano eventi di rilievo.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del primo trimestre 2002.

MOL
(euro/mln)



(euro/mln)	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21,3	16,7	88,4	4,6	27,5
Margine operativo lordo	(9,7)	(12,7)	(44,9)	3,0	23,6
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	(14,8)	(16,7)	(62,3)	1,9	11,4
Risultato operativo	(20,4)	(22,4)	(85,0)	2,0	8,9
Capitale investito netto (*)	179,5	182,4	184,8	(5,3)	(2,9)
Investimenti:					
. industriali	8,7	4,2	18,4	4,5	107,1
. goodwill					
Personale fine esercizio (unità) (*)	563	553	591	(28)	(4,7)

(*) La variazione del capitale investito netto e del personale è calcolata rispetto al 31/12/02

Nel corso del periodo l'emittente La7 ha consolidato la sua immagine editoriale e rafforzato la conoscenza del suo marchio e dei suoi programmi. Secondo i dati Auditel l'audience si assesta stabilmente oltre il 2%, contro l'1,55% dello stesso periodo dello scorso esercizio. E' da rilevare che nei primi mesi dell'esercizio è entrato a pieno regime il nuovo accordo commerciale per la raccolta di pubblicità attraverso una concessionaria esterna al gruppo. Anche MTV consolida le sue posizioni nel mercato pubblicitario italiano.

L'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti trova riscontro nell'andamento dei ricavi che

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

raggiungono euro 21 milioni e segnano un incremento superiore al 27% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I costi operativi risentono del nuovo palinsesto di La7 varato solo al termine del primo trimestre del 2003. I maggiori costi di La7 sono stati tuttavia parzialmente compensati dalle efficienze ottenute da MTV, la perdita a livello di margine operativo lordo si riduce da euro 13 a 10 milioni. L'incremento degli investimenti (sempre rispetto al primo trimestre 2002) è riconducibile soprattutto all'acquisizione di diritti televisivi.

La riduzione del personale rispetto alla fine dello scorso esercizio è dovuta alla chiusura della concessionaria di vendita di pubblicità interna e all'operazione di outsourcing dei servizi amministrativi presso Telecom Italia.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

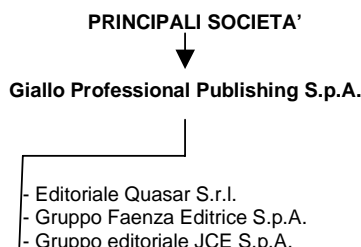
PROFESSIONAL PUBLISHING

- Ricavi a euro 5,5 milioni, Mol in pareggio in un mercato pubblicitario ancora difficile

INTRODUZIONE

Le società controllate da Giallo Professional Publishing operano nel campo dell'editoria tecnica specializzata.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

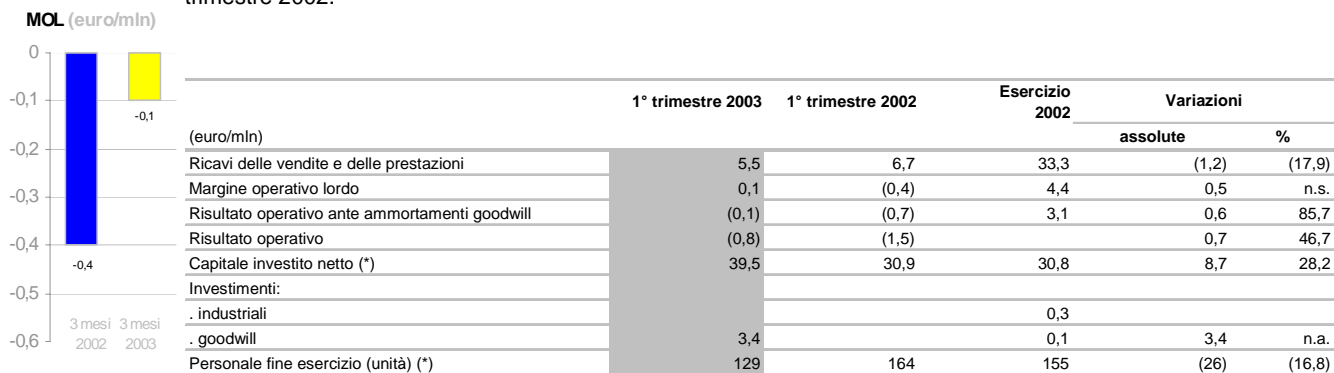


PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel mese di gennaio 2003 la società Giallo Professional Publishing S.p.A. ha acquistato il residuo 35% del capitale sociale della Gruppo Editoriale JCE S.p.A.. Il 18 marzo 2003 è stata completata la cessione da parte di Giallo Professional Publishing S.p.A. della partecipazione del 98% detenuta in TTG ITALIA S.p.A.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2003, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2002.



(*) La variazione del capitale investito netto e del personale è calcolata rispetto al 31/12/02

In un contesto caratterizzato dalle persistenti difficoltà del mercato pubblicitario, nel corso del trimestre l'Area dell'Editoria professionale ha conseguito ricavi per euro 5,5 milioni con un margine operativo lordo sostanzialmente in pareggio. I dati non sono completamente confrontabili con quelli del primo trimestre 2002 a causa dell'uscita dal perimetro di consolidamento di TTG, società ceduta a inizio anno.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

■ ALTRE INFORMAZIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle del 1° aprile 2003 ha approvato il progetto di scissione parziale proporzionale del complesso aziendale composto dall'area di business Directories e dalle principali attività delle aree di business Directory Assistance e Business Information a favore di una società di nuova costituzione.

Il Consiglio ha inoltre deliberato di sottoporre alla prossima Assemblea Seat – convocata per i giorni 9-10 maggio sia in ordine alle deliberazioni sul bilancio sia in ordine all'approvazione del progetto di scissione - talune modifiche statutarie tra le quali la concessione all'Assemblea stessa della facoltà di distribuire dividendi agli azionisti di risparmio mediante utilizzo di riserve disponibili anche in assenza di utile, fatti salvi tutti gli altri diritti già spettanti alla speciale categoria di azioni.

Qualora venga approvata la suddetta modifica, il Consiglio ha inoltre deliberato di sottoporre all'assemblea la proposta di attribuire un dividendo pari ad Euro 0,003 per ciascuna delle n.187.689.368 azioni di risparmio emesse, per un totale di Euro 563.068,104, mediante prelievo per pari importo dalla riserva sovrapprezzo azioni.

PRINCIPALI VERTENZE IN CORSO

■ Arbitrato Cecchi Gori Group Fin.Mavi e Cecchi Gori Group Media Holding

Per quanto riguarda il contenzioso ordinario, sono attualmente pendenti (a) il giudizio introdotto da Cecchi Gori Group Media Holding e Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi davanti al Tribunale di Milano per l'annullamento della costituzione in pegno delle azioni CGC, a garanzia del corretto adempimento degli obblighi previsti dal contratto con il quale il 7 agosto 2000 Seat ha acquistato il controllo di CGC; la prossima udienza, fissata per la precisazione delle conclusioni, si terrà al 18 settembre 2003; (b) il giudizio introdotto davanti al Tribunale di Roma dalle medesime Parti, per la declaratoria di nullità della deliberazione dell'assemblea straordinaria di CGC 11 agosto 2000, con la quale era stato modificato il suo statuto sociale; le parti hanno depositato le rispettive comparse conclusionali e memorie di replica e la causa è ora in decisione; (c) il giudizio di 2° grado promosso davanti alla Corte d'Appello di Roma, con atto di citazione notificato in data 17 dicembre 2002, con il quale Media Holding e Fin.Ma.Vi hanno impugnato la sentenza del Tribunale di Roma in reiezione delle domande proposte per l'accertamento della nullità del bilancio e della connessa situazione patrimoniale al 31 dicembre 2000 di Cecchi Gori Communications - CGC (oggi Holding Media Communications) e per l'annullamento delle deliberazioni assunte dall'Assemblea della società il 27 aprile 2001, ai sensi dell'art.2447 cod.civ., per il ripianamento delle perdite e la ricapitalizzazione della società; la prima udienza si è tenuta il 30 aprile 2003.

Per quanto riguarda l'arbitrato con il quale Media Holding e Fin.Ma.Vi hanno chiesto la risoluzione/l'annullamento del contratto del 7 agosto 2000, nonché il risarcimento dei danni subiti per la mancata realizzazione dell'operazione ivi convenuta, non vi sono state altre attività processuali e si è in attesa della pronuncia del lodo, che dovrebbe essere emessa entro il 25 luglio 2003.

Allo stato non vi sono elementi che consiglino di modificare il giudizio sul grado di rischio, considerato remoto, già espresso precedentemente.

■ Arbitrato De Agostini

Il procedimento di fronte alla Camera Arbitrale di Milano tra Seat Pagine Gialle S.p.A. e il gruppo De Agostini è stato avviato a seguito della decisione della Seat Pagine Gialle S.p.A. di far valere la grave alterazione dell'equilibrio economico delle prestazioni conseguente alla imprevedibile perdita di valore delle società operanti nel settore internet intervenuta successivamente alla sottoscrizione dell'accordo del 20 settembre 2000 tra la Seat Pagine Gialle S.p.A. ed il gruppo De Agostini che prevedeva l'acquisizione da parte di Seat Pagine Gialle S.p.A. del 40% di Finanziaria Web S.p.A. detenuto da De Agostini Invest S.A. per il corrispettivo di euro 700 milioni.

Le Parti hanno provveduto ad oggi al deposito di cinque memorie per parte. L'udienza per il tentativo di conciliazione, tenutasi

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO
RELAZIONE SULLA GESTIONE	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI SEAT SPA
	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2003
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS
	ALTRE INFORMAZIONI

il 24 aprile 2003, ha avuto esito negativo, per mancata comparizione personale di parte attrice.

Le domande sono state sufficientemente delineate, così come descritte nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2001.

A supporto della domanda di risoluzione per eccessiva onerosità sopravvenuta dell'accordo del 20 settembre 2000, Seat ha depositato tre perizie tecniche, l'una redatta dal prof. Vantellini, le altre anche dal Prof. Guatri.

Dette perizie hanno supportato con una approfondita analisi tecnica la tesi di Seat secondo cui successivamente al 20 settembre 2000 si sono verificati eventi straordinari ed imprevedibili che hanno provocato una rilevante riduzione del valore di Matrix S.p.A.

La rilevante riduzione del valore di Matrix S.p.A. ha quindi comportato una conseguente riduzione del valore del 40% di Finanziaria Web S.p.A. (rispetto al prezzo convenuto nel contratto per 700 milioni di Euro), riduzione quantificabile rispetto al luglio 2001 (data del rifiuto di Seat di procedere alla stipula del contratto definitivo di compravendita) in circa l'80% del valore, ed al 31 agosto 2002 (data di riferimento della perizia redatta dal Prof. Vantellini) in circa il 98%.

Anche De Agostini ha depositato due perizie tecniche, volte a dare dimostrazione della asserzione secondo cui la perdita di valore di Matrix non potrebbe in alcun modo comportare la risoluzione dell'accordo del 20 settembre 2000, non sussistendo i presupposti della straordinarietà ed imprevedibilità degli eventi allegati da Seat.

Pertanto, come prevedibile, De Agostini, al fine di neutralizzare la domanda di risoluzione del contratto per eccessiva onerosità, ha offerto in via subordinata di ricondurre il contratto ad equità, proponendo una diminuzione del prezzo del 10% (Euro 630 milioni in luogo di 700), ovvero, in ulteriore subordine, di quella somma che il Collegio riterrà di determinare ricorrendo al principio di equità.

Il Collegio si è riservato di decidere entro presumibilmente la fine del prossimo mese di giugno sul tema centrale della fase istruttoria: se disporre o meno una consulenza tecnica volta ad accertare la perdita di valore di Matrix tra il 20 settembre 2000 ed il luglio 2001 (e qualunque altra data di riferimento individuata dal Collegio), al fine di valutare poi se detta perdita di valore, qualora effettivamente sussistente, giustifichi o meno l'accoglimento della domanda di risoluzione avanzata da Seat S.p.A., o comunque una riduzione ad equità del corrispettivo previsto dall'accordo del 20 settembre 2000.

Secondo i legali che assistono Seat S.p.A., l'assenza di decisioni da parte del Collegio Arbitrale riguardo l'accoglimento o meno delle istanze istruttorie, nonostante sia trascorso ben oltre un anno dall'inizio della procedura, determina la obiettiva attuale incertezza riguardo al concreto indirizzo che il procedimento arbitrale potrà prendere; per cui - fermo restando che i legali ritengono che la posizione sostenuta da Seat S.p.A. sia supportata da argomentazioni ragionevoli e giuridicamente sostenibili - è tuttora impossibile prevedere l'esito del procedimento.

Pertanto deve ritenersi che non si siano verificati fatti nuovi che inducano a modificare le valutazioni sulla vicenda effettuate nei precedenti bilanci. Conseguentemente, tenuto conto dell'obiettiva incertezza sull'evoluzione del procedimento arbitrale e dell'impossibilità di prevedere l'esito finale, non è stato stanziato alcun accantonamento nel bilancio per la passività potenziale che potrebbe eventualmente manifestarsi.