



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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE		ORGANI SOCIALI
		PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
		PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO SPG

■ 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 30 settembre 2002	20
	Evoluzione della gestione	21
	Rapporti del Gruppo con le parti correlate	
	Andamento economico finanziario delle Aree di Business nel terzo trimestre 2002	22
	Directories	
	Directory Assistance	24
	Internet	26
	Office Products & Services	28
	Business Information	29
	Television	31
	Professional Publishing	33
	Altre informazioni	34
Quadro normativo di riferimento		
Vertenze in corso	35	

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE		ORGANI SOCIALI
		PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
		PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO SPG

■ 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	Riccardo A. Pettazzi
Comitato per i Compensi (*)	Presidente	Guido Roberto Vitale Aldo Cappuccio Candido Fois
Comitato per il Controllo interno (*)	Presidente	Mario Zanone Poma Gianni Mion Gianfranco Negri Clementi
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. (**)

(E) Amministratore Esecutivo

(I) Amministratore Indipendente

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

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

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

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE		ORGANI SOCIALI
		PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
		PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO SPG

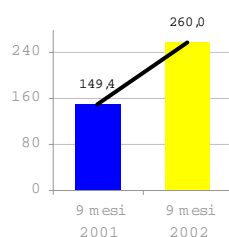
PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

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" e di alcune società dell'Area "Internet", 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 2001.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Ricavi (euro/miln)		3°trimestre 2002	3°trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Esercizio 2001
	(euro/mln)					
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	508,6	519,1	1.379,3	1.344,4	1.957,5
	Margine operativo lordo (MOL)	191,4	157,3	400,6	300,8	443,7
	Risultato operativo ante ammortamento goodwill	151,9	98,7	260,0	149,4	219,1
	Risultato operativo	107,6	51,8	126,7	10,0	30,8
	Risultato prima delle imposte	81,0	(25,1)	41,1	(122,7)	(405,9)
	Utile/(Perdita) netto di spettanza della Capogruppo e dei Terzi	12,2	(44,8)	(41,3)	(138,6)	(379,6)
	Utile/(Perdita) netto di spettanza della Capogruppo	15,0	(33,0)	1,0	(109,8)	(313,3)
	Free cash flow operativo ⁽¹⁾	124,5	95,7	246,2	135,9	90,2
	Investimenti:					
	- industriali	14,8	36,4	44,5	115,9	175,1
	- goodwill	12,5	44,7	19,2	178,4	203,4
	- finanziari	5,1	13,2	33,0	161,4	110,8

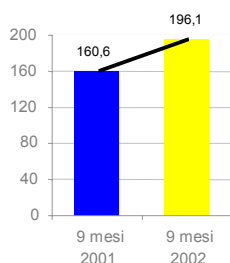
Risultato operativo ante am m.to goodwill
(euro/miln)



DATI PATRIMONIALI

Totale attività	-	-	4.032,0	4.400,9	4.126,5
Capitale investito netto	-	-	2.252,0	2.574,3	2.497,6
Patrimonio netto	-	-	1.561,9	1.778,2	1.575,5
- quota della Capogruppo	-	-	1.551,9	1756,6	1.556,1
- quota di Terzi	-	-	10,0	21,6	19,4
Indebitamento finanziario netto	-	-	690,1	796,1	922,0

Ricavi/Personale
(euro/mln)



INDICI REDDITUALI E FINANZIARI

MOL/ricavi	37,6%	30,3%	29,1%	22,4%	22,7%
Risultato operativo/ricavi (ROS)	21,1%	10,0%	9,2%	0,7%	1,6%
Free cash flow/ricavi	24,5%	18,4%	17,8%	10,1%	4,6%
Indebitamento finanziario netto/capitale investito netto (Debt Ratio)	-	-	30,6%	30,9%	36,9%

PERSONALE

Personale (consistenza Gruppo a fine periodo)	-	-	8.070	9.489	9.264
Personale (consistenza media Gruppo) ⁽²⁾	-	-	7.033,1	8.369,0	8.303,0
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo, euro/migliaia)	-	-	196,1	160,6	235,7

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

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

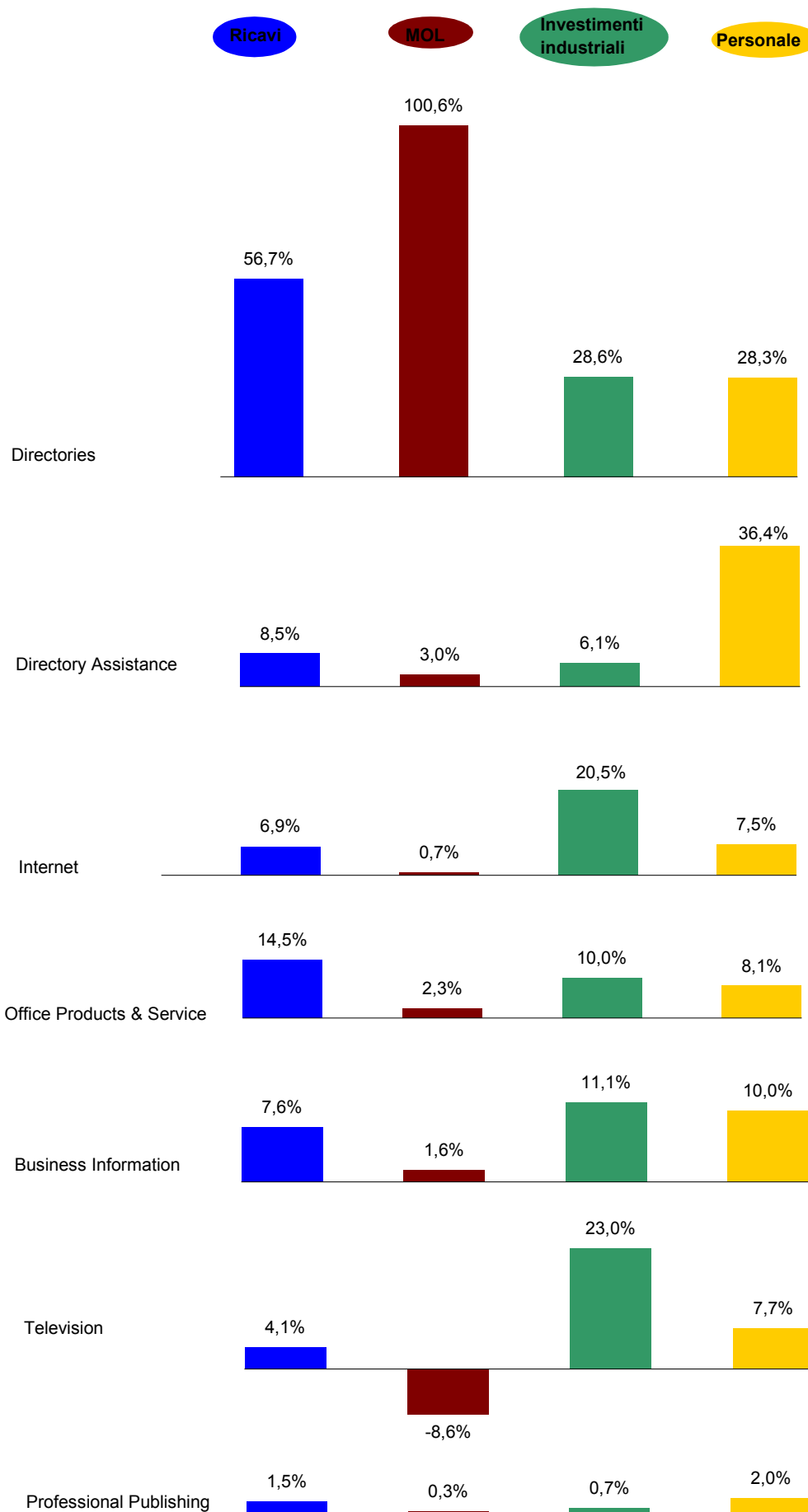
DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	SOMMARIO
RELAZIONE SULLA GESTIONE		ORGANI SOCIALI
		PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
		PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO SPG

■ 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. In particolare è stata istituita l'Area di Business "Directory Assistance", che accoglie le attività del settore portale vocale Italia (89.24.24) ed estero (Telegate), ricomprese nel 2001 fra gli altri settori.

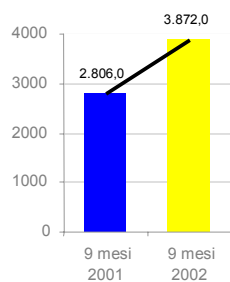
I dati economici e patrimoniali per segmento riferiti al 2001 sono stati opportunamente riclassificati.

		Directories	Directory Assistance	Internet	Office Products & Services	Business Information	Television	Professional Publishing	Totale Aggregato	Altre attività e ellisioni	Totale Consolidato
(euro/mln)											
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3° trimestre 2002	339,3	40,1	31,4	56,8	27,7	16,1	5,7	517,1	(8,5)	508,6
	3° trimestre 2001	340,4	38,9	36,3	48,3	37,2	19,3	5,4	525,8	(6,7)	519,1
	9 mesi 2002	795,3	119,4	97,3	203,5	107,2	57,6	21,4	1.401,7	(22,4)	1.379,3
	9 mesi 2001	776,2	121,4	108,1	174,7	100,9	57,7	20,4	1.359,4	(15,0)	1.344,4
	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
Margine operativo lordo	3° trimestre 2002	205,1	8,0	2,0	0,7	1,4	(13,8)	0,2	203,6	(12,2)	191,4
	3° trimestre 2001	205,7	(0,6)	(19,7)	0,6	(2,4)	(22,1)	(0,1)	161,4	(4,1)	157,3
	9 mesi 2002	437,8	13,2	3,2	10,2	7,0	(37,5)	1,2	435,1	(34,5)	400,6
	9 mesi 2001	407,6	(13,9)	(49,2)	9,9	7,1	(43,9)	0,6	318,2	(17,4)	300,8
	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 goodwill	3° trimestre 2002	188,4	3,7	(9,0)	(0,3)	(1,2)	(16,2)	-	165,4	(13,5)	151,9
	3° trimestre 2001	178,5	(5,0)	(35,5)	(0,2)	(6,1)	(26,6)	(0,3)	104,8	(6,1)	98,7
	9 mesi 2002	368,8	(0,8)	(27,0)	7,1	(1,5)	(48,0)	0,3	298,9	(38,9)	260,0
	9 mesi 2001	337,6	(25,8)	(86,2)	5,9	(6,8)	(51,2)	0,0	173,5	(24,1)	149,4
	Esercizio 2001	494,9	(32,4)	(113,2)	9,1	(10,4)	(93,2)	2,3	257,1	(38,0)	219,1
Risultato operativo	3° trimestre 2002	163,6	(1,4)	(12,6)	(1,3)	(4,3)	(22,0)	(0,8)	121,2	(13,6)	107,6
	3° trimestre 2001	153,5	(10,2)	(39,5)	(1,4)	(10,9)	(32,3)	(1,2)	58,0	(6,2)	51,8
	9 mesi 2002	294,0	(15,8)	(38,1)	4,2	(11,5)	(65,1)	(2,1)	165,6	(38,9)	126,7
	9 mesi 2001	262,5	(41,1)	(98,3)	3,0	(18,0)	(72,0)	(2,0)	34,1	(24,1)	10,0
	Esercizio 2001	394,7	(52,3)	(129,6)	5,2	(29,3)	(119,6)	(0,3)	68,8	(38,0)	30,8
Capitale investito netto	30 settembre 2002	1.436,8	168,3	91,2	145,6	124,2	186,2	28,5	2.180,8	71,2	2.252,0
	30 settembre 2001	1.492,3	185,9	165,1	147,8	200,1	188,6	30,3	2.410,1	164,2	2.574,3
	Esercizio 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	3° trimestre 2002	4,2	0,4	3,6	2,1	1,0	2,8	0,2	14,3	0,5	14,8
	3° trimestre 2001	2,9	4,0	14,3	2,0	(0,5)	13,0	0,1	35,8	0,6	36,4
	9 mesi 2002	12,6	2,7	9,0	4,4	4,9	10,1	0,3	44,0	0,5	44,5
	9 mesi 2001	28,0	12,8	39,5	4,6	8,4	20,7	0,4	114,4	1,5	115,9
	Esercizio 2001	43,2	18,9	54,2	5,9	8,4	41,0	0,4	172,0	3,1	175,1
. goodwill	3° trimestre 2002	-	1,2	0,2	-	11,1	-	-	12,5	-	12,5
	3° trimestre 2001	0,8	0,4	-	4,0	27,8	5,9	5,8	44,7	-	44,7
	9 mesi 2002	-	4,0	0,5	-	14,7	-	-	19,2	-	19,2
	9 mesi 2001	3,2	21,8	0,6	21,9	38,3	72,2	20,4	178,4	-	178,4
	Esercizio 2001	3,2	22,1	20,3	22,0	43,7	70,5	21,6	203,4	-	203,4
Personale fine periodo (unità)	30 settembre 2002	2.244	2.885	594	642	794	614	158	7.931	139	8.070
	30 settembre 2001	2.275	3.878	1.032	505	948	590	165	9.393	96	9.489
	Esercizio 2001	2.281	3.775	981	495	912	559	163	9.166	98	9.264

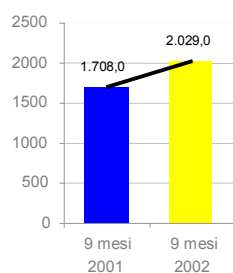


■ PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

Page view Virgilio



Active users ISP



	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Esercizio 2001
Directories			
- directories pubblicate Seat PG (unità)	202	202	304
- directories pubblicate Thomson (unità)	118	122	173
Internet			
- page views Virgilio (milioni)	3.872	2.806	3.945
- active users ISP, stock a fine periodo (migliaia)	2.029	1.708	1.804

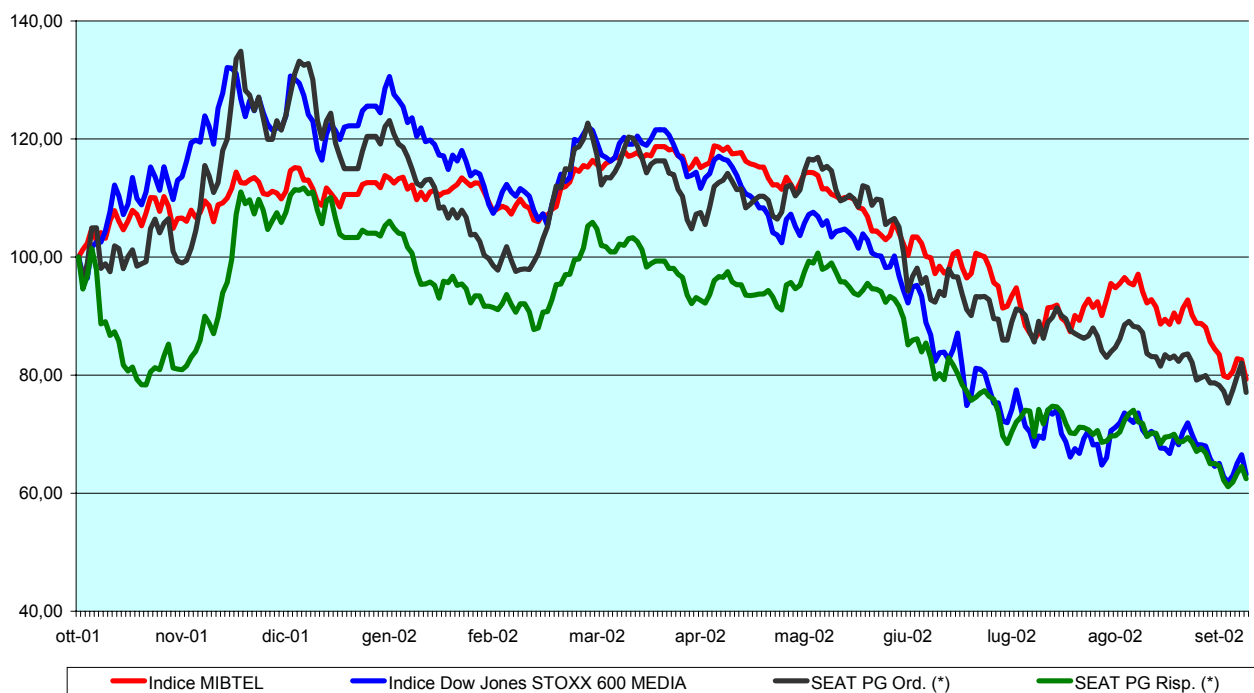
■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

■ 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 settembre 2002)	euro/mln	6.964
Peso azioni Seat Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 settembre 2002		
. su indice Mibtel		1,688%
. su indice DJ Eurostoxx Media		2,758%

■ ANDAMENTO DEI TITOLI SEAT PAGINE GIALLE

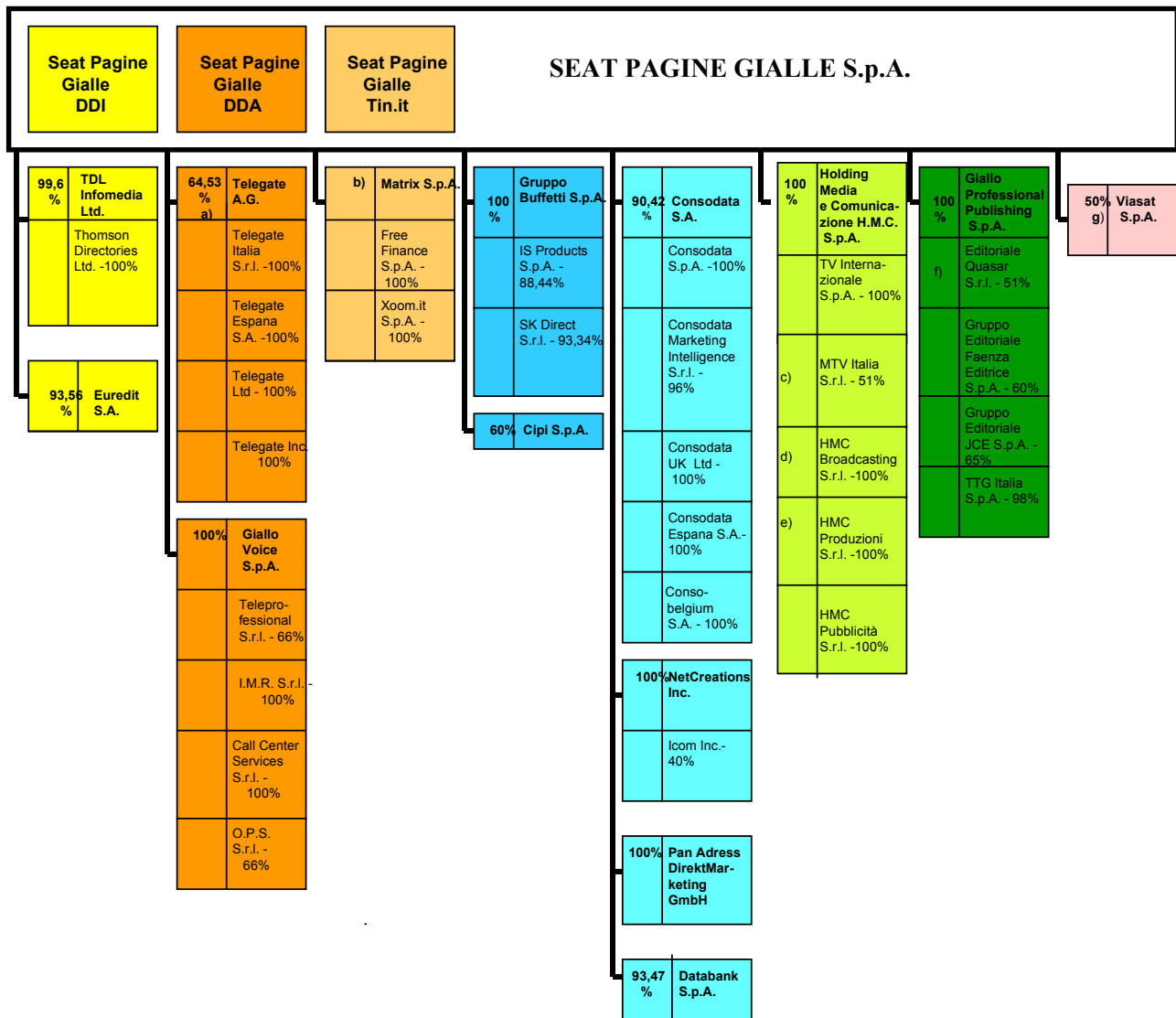
Relative performance SEAT PG 1° ottobre 2001 - 30 settembre 2002 vs indici MIBTEL e DJ Stoxx 600 Media



(*) Prezzi ufficiali fonte: Reuters

■ MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

(dati aggiornati al 6 novembre 2002)



LEGENDA

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

- a) di cui il 13,54% direttamente ed il 50,99% attraverso Telegate Holding GmbH.
- b) di cui il 0,7% direttamente ed il 66% attraverso Webfin S.p.A., controllata al 60% da SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.
- c) quota posseduta tramite T.V. Internazionale S.p.A.
- d) società posseduta tramite T.V. Internazionale S.p.A.
- e) di cui 50% mediante MTV Italia S.r.l. e 50% mediante TV Internazionale S.p.A.
- f) controllata al 51% attraverso Quasar e Associati S.r.l.
- g) di cui il 16,46% indirettamente attraverso Finsatel S.r.l.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

LA GESTIONE ECONOMICA

Il risultato netto consolidato del Gruppo, per i primi nove mesi del 2002 evidenzia un valore positivo per euro 1,0 milioni rispetto alla perdita di euro 109,7 milioni dello stesso periodo dell'anno 2001; analogamente, il terzo trimestre 2002 registra un risultato netto consolidato positivo per 14,9 milioni rispetto ad una perdita 2001 pari a euro 32,9.

I risultati raggiunti nei primi nove mesi dell'anno in corso derivano dall'implementazione di piani e azioni che hanno portato a importanti recuperi di efficienza e ad una selettiva riduzione dei costi di funzionamento delle società del Gruppo quali ad esempio i costi industriali, di marketing e le spese commerciali. L'effetto della riduzione dei costi operativi si è riflesso sul margine operativo lordo che si è incrementato di euro 99,8 milioni rispetto all'anno precedente con una variazione percentuale pari al +33,2%.

Hanno concorso al miglioramento del risultato netto anche i minori *ammortamenti operativi ed extraoperativi* (euro - 21,6 milioni), l'insieme dei minori *oneri finanziari e da partecipazioni netti* (euro - 19,8 milioni) e i minori *proventi ed oneri straordinari netti* (euro - 27,4 milioni).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nei primi nove mesi del 2002 a euro 1.379 milioni con un incremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2001.

Nel terzo trimestre 2002 i ricavi ammontano a euro 509 milioni con una flessione del 2% anche in conseguenza dell'uscita dall'area di consolidamento del gruppo Datahouse e di alcune società dell'Area Internet (a parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono sostanzialmente allineati a quelli del 2001). A fronte di un andamento dei ricavi sostanzialmente in linea con il 2001 delle Aree Directories e Directory Assistance, si evidenzia il positivo contributo dell'Area Office Products & Services (+13,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), mentre i ricavi dell'Area Television ancora risentono del rallentamento del mercato pubblicitario italiano. La riduzione della spesa da parte dei grandi operatori ha inoltre prodotto una contrazione del fatturato dell'Area Business Information (-18,0% in termini omogenei).

I consumi di materie e servizi esterni di euro 730,1 milioni diminuiscono dell'8,4% rispetto ai primi nove mesi del 2001 (euro 797,5 milioni), con un'incidenza percentuale sui ricavi che scende dal 59% nel 2001 al 52% nel 2002, questo risultato è conseguente all'attività di razionalizzazione operata nelle Aree Directories, Directory Assistance, Internet e Television.

Nel terzo trimestre 2002 i consumi di materie e di servizi esterni si riducono di euro 32,8 milioni anche per l'effetto dei minori costi di natura industriale (euro 17,6 milioni) e per prestazioni diverse (euro 8,4 milioni). L'incidenza percentuale dei consumi di materie e servizi esterni, sui ricavi, scende dal 52% del terzo trimestre 2001 al 47% del terzo trimestre 2002.

Il costo del lavoro nel terzo trimestre 2002, pari ad euro 82,2 milioni, si riduce dell'11,9% rispetto al terzo trimestre 2001, ciò in conseguenza degli effetti positivi derivanti dalle azioni di riorganizzazione e riduzione dell'organico operate in particolare nelle Aree Directory Assistance e Internet. Tali azioni hanno permesso di compensare, su base progressiva, gli effetti derivanti dall'introduzione del nuovo sistema di incentivi monetari a favore delle risorse manageriali (dirigenti e quadri del Gruppo). Infatti il costo del lavoro al 30 settembre 2002, pari a euro 262,5 milioni, è sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il personale del gruppo al 30 settembre è pari a 8.070 unità (9.264 unità al 31 dicembre 2001).

La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nei primi nove mesi del 2002 è stata di 7.033,1 unità (8369 unità nei primi nove mesi del 2001).

Il margine operativo lordo migliora significativamente (da euro 300,8 milioni nei primi 9 mesi 2001 a euro 400,6 milioni nei primi 9 mesi 2002), con un'incidenza sui ricavi del 29% (22,4% nel 2001). In particolare, nel terzo trimestre, il margine operativo lordo raggiunge euro 191,4 milioni rispetto ai 157,3 milioni dello stesso periodo del 2001 (+ 21,7%).

Gli ammortamenti operativi, di euro 74,4 milioni, diminuiscono di 15,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2001 per effetto dei minori ammortamenti nelle Aree Internet (euro 7,8 milioni) e Business Information (euro 5,5 milioni). Nel solo terzo trimestre 2002 gli ammortamenti operativi si riducono di euro 8,1 milioni rispetto al 2001, in conseguenza dei minori investimenti effettuati nel corso del 2002 e, in misura minore, per effetto della revisione delle aliquote di

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

ammortamento di alcuni cespiti (server, storage, router) al fine di renderle aderenti alla vita utile dei beni stessi.

Gli altri stanziamenti rettificativi, di euro 43,0 milioni (euro 43,6 milioni al 30 settembre 2001), riguardano principalmente le svalutazioni dei crediti vantati verso clienti al fine di adeguarne il valore a quello di presunto realizzo. Il terzo trimestre 2002 risente di minori stanziamenti operati dalla divisione Directories.

Gli stanziamenti a fondi rischi e oneri, di euro 21,2 milioni (euro 16,1 milioni al 30 settembre 2001), sono relativi per euro 17,8 milioni al fondo rischi commerciali e finalizzate a fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PAGINE GIALLE®, Elenchi telefonici e Annuari.

Il risultato operativo ante ammortamenti extraoperativi, è pari ad euro 260,0 milioni al 30 settembre 2002 (euro 149,4 milioni al 30 settembre 2001), mentre nel terzo trimestre 2002 si è registrato un incremento del 53,9% rispetto al terzo trimestre 2001 e un'incidenza sui ricavi del 29,9%.

Gli ammortamenti extraoperativi, riferiti ai goodwill e alle differenze di consolidamento, ammontano a euro 133,3 milioni al 30 settembre 2002. Diminuiscono, rispetto allo stesso periodo 2001, di euro 6,0 milioni per effetto delle svalutazioni straordinarie effettuate al 31 dicembre 2001.

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

(euro/milioni)	3° trimestre 2002 (a)	3° trimestre 2001 (b)	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazione (a-b)
Proventi finanziari	6,9	6,7	26,9	30,7	0,2
Oneri finanziari	(26,7)	(18,6)	(89,5)	(68,7)	(8,2)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1,9)	(23,1)	(8,5)	(52,8)	21,2
Saldo proventi oneri finanziari e da partecipazioni	(21,7)	(35,0)	(71,1)	(90,8)	13,3

Gli *oneri finanziari* nel terzo trimestre 2002 ammontano a euro 26,7 milioni, con un incremento di euro 8,2 milioni rispetto al terzo trimestre 2001. Parte dell'incremento è dovuto (per euro 3,2 milioni) al 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.

Nel periodo si sono inoltre sostenuti oneri per euro 2,5 milioni a seguito del riacquisto operato sul mercato di parte del debito in dollari USA di Tdl Infomedia Ltd.. La parziale ristrutturazione del debito a medio termine ha consentito di sostituire i "bond" al tasso fisso del 15,50% con un finanziamento a tasso variabile Libor GBP + 180 bps (indicativamente a fine ottobre pari al 5,75%).

Le *rettifiche di valore di attività finanziarie* si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati delle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto e comprendono anche le quote di ammortamento dei goodwill emersi all'atto di acquisto delle partecipate; il valore progressivo al 30 settembre 2002 si riferisce, in particolare, alle svalutazioni operate sulle partecipazioni di Viasat S.p.A..

La forte riduzione degli oneri, sia rispetto al terzo trimestre 2001 (euro - 21,2 milioni), sia rispetto ai valori progressivi, è conseguenza delle cessioni di partecipazioni e della cessazione di attività (tra cui Mondus Ltd. e TDL Belgium Sa.) il cui andamento economico negativo veniva riflesso nei risultati del Gruppo; nel 2001 erano inoltre compresi gli effetti derivanti dalla cessione di altre partecipazioni minori valutate al costo.

Il saldo proventi ed oneri straordinari, di euro 14,5 milioni (euro 41,9 milioni al 30 settembre 2001), riflette nel terzo trimestre 2002, tra l'altro, oneri straordinari di riorganizzazione sostenuti nei Gruppi Telegate e Consodata

Le imposte sul reddito del periodo, di euro 82,4 milioni (euro 15,9 milioni al 30 settembre 2001), sono state conteggiate, in accordo al principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi" di recente pubblicazione, applicando al risultato lordo al 30 settembre 2002 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2002. Qualora le imposte al 30 settembre 2002 fossero state determinate secondo le precedenti metodologie, l'onere fiscale sarebbe risultato minore di circa euro 10 milioni.

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo Seat Pagine Gialle al 30 settembre 2002 è caratterizzata da un capitale investito netto di euro 2.252 milioni (euro 2.497,6 milioni al 31 dicembre 2001), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 1.561,9 milioni (euro 1.575,6 milioni al 31 dicembre 2001) e l'indebitamento finanziario netto per euro 690,1 milioni (euro 922,0 milioni al 31 dicembre 2001).

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2002 ammontano a euro 96,7 milioni (euro 455,6 milioni al 30 settembre 2001)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

e sono così suddivisi

(euro/milioni)	3° trimestre 2002 (a)	3° trimestre 2001 (b)	30.09.2002	30.09.2001	Esercizio 2001	Variazione (a-b)
Investimenti industriali	14,8	36,3	44,5	115,8	175,2	(21,5)
Goodwill	12,4	44,7	19,2	178,4	203,4	(32,3)
Investimenti finanziari	5,1	13,2	33,0	161,4	110,8	(8,1)
Totale investimenti	32,3	94,2	96,7	455,6	489,4	(61,9)

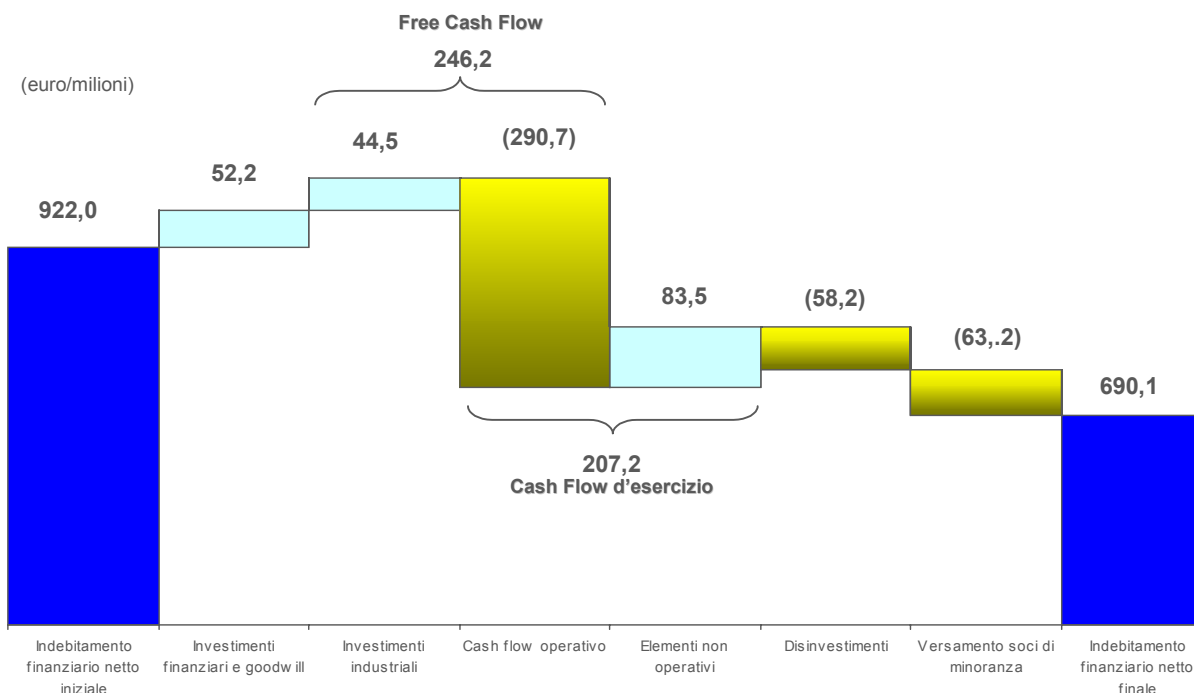
Nel terzo trimestre 2002 gli investimenti sono così dettagliabili:

- *investimenti industriali* (euro 14,8 milioni), relativi in particolare all'acquisizione di sistemi EDP (euro 3,4 milioni), di licenze informatiche (euro 2,4 milioni), di diritti di sfruttamento televisivo (euro 1,9 milioni) e di impianti e macchinari (euro 1,2 milioni);
- *investimenti in goodwill* (euro 12,4 milioni), riferiti per euro 11,9 milioni alla differenza di consolidamento generata dall'operazione di acquisto della residua quota del capitale di DataHouse S.p.A., operazione finalizzata alla contestuale vendita del 100% della società stessa;
- *investimenti finanziari* (euro 5,1 milioni), generati dal ripianamento della quota di competenza del Gruppo delle perdite di società non consolidate.

I disinvestimenti, pari a euro 58,2 milioni al 30 settembre 2002 (euro 32,9 milioni al 30 settembre 2001) si riferiscono per euro 19,1 milioni alla cessione di Mondus Ltd., per euro 11 milioni alla cessione del Fondo di investimento mobiliare chiuso Wisequity, per euro 15,9 milioni alla cessione di DataHouse Sp.A e di altre partecipazioni minori (euro 10,8 milioni)

L'indebitamento finanziario netto, di euro 690,1 milioni si riduce rispetto a fine 2001 di euro 231,9 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 ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

La Capogruppo Seat Pagine Gialle S.p.A. consuntiva nei primi nove mesi del 2002 *ricavi* per euro 778,2 milioni (+2,9% rispetto allo stesso periodo del 2001), un *marginale operativo lordo* di euro 386,5 milioni (euro 356,4 milioni al 30 settembre 2001) ed un *risultato operativo* di euro 231,9 milioni (euro 196,5 milioni al 30 settembre 2001) in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie soprattutto alle azioni di riorganizzazione aziendale e contenimento dei costi attuate nel corso del 2002.

Sul *risultato netto* (euro 21,5 milioni al 30 settembre 2002), in crescita di euro 110,3 milioni rispetto al 30 settembre 2001, hanno inciso, inoltre, gli *oneri finanziari e da partecipazioni netti* (euro 130,4 milioni), diminuiti di euro 110,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto soprattutto delle minori perdite registrate a seguito delle cessioni di partecipazioni ed attività avvenute nel corso degli ultimi dodici mesi.

L'indebitamento finanziario netto della Capogruppo ammonta ad euro 207,4 milioni, in miglioramento di euro 83,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2001.

Il patrimonio netto è di euro 1.662,3 milioni.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

■ GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO								
	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	2002	2001	assolute	%			assolute	%
(euro/migliaia)	(a)	(b)	a - b		(c)	(d)	c - d	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	508.609	519.091	(10.482)	(2,0)	1.379.293	1.344.391	34.902	2,6
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.540	4.928	(388)		8.799	9.570	(771)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.048	(955)	2.003		5.052	6.679	(1.627)	
Contributi in conto esercizio	28	27	1		97	197	(100)	
B. Valore della produzione "tipica"	514.225	523.091	(8.866)	(1,7)	1.393.241	1.360.837	32.404	2,4
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(240.550)	(273.353)	32.803		(730.151)	(797.507)	67.356	
Costo del lavoro (*)	(82.256)	(92.419)	10.163		(262.466)	(262.511)	45	
C. Margine operativo lordo	191.419	157.319	34.100	21,7	400.624	300.819	99.805	33,2
% sui ricavi	37,6	30,3			29,0	22,4		
Ammortamenti	(25.521)	(33.580)	8.059	24,0	(74.384)	(89.929)	15.545	17,3
Altri stanziamenti rettificativi	(7.207)	(19.744)	12.537	63,5	(43.041)	(43.595)	554	1,3
Stanziamanti a fondi rischi e oneri	(8.314)	(4.642)	(3.672)	(79,1)	(21.234)	(16.118)	(5.116)	(31,7)
Saldo proventi e oneri diversi	1.481	(694)	2.175	313,4	(1.975)	(1.775)	(200)	(11,3)
Risultato operativo ante ammortamenti	151.858	98.659	53.199	53,9	259.990	149.402	110.588	74,0
% sui ricavi	29,9	19,0			18,8	11,1		
Ammortamento avviamenti e differenze di consolidamento	(44.264)	(46.778)	2.514		(133.339)	(139.351)	6.012	
E. Risultato operativo	107.594	51.881	55.713	107,4	126.651	10.051	116.600	n.s.
% sui ricavi	21,2	10,0			9,2	0,7		
Saldo proventi e oneri finanziari	(19.840)	(11.913)	(7.927)		(62.593)	(38.051)	(24.542)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie (1)	(1.861)	(23.089)	21.228		(8.495)	(52.787)	44.292	
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	85.893	16.879	69.014		55.563	(80.787)	136.350	
Saldo proventi e oneri straordinari (1)	(4.936)	(41.950)	37.014		(14.501)	(41.910)	27.409	
G. Risultato prima delle imposte	80.957	(25.071)	106.028		41.062	(122.697)	163.759	
Imposte sul reddito	(68.750)	(19.772)	(48.978)		(82.362)	(15.908)	(66.454)	
H. Risultato prima dei terzi	12.207	(44.843)	57.050		(41.300)	(138.605)	97.305	
Risultato di competenza dei terzi	2.765	11.866	(9.101)		42.278	28.821	13.457	
I. Risultato del periodo	14.972	(32.977)	47.949		978	(109.784)	110.762	
% sui ricavi	2,9	(6,4)			0,1	(8,2)		

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

(1) Per permettere un confronto omogeneo dei dati, si sono riclassificate alla voce "saldo proventi e oneri straordinari" svalutazioni di crediti immobilizzati per euro 12.240 migliaia, indicate nei riclassificati pubblicati al 30 settembre 2001 nella voce "rettifiche di valore di attività finanziarie", coerentemente alla classificazione contabile adottata in sede di bilancio al 31 dicembre 2001.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO				
	30.09.2002	31.12.2001	30.06.2002	Variazioni
(euro/migliaia)	(a)	(b)		(a)-(b)
A. Immobilizzazioni	1.939.697	2.223.229	2.009.123	(283.532)
Immobilizzazioni Immateriali	1.720.360	1.887.932	1.765.836	(167.572)
Immobilizzazioni Materiali	175.266	205.997	183.644	(30.731)
Immobilizzazioni Finanziarie:				
partecipazioni	33.777	62.750	38.420	(28.973)
altre	10.294	66.550	21.223	(56.256)
B. Capitale d'esercizio	366.238	326.405	367.473	39.833
Rimanenze di magazzino	57.138	44.108	50.921	13.030
Crediti commerciali	953.412	941.202	971.094	12.210
Altre attività	408.344	411.469	443.424	(3.125)
Debiti Commerciali	(419.534)	(483.096)	(412.585)	63.562
Fondo per rischi ed oneri	(180.328)	(170.101)	(150.272)	(10.227)
Altre passività	(452.794)	(417.177)	(535.109)	(35.617)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(53.913)	(52.053)	(53.324)	(1.860)
D. Capitale investito netto (A+B+C)	2.252.022	2.497.581	2.323.272	(245.559)
E.1 Patrimonio netto del gruppo	1.551.949	1.556.138	1.534.464	(4.189)
Capitale versato	341.184	341.184	341.184	0
Riserve e risultato a nuovo	1.209.787	1.528.238	1.207.273	(318.451)
Risultato del periodo	978	(313.284)	(13.993)	314.262
E.2 Patrimonio netto di terzi	9.976	19.439	5.016	(9.463)
Capitale e Riserve	52.254	85.734	44.529	(33.480)
Risultato del periodo	(42.278)	(66.295)	(39.513)	24.017
E. Totale patrimonio netto (E1+E2)	1.561.925	1.575.577	1.539.480	(13.652)
F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	481.271	1.220.014	504.501	(738.743)
G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine	208.826	(298.010)	279.291	506.836
Debiti a breve termine	869.379	193.132	861.731	676.247
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(640.119)	(452.199)	(550.873)	(187.920)
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	(20.434)	(38.943)	(31.567)	18.509
H. Indebitamento finanziario netto (F+G)	690.097	922.004	783.792	(231.907)
I. Totale (E+H)	2.252.022	2.497.581	2.323.272	(245.559)

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata:

(euro/migliaia)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	30.09.2002	30.09.2001	Esercizio 2001
(Incrementi) decrementi di indebitamento a medio/lungo termine	23.230	3.141	738.743	(8.918)	20.640
(Incrementi) decrementi di indebitamento a breve termine	70.465	(54.242)	(506.836)	(325.906)	(481.324)
Totale	93.695	(51.101)	231.907	(334.824)	(460.684)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO					
	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Esercizio 2001
(euro/migliaia)					
A. Indebitamento finanziario netto iniziale			(922.004)	(461.320)	(461.320)
B. Flusso monetario da attività d'esercizio					
Risultato del periodo	12.207	(44.842)	(41.300)	(138.605)	(379.579)
Ammortamenti	69.785	80.372	207.723	229.280	320.306
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	826	(656)	5.965	(3.645)	(4.764)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	1.907	26.006	8.011	41.610	228.177
Variazione del capitale di esercizio (*)	3.399	(37.840)	(7.657)	(14.403)	(145.843)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	589	2.495	1.860	13.155	13.372
Variazione area, differenze di cambio e altre variazioni	(3.043)	(23.721)	32.591	(229.162)	(250.135)
	85.670	1.814	207.193	(101.770)	(218.466)
C. Flusso monetario da attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni:					
- immateriali	(21.099)	(71.697)	(45.336)	(235.550)	(296.563)
- goodwill	(12.460)	(44.652)	(19.224)	(178.363)	(203.376)
- altri investimenti	(8.639)	(27.045)	(26.112)	(57.187)	(93.187)
- materiali	(6.153)	(9.318)	(18.414)	(58.675)	(81.958)
- finanziarie	(5.093)	(13.187)	(32.979)	(161.357)	(110.845)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	32.828	12.549	58.194	32.927	41.827
	483	(81.653)	(38.535)	(422.655)	(447.539)
D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento					
Conferimento azionisti terzi in società consolidate/ aumenti di capitale per acquisto partecipazioni con scambio azionario/ stock options	7.542	28.738	63.841	189.843	205.609
	7.542	28.738	63.841	189.843	205.609
E. Distribuzione dividendi			(592)	(242)	(288)
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	93.695	(51.101)	231.907	(334.824)	(460.684)
G. Indebitamento finanziario netto finale (A+F)	93.695	(51.101)	(690.097)	(796.144)	(922.004)

(*) La differenza rispetto allo "stato patrimoniale" riclassificato è dovuta alle contabilizzazioni che interessano il capitale d'esercizio relative ai conferimenti di soci terzi in società consolidate e all'utilizzo del fondo rischi ed oneri su partecipate.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO								
(euro/migliaia)	3° trimestre	3° trimestre	Variazioni		9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	2002	2001	assolute	%			assolute	%
	(a)	(b)	(a)-(b)		(c)	(d)	(c)-(d)	
A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	318.707	319.307	(600)	(0,2)	778.169	756.204	21.965	2,9
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	993	1.443	(450)		1.912	2.441	(529)	
Contributi in conto esercizio					11	110	(99)	
B. Valore della produzione "tipica"	319.700	320.750	(1.050)	(0,3)	780.092	758.755	21.337	2,8
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(117.804)	(121.964)	4.160		(318.499)	(338.314)	19.815	
Costo del lavoro (*)	(23.936)	(18.897)	(5.039)		(75.074)	(64.015)	(11.059)	
C. Margine operativo lordo	177.960	179.889	(1.929)	(1,1)	386.519	356.426	30.093	8,4
% sui ricavi	55,8	56,3			49,7	47,1		
Ammortamenti	(12.377)	(16.930)	4.553		(35.372)	(45.632)	10.260	
Altri stanziamenti rettificativi	(4.559)	(18.122)	13.563		(33.365)	(34.913)	1.548	
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(8.184)	(4.623)	(3.561)		(19.828)	(15.522)	(4.306)	
Saldo proventi e oneri diversi	42	604	(562)		(2.787)	(791)	(1.996)	
Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi	152.882	140.818	12.064	8,6	295.167	259.568	35.599	13,7
% sui ricavi	48,0	44,1			37,9	34,3		
Ammortamento avviamento	(21.161)	(21.039)			(63.239)	(63.117)		
E. Risultato operativo	131.721	119.779	11.942	10,0	231.928	196.451	35.477	18,1
% sui ricavi	41,3	37,5			29,8	26,0		
Saldo proventi e oneri finanziari	(8.497)	(3.626)	(4.871)		(22.107)	(6.863)	(15.244)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(31.990)	(102.758)	70.768		(108.253)	(238.347)	130.094	
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	91.234	13.395	77.839		101.568	(48.759)	150.327	
Proventi e oneri straordinari	349	(8.819)	9.168		(9.086)	(10.821)	1.735	
Imposte sul reddito	(61.803)	(29.348)	(32.455)		(71.015)	(29.229)	(41.786)	
G. Risultato del periodo	29.780	(24.772)	54.552		21.467	(88.809)	110.276	
% sui ricavi	9,3	(7,8)			2,8	(11,7)		

(*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(euro/migliaia)	30.09.2002 (a)	31.12.2001 (b)	30.06.2002	Variazioni (a)-(b)
A. Immobilizzazioni	1.677.100	1.733.820	1.724.171	(56.720)
Immobilizzazioni Immateriali	886.599	933.340	889.244	(46.741)
Immobilizzazioni Materiali	77.252	89.073	80.766	(11.821)
Immobilizzazioni Finanziarie				
* partecipazioni	709.719	642.949	739.176	66.770
* altre	3.530	68.458	14.985	(64.928)
B. Capitale di esercizio	224.835	228.670	252.689	(3.835)
Rimanenze di magazzino	11.101	8.383	9.383	2.718
Crediti commerciali	701.596	666.446	694.475	35.150
Altre attività	312.823	280.760	343.481	32.063
Debiti Commerciali	(257.694)	(277.786)	(236.150)	20.092
Fondo per rischi ed oneri	(204.171)	(189.161)	(168.399)	(15.010)
Altre passività	(338.820)	(259.972)	(390.101)	(78.848)
Tattamento di fine rapporto				
C. di lavoro subordinato	(32.264)	(30.515)	(31.230)	(1.749)
D. Capitale investito netto (A+B+C)	1.869.671	1.931.975	1.945.630	(62.304)
E. Patrimonio netto	1.662.319	1.640.852	1.632.539	21.467
Capitale versato	341.184	341.184	341.184	
Riserve e risultato a nuovo	1.299.668	1.559.258	1.299.668	(259.590)
Risultato del periodo	21.467	(259.590)	(8.313)	281.057
Indebitamento finanziario				
F. a medio/lungo termine	300.000	1.000.000	300.000	(700.000)
G. Disponibilità finanziarie nette a breve termine	(92.648)	(708.877)	13.091	616.229
Debiti a breve termine	795.892	11.569	777.201	784.323
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(888.191)	(719.312)	(763.786)	(168.879)
Ratei e risconti di natura finanziaria , netti	(349)	(1.134)	(324)	785
H. Indebitamento finanziario netto (F+G)	207.352	291.123	313.091	(83.771)
I. Totale (E+H)	1.869.671	1.931.975	1.945.630	(62.304)

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RENDICONTO FINANZIARIO					
	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Esercizio 2001
(euro/migliaia)					
A. Indebitamento finanziario netto iniziale			(291.123)	(88.635)	(88.635)
B. Flusso monetario da attività d'esercizio					
Risultato del periodo	29.780	(24.771)	21.467	(88.809)	(259.590)
Ammortamenti	33.538	37.967	98.611	108.749	148.821
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	7.058	(83)	6.441	(2.834)	926
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	19.892	98.428	85.273	222.342	426.126
Variazione del capitale di esercizio (*)	29.983	(99.529)	84.841	(99.230)	(176.203)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	1.034	50	1.749	737	765
	121.285	12.062	298.382	140.955	140.845
C. Flusso monetario da attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni:					
- immateriali	(24.008)	(9.609)	(32.075)	(19.685)	(38.721)
- materiali	(3.405)	(1.245)	(8.023)	(12.406)	(20.348)
- finanziarie	(21.126)	(3.275)	(227.014)	(278.897)	(304.343)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	32.993	43.116	52.501	25.488	20.187
	(15.546)	(6.269)	(214.611)	(285.500)	(343.225)
D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento					
Stock options	-	-	-	135	135
				135	135
E. Distribuzione dividendi				(243)	(243)
F. Flusso monetario del periodo	(B+C+D+E)	105.739	5.793	83.771	(144.653)
G. Indebitamento finanziario netto finale	(A+F)	105.739	5.793	(207.352)	(233.288)
			(207.352)	(233.288)	(291.123)

(*) La differenza rispetto allo "stato patrimoniale" riclassificato è dovuta alle contabilizzazioni che interessano il capitale d'esercizio relative all'utilizzo del fondo rischi ed oneri su partecipate

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE	>> EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

■ EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002

Oltre a quanto già illustrato, si evidenziano i seguenti fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2002:

- Si è conclusa in data 29 ottobre 2002 l'operazione "Tiglio", progetto che coinvolge le società del gruppo Olivetti-Telecom Italia, finalizzato alla cessione degli attivi immobiliari del Gruppo, tra i quali anche quelli del gruppo Seat Pagine Gialle, e alla successiva costituzione di uno o più fondi comuni di investimento immobiliare. In particolare, in tale data sono divenuti esecutivi gli atti di compravendita degli immobili di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Gruppo Buffetti S.p.A. a Emsa S.p.A. (società del gruppo Telecom Italia) ceduti ad un valore complessivo di euro 53,1 milioni, di cui euro 10,6 milioni già incassati al 30 settembre 2002. L'effetto ulteriore sulla posizione finanziaria netta è di euro 42,5 milioni in parte utilizzati per sottoscrivere un finanziamento a sette anni a Tiglio S.r.l. di euro 2,6 milioni e un aumento di capitale in Tiglio S.r.l. di euro 10,6 milioni.

DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO SPG
RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2002
	PROGETTO TIGLIO
	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Per l'ultima parte dell'esercizio in corso Seat Pagine Gialle prevede di confermare i significativi miglioramenti registrati a livello operativo, grazie al proseguimento delle azioni di contenimento dei costi, di miglioramento dell'efficienza gestionale e di razionalizzazione delle attività, sia pur in presenza di una crescita dei ricavi contenuta per il negativo clima congiunturale.

Il miglior andamento operativo, l'attenta selezione degli investimenti industriali e l'operazione "Tiglio" dovrebbero permettere di confermare il contenimento dell'indebitamento finanziario consolidato, sul quale, peraltro, graveranno gli effetti finanziari negativi derivanti dal recente Decreto Fiscale sulle Imprese (DL 209 del 25.09.2002).

■ 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 30 settembre 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:		Natura dell'operazione
	controllate non consolidate e collegate	controllanti, controllate e collegate di controllanti	
(milioni di euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		65,5	si riferiscono per euro 39 milioni al contributo riconosciuto da Telecom Italia S.p.A. alla divisione Tin.it sulla base del traffico telefonico generato dagli utenti internet e per euro 14,4 migliaia a ricavi da abbonamenti per accesso ad internet e ai servizi connessi.
Consumi di materie e di servizi esterni		53,1	riguardano per euro 41,2 migliaia costi sostenuti nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A. principalmente relativi all'utilizzo della rete interbusiness per il collegamento ad internet.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi	0,1	1,7	riguardano principalmente riaddebiti di costi sostenuti dal gruppo Buffetti nei confronti di Telecom Italia Mobile S.p.A.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	0,5	8,0	riguardano interessi attivi sul c/c intercompany e sul conto deposito di SEAT PG S.p.A. nei confronti di Telecom Italia S.p.A. (euro 11,6 milioni). Inoltre, si riferiscono ad interessi passivi su finanziamenti concessi da Sogerim S.A. a Consodata S.A. e a TDL Infomedia Ltd (euro 3,6 milioni).
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri straordinari		(0,5)	
Crediti finanziari	20,5	597,7	comprendono il conto deposito e il c/c intercompany di SEAT PG S.p.A. presso Telecom Italia S.p.A. (euro 585,6 milioni), il c/c intercompany verso Viasat S.p.A. (euro 3,4 milioni) e i c/c intercompany verso società controllate non consolidate (euro 15,2 milioni).
Debiti finanziari	0,2	111,9	comprendono i debiti di TDL Infomedia LTD e di Consodata S.A. per i finanziamenti ottenuti da Sogerim S.A. (euro 111,3 milioni)
Crediti commerciali e altri	17,9	0,0	riguardano per euro 44,7 milioni crediti commerciali verso la Telecom Italia S.p.A. principalmente derivanti dal contributo riconosciuto, sulla base del traffico telefonico generato dagli utenti internet, alla divisione Tin.it. Inoltre, riguardano crediti verso Emsa S.p.A. (euro 42,5 milioni) connessi all'operazione di cessione di immobili nell'ambito del progetto "Tiglio" da parte di SEAT PG S.p.A. e di Gruppo Buffetti S.p.A. e crediti verso SCS Comunicazione Integrata S.p.A. in liquidazione (euro 14,2 milioni).
Debiti commerciali e altri	2,5	128,8	riguardano debiti verso Telecom Italia S.p.A. (euro 63,9 milioni), principalmente connessi all'utilizzo, da parte della divisione Tin.it, della rete dial up e adsl. Comprendono, inoltre, debiti per anticipi fatturati a Emsa S.p.A. (euro 53,1 milioni) connessi all'operazione di cessione di immobili nell'ambito del progetto "Tiglio"
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	1,3	3,4	riguardano, principalmente, incrementi di immobilizzazioni materiali per acquisti effettuati da SEAT PG S.p.A. nei confronti di Netsiel S.p.A. (euro 2,7 milioni).

■ ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO NEL TERZO TRIMESTRE 2002

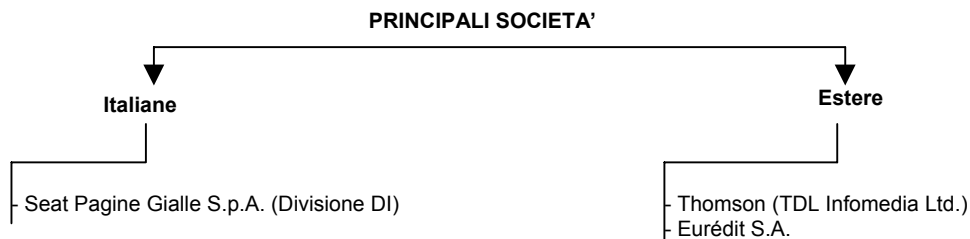
DIRECTORIES

- La stagionalità dei ricavi favorisce la significativa crescita progressiva dei risultati operativi
- Ricavi stabili nel trimestre, aspettative positive per l'intero esercizio
- Risultato operativo del trimestre in aumento del 6,6% rispetto al 2001
- Il nuovo prodotto PG Net a 4 mesi dal lancio raggiunge la soglia del 20mila clienti

■ 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, 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

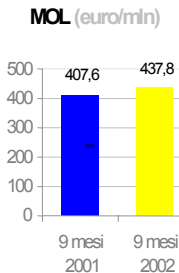
Cessione, con efficacia 31 agosto 2002, delle attività di Kompass Italia S.p.A. controllata al 100% da Seat Pagine Gialle S.p.A..

■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2001 al netto dei valori, relativi al prodotto 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, ora ricompresi nell'Area Directory Assistance.

(euro/mln)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	(a)	(b)			(a-b)	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	339,3	340,4	795,3	776,2	(1,1)	(0,3)
Margine operativo lordo	205,1	205,7	437,8	407,6	(0,6)	(0,3)
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	188,4	178,5	368,8	337,6	9,9	5,5
Risultato operativo	163,6	153,5	294,0	262,5	10,1	6,6
Capitale investito netto (*)			1.436,8	1.492,3	(54,1)	(3,6)
Investimenti:						
- industriali	4,2	2,9	12,6	28,0	1,3	44,8
- goodwill	-	0,8	-	3,2	(0,8)	(100,0)
Personale fine periodo (unità) (*)			2.244	2.275	(37)	(1,6)

(*) Le variazioni del capitale investito e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2001



Nel corso del 2002 l'intera Area ha operato in un contesto congiunturale difficile, caratterizzato da una persistente crisi del mercato pubblicitario in tutta Europa e da una riduzione degli investimenti da parte delle aziende di

maggiori dimensioni su tutti i mezzi di promozione. Lo sforzo commerciale della rete di vendita in Italia si è concentrato in buona misura sulle nuove edizioni di Pagine Gialle ed Elenchi telefonici, i cui ricavi si manifesteranno a partire dal mese di ottobre (periodo dell'avvio della pubblicazione dei nuovi volumi). In Gran Bretagna, Thomson ha pubblicato tra gennaio e settembre 118 edizioni rispetto ai 122 volumi dello stesso periodo del 2001: la pubblicazione di questi 4 volumi (e il conseguente impatto sui ricavi) è in programma per l'ultimo trimestre dell'anno.

Nonostante il contesto generale descritto, i ricavi del terzo trimestre dell'esercizio sono in linea con quelli dello stesso periodo del 2001 e pari a euro 339,3 milioni. Per l'intero esercizio è prevista una crescita dei ricavi dell'Area Directories superiore a quella del 2,5% conseguita nei primi nove mesi dell'anno. Particolarmente positivo è l'andamento dei nuovi prodotti (compreso Pagine Gialle On Line) e in particolare di PG Net, che offre agli inserzionisti on line la presenza in posizione privilegiata anche sul motore di ricerca di Virgilio, il portale del gruppo. La commercializzazione di questo prodotto è stata avviata nella seconda metà di giugno e alla fine di ottobre i clienti hanno già raggiunto 20mila unità.

Tra luglio e settembre è proseguita l'opera di razionalizzazione in Italia attraverso recuperi di efficienza sulle tirature dei volumi e sui consumi di carta, il contenimento delle spese generali e la riduzione degli investimenti pubblicitari. Il margine operativo lordo raggiunge euro 205,1 milioni nel trimestre (pari a oltre il 60% dei ricavi del periodo) ed euro 437,8 milioni dall'inizio del 2002 (il 7,4% in più dei primi nove mesi del 2001).

L'opera di rifocalizzazione degli investimenti avviata sin dagli ultimi mesi dello scorso esercizio e il completamento di alcuni progetti di upgrade dei sistemi informativi commerciali, ha portato a una diminuzione degli investimenti industriali, con un conseguente calo degli ammortamenti. Parallelamente, le azioni intraprese in Italia per riorganizzare le attività di gestione del credito si sono riflesse nel terzo trimestre in una diminuzione degli accantonamenti. Tutto ciò permette di conseguire una crescita del risultato operativo trimestrale (rispetto allo stesso periodo del 2001) pari al 6,6% a euro 163,6 milioni. Il risultato operativo conseguito tra gennaio e settembre raggiunge euro 294 milioni (+12% rispetto al 2001).

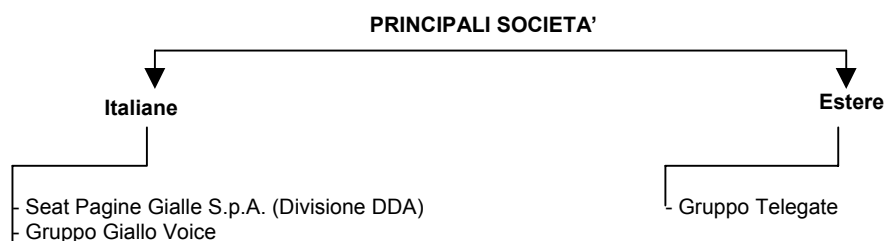
DIRECTORY ASSISTANCE

- Ricavi sostanzialmente stabili nel trimestre a euro 40,1 milioni
- Continua a crescere 89.24.24 PRONTO PAGINE GIALLE®, le chiamate aumentano del 57% nel trimestre
- Forte miglioramento dei margini in tutte le aree di attività con un Mol trimestrale positivo per euro 8 milioni

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

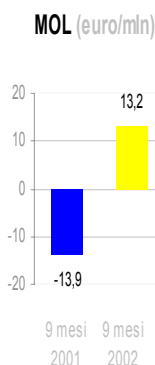
Non si segnalano eventi di rilievo

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2002, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2001, rettificati per ricomprendere i ricavi e i costi relativi al prodotto 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®.

(euro/mln)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	(a)	(b)			(a-b)	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40,1	38,9	119,4	121,4	1,2	3,1
Margine operativo lordo	8,0	(0,6)	13,2	(13,9)	8,6	n.s.
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	3,7	(5,0)	(0,8)	(25,8)	8,7	n.s.
Risultato operativo	(1,4)	(10,2)	(15,8)	(41,1)	8,8	86,3
Capitale investito netto (*)			168,3	185,9	(6,5)	(3,7)
Investimenti:						
- industriali	0,4	4,0	2,7	12,8	(3,6)	(91,0)
- goodwill	1,2	0,4	4,0	21,8	0,8	n.s.
Personale fine periodo (unità) (*)			2.885	3.878	(890)	(23,6)

(*) Le variazioni del capitale investito e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2001



Nonostante le persistenti difficoltà di mercato in Germania, nel corso del terzo trimestre l'Area Directory Assistance ha ulteriormente migliorato il proprio andamento economico. A fronte di un aumento dei ricavi da euro 38,9 a euro 40,1 milioni, il margine operativo lordo passa da un sostanziale pareggio del terzo trimestre 2001 a un risultato positivo per euro 8 milioni. E' questo il risultato del lavoro di razionalizzazione e riequilibrio della struttura dei costi avviato sin dall'anno scorso, oltre che del buon andamento di 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®. Anche il risultato operativo (prima dell'ammortamento del goodwill) migliora sensibilmente, passando da un saldo negativo di euro 5 milioni a uno positivo di euro 4 milioni.

Nei primi nove mesi dell'esercizio i ricavi sono pressoché stabili a quota euro 119,4 milioni, mentre il margine operativo lordo raggiunge euro 13,2 milioni rispetto al saldo negativo di euro 13,9 milioni dei primi nove mesi del 2001. Il risultato operativo (prima dell'ammortamento del goodwill) è negativo per circa euro 1 milione, rispetto alla perdita di euro 25,8 milioni della prima parte del 2001.

Particolarmente positivo è l'andamento di 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE®, che ha più che raddoppiato i propri ricavi rispetto al terzo trimestre del 2001 e continua a beneficiare di maggior raccolta pubblicitaria e di un forte

incremento del numero di chiamate gestite (+57% rispetto al terzo trimestre 2001, con oltre 3,2 milioni di unità, e +45% nel cumulato dei primi nove mesi del 2002, con oltre 7,7 milioni di unità). Sostanzialmente stabili rispetto al 2001 i ricavi del gruppo Giallo Voice, società italiana che eroga servizi di call center e che detiene una quota del 7% circa nel proprio mercato di riferimento.

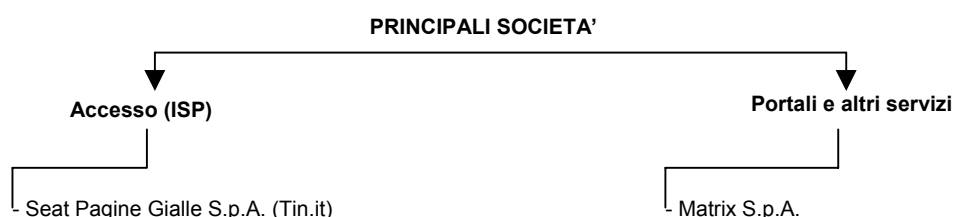
INTERNET

- Ulteriore miglioramento della redditività nel terzo trimestre con un Mol positivo per euro 2 milioni
- Oltre il 4% dei ricavi derivano dai nuovi prodotti e servizi introdotti quest'anno
- Prosegue la crescita degli abbonati Adsl, quasi triplicati da inizio anno

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

Cessione delle partecipazioni detenute in Mediolanum Tourist Service S.r.l. (100%) e in altre partecipazioni minori.

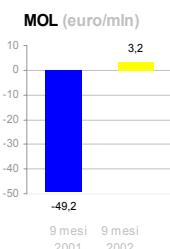
DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2002, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2001.

(euro/mln)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	(a)	(b)			(a-b)	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31,4	36,3	97,3	108,1	(4,9)	(13,5)
Margine operativo lordo	2,0	(19,7)	3,2	(49,2)	21,7	n.s.
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	(9,0)	(35,5)	(27,0)	(86,2)	26,5	74,6
Risultato operativo	(12,6)	(39,5)	(38,1)	(98,3)	26,9	68,1
Capitale investito netto (*)			91,2	165,1	(23,9)	(20,8)
Investimenti:						
. industriali	3,6	14,3	9,0	39,5	(10,7)	(74,8)
. goodwill	0,2	-	0,5	0,6	0,2	n.s.
Personale fine periodo (unità) (*)			594	1.032	(387)	(39,4)

(*) Le variazioni del capitale investito e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2001

I ricavi dell'Area Internet sono pari nel trimestre a euro 31,4 milioni rispetto ai 36,3 milioni del periodo luglio-settembre 2001. La contrazione è riconducibile all'uscita dal perimetro di consolidamento delle società di cui si è decisa la cessazione o la cessione (a seguito della razionalizzazione dell'Area avviata all'inizio di quest'anno) e alla minore attività nei servizi per il web. Nel corso del periodo il numero di utenti attivi dell'ISP ha superato quota 2 milioni, soprattutto grazie all'aumento del numero degli abbonati ai servizi Adsl, passati in tre mesi da 274 a 341 mila e quasi triplicati da inizio anno. Si è continuato ad assistere alla migrazione di una parte dei clienti dial-up verso l'Adsl. I ricavi dell'accesso a banda larga sono così più che raddoppiati rispetto al terzo trimestre 2001 avvicinandosi a euro 9 milioni e compensando la conseguente diminuzione dei ricavi dell'accesso di tipo dial-up. Sono invece rimasti stabili i ricavi pubblicitari del portale Virgilio, che continua ad operare in un contesto congiunturale difficile, mentre iniziano a dare i primi frutti gli sforzi di diversificazione avviati nei mesi scorsi. L'offerta di nuovi prodotti quali la priorità di uscita sul motore di ricerca e il listing a pagamento, oltre alla vendita di contenuti, hanno generato oltre il 4% dei ricavi del trimestre. Dall'inizio dell'anno, i ricavi dell'Area Internet hanno raggiunto euro 97,3 milioni rispetto ai 108,1 milioni dei primi nove mesi del 2001. Anche in questo caso, larga parte



della contrazione è attribuibile alla riduzione del perimetro di consolidamento.

Nel trimestre è proseguita l'attività, anche in collaborazione con le società di telefonia del gruppo Telecom Italia, per l'ulteriore sviluppo dei servizi. In particolare, è previsto nei prossimi mesi il lancio di una versione particolarmente ricca del portale Virgilio e dedicata ai clienti che sottoscrivono abbonamenti al servizio di accesso tramite la tecnologia Adsl. Inoltre, sono in fase di sperimentazione servizi e contenuti da offrire attraverso la tecnologia di Internet mobile, che consente agli utenti di accedere alla rete attraverso i cellulari.

L'attività di razionalizzazione dei costi e la diversificazione delle fonti di ricavo hanno portato a un'ulteriore miglioramento del profilo economico dell'area. Particolarmente incisivo è stato l'intervento sulla struttura. Rispetto al 30 settembre 2001 il personale dipendente dell'Area è passato da 1.032 a 594 unità. Il margine operativo lordo del trimestre è stato positivo per euro 2 milioni, portando così in attivo per oltre euro 3 milioni il risultato complessivo dei primi nove mesi dell'anno. Tale risultato media l'ottimo andamento dell'Isp e l'ancora negativo andamento del portale Virgilio (condizionato dalle difficoltà del mercato pubblicitario).

Il risultato operativo del trimestre resta invece ancora negativo, anche se in forte miglioramento rispetto al terzo trimestre del 2001. Su tale risultato incidono ancora gli ammortamenti derivanti dai significativi investimenti industriali effettuati negli anni passati.

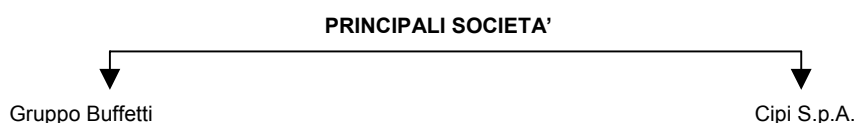
OFFICE PRODUCTS & SERVICES

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

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 S.p.A.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



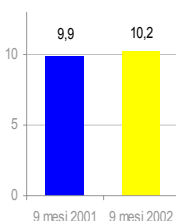
PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non si segnalano eventi di rilievo.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2002, posti a confronto con quelli del terzo trimestre semestre 2001.

MOL (euro/mln)



(euro/mln)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	(a)	(b)			(a-b)	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56,8	48,3	203,5	174,7	8,5	17,6
Margine operativo lordo	0,7	0,6	10,2	9,9	0,1	16,7
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	(0,3)	(0,2)	7,1	5,9	(0,1)	(50,0)
Risultato operativo	(1,3)	(1,4)	4,2	3,0	0,1	7,1
Capitale investito netto (*)			145,6	147,8	(15,7)	(9,7)
Investimenti:						
- industriali	2,1	2,0	4,4	4,6	0,1	5,0
- goodwill	-	4,0	-	21,9	(4,0)	(100,0)
Personale fine periodo (unità) (*)			642	505	147	29,7

(*) Le variazioni del capitale investito e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2001

I ricavi dell'area aumentano nel terzo trimestre del 17,6% rispetto allo stesso periodo del 2001 a quota euro 56,8 milioni grazie in particolare alla significativa crescita delle vendite di prodotti consumabili per ufficio. Il risultato operativo (prima dell'ammortamento del goodwill) è in linea con il 2001, in un periodo che risente della stagionalità a causa delle chiusure estive di molte aziende italiane (compresi i negozi della rete Buffetti). Nei primi nove mesi dell'esercizio i ricavi raggiungono euro 203,5 milioni (+16,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) e il risultato operativo (prima dell'ammortamento del goodwill) ammonta a euro 7,1 milioni (+20,3%).

Gli investimenti del trimestre si attestano a euro 2,1 milioni principalmente per l'introduzione di un nuovo sistema informativo. L'organico della Gruppo Buffetti è il linea con lo stesso periodo dell'anno precedente a quota 285 unità mentre quello di Cipi è pari a 357 unità di cui 148 a tempo determinato.

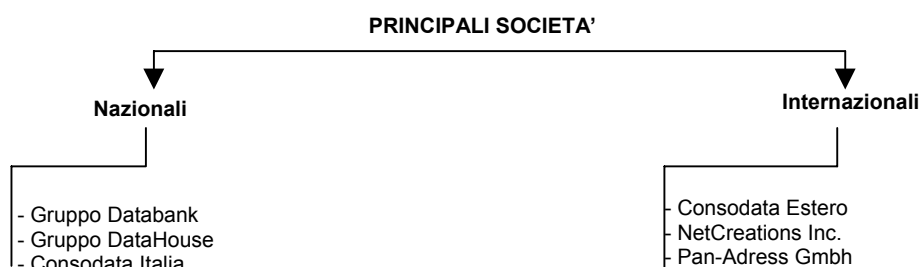
BUSINESS INFORMATION

- Significativo contenimento dei costi
- Mol positivo nel terzo trimestre nonostante il negativo andamento del mercato

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 e delle informazioni immobiliari.

STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



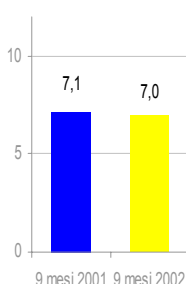
PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

A partire dal terzo trimestre 2002 il gruppo Datahouse esce dal perimetro di consolidamento a seguito della cessione avvenuta nel mese di agosto.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del terzo trimestre 2002, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2001.

MOL (euro/mln)



(euro/mln)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	(a)	(b)			(a-b)	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27,7	37,2	107,2	100,9	(9,5)	(25,5)
Margine operativo lordo	1,4	(2,4)	7,0	7,1	3,8	n.s.
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	(1,2)	(6,1)	(1,5)	(6,8)	4,9	80,3
Risultato operativo	(4,3)	(10,9)	(11,5)	(18,0)	6,6	60,6
Capitale investito netto (*)			124,2	200,1	(23,2)	(15,7)
Investimenti:						
- industriali	1,0	(0,5)	4,9	8,4	1,5	n.s.
- goodwill	11,1	27,8	14,7	38,3	(16,7)	(60,1)
Personale fine periodo (unità) (*)			794	948	(118)	(12,9)

(*) Le variazioni del capitale investito e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2001

I ricavi registrano nel trimestre una flessione (da euro 37,2 milioni nel terzo trimestre 2001 a euro 27,7 milioni nel terzo trimestre 2002) riconducibile anche a un peggioramento del mix dei prodotti e a un andamento non positivo delle vendite in Francia, Germania e Stati Uniti. A livello mondiale, l'andamento del mercato della business information è pesantemente condizionato dalla congiuntura negativa del mercato pubblicitario.

L'andamento dei ricavi dell'Area è tra l'altro influenzato dal diverso perimetro di consolidamento a seguito della cessione di Datahouse.

Il risultato operativo lordo, grazie all'opera di razionalizzazione e ai risparmi di costi, è positivo per oltre euro 1

milione, rispetto al saldo negativo di oltre euro 2 milioni nel terzo trimestre 2001.

Nei primi nove mesi dell'esercizio i ricavi segnano un incremento di circa il 6% a quota euro 107,2 milioni, mentre il risultato operativo lordo raggiunge euro 7 milioni, sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente. Migliora infine il risultato operativo, negativo per euro 11,5 milioni rispetto ai precedenti euro 18 milioni.

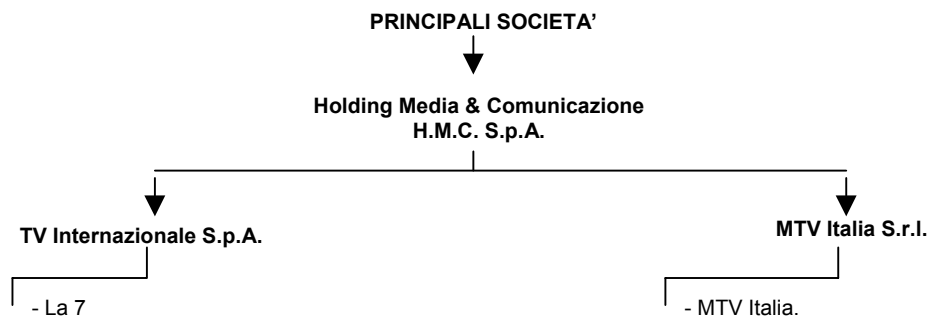
TELEVISION

- Andamento dei Ricavi in linea con il 2001 pur in presenza di un trend negativo del mercato
- Consolidamento del nuovo palinsesto de La7, lanciato il 18 marzo
- Share di La7 nel terzo trimestre pari al 2% sul totale individui ed al 2,7% sul mercato target

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 terzo trimestre 2002, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2001.

(euro/mln)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	(a)	(b)			(a-b)	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16,1	19,3	57,6	57,7	(3,2)	(16,6)
Margine operativo lordo	(13,8)	(22,1)	(37,5)	(43,9)	8,3	37,6
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	(16,2)	(26,6)	(48,0)	(51,2)	10,4	39,1
Risultato operativo	(22,0)	(32,3)	(65,1)	(72,0)	10,3	31,9
Capitale investito netto (*)			186,2	188,6	26,4	16,5
Investimenti:						
- industriali	2,8	13,0	10,1	20,7	(10,2)	(78,5)
- goodwill	-	5,9	-	72,2	(5,9)	(100,0)
Personale fine periodo (unità) (*)			614	590	55	9,8

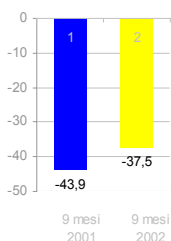
(*) Le variazioni del capitale investito e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2001

I primi nove mesi dell'anno sono stati caratterizzati dal proseguimento del trend negativo del mercato pubblicitario (-4,2% il mercato complessivo, -0,8% il settore TV nel periodo gennaio-agosto).

In tale contesto di mercato l'Area "Television" ha comunque fatto segnare una tenuta dei ricavi (-0,17%), anche per il positivo contributo del canale MTV (ex TMC2 fino ad aprile 2001). La quota di audience di La7 è stata pari, nel terzo trimestre, a circa il 2%, cui corrisponde una penetrazione del 2,7% circa sul target a cui si rivolge l'emittente dopo il lancio della nuova programmazione, avvenuto il 18 marzo scorso.

Il Margine operativo lordo risulta negativo per euro 37,5 milioni con un miglioramento di euro 6,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale recupero è stato ottenuto sul canale La7 grazie alla forte

MOL (euro/mln)



riduzione dei costi operativi, conseguente al riposizionamento del palinsesto ed alla scelta dei programmi. Il miglioramento del margine operativo lordo è ancora più significativo nel terzo trimestre, periodo in cui la perdita si riduce da euro 22 a euro 14 milioni.

Il risultato operativo ante ammortamento goodwill, negativo per euro 48 milioni, risente degli ammortamenti relativi agli investimenti sulla rete realizzati nella seconda parte del 2001 per il miglioramento della qualità del segnale e per l'incremento della copertura territoriale nonché dei maggiori ammortamenti per diritti televisivi.

Gli investimenti del periodo, pari a 10,1 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente all'acquisizione di diritti televisivi pluriennali e agli investimenti tecnici destinati al proseguimento del piano di miglioramento e della distribuzione del segnale televisivo.

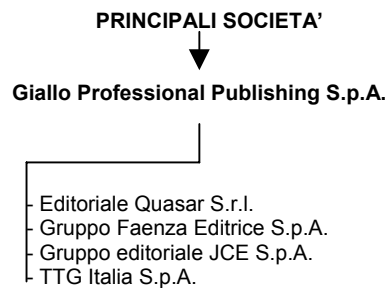
PROFESSIONAL PUBLISHING

- Effetto-stagionalità sui ricavi del trimestre
- JCE cede due testate considerate non più strategiche

INTRODUZIONE

Le società controllate da Giallo Professional Publishing operano nel campo dell'editoria tecnica e specializzata, settore particolarmente condizionato dal cattivo andamento del mercato pubblicitario.

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 terzo trimestre 2002, posti a confronto con quelli del terzo trimestre 2001.

(euro/mln)	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	9 mesi 2002	9 mesi 2001	Variazioni	
	(a)	(b)			(a-b)	%
MOL (euro/mln)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5,7	5,4	21,4	20,4	0,3	5,6
Margine operativo lordo	0,2	(0,1)	1,2	0,6	0,3	n.s.
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	-	(0,3)	0,3	0,0	0,3	100,0
Risultato operativo	(0,8)	(1,2)	(2,1)	(2,0)	0,4	33,3
Capitale investito netto (*)			28,5	30,3	(5,6)	(16,4)
Investimenti:						
. industriali	0,2	0,1	0,3	0,4	0,1	100,0
. goodwill	-	5,8	-	20,4	(5,8)	(100,0)
Personale fine periodo (unità) (*)			158	165	(5)	(3,1)

(*) Le variazioni del capitale investito e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2001

Anche nel terzo trimestre dell'esercizio il cattivo andamento del mercato pubblicitario ha pesantemente condizionato le società del gruppo attive in questo settore, che hanno proseguito nell'opera di razionalizzazione e riduzione dei costi (JCE ha ceduto due testate considerate non più strategiche) e hanno sviluppato i nuovi piani editoriali per il prossimo anno. Da rilevare che il terzo trimestre dell'anno è tradizionalmente caratterizzato da stagionalità, a causa della mancata uscita dei periodici nel mese di agosto e dello scarso affollamento pubblicitario in tutto il trimestre.

■ ALTRE INFORMAZIONI

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

La normativa nazionale e comunitaria garantisce un mercato aperto e concorrenziale per le attività del Gruppo Seat Pagine Gialle. Nel seguito si riportano le principali tematiche regolatorie di interesse per il Gruppo.

■ Elenco Telefonico

In Italia il mercato degli elenchi è un mercato aperto alla concorrenza e non ci sono barriere all'ingresso per altri soggetti che vogliono intraprendere questa attività. Attualmente Telecom Italia fornisce a titolo gratuito la banca dati relativa ai suoi clienti. L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) ha fissato (delibera 36/02/CONS) i criteri per la costituzione della banca dati per la realizzazione degli elenchi in qualunque forma realizzati (su carta, on-line e on-voice).

Con delibera 180/02/CONS l'AGCOM ha definito le regole per l'acquisizione del consenso al trattamento dei dati dei clienti ai fini dell'inserimento nell'elenco generale. Gli operatori licenziatari sono responsabili dei dati acquisiti dai clienti.

Gli operatori, in coerenza con le disposizioni dell'Autorità, stanno definendo un accordo quadro per la costituzione di una banca dati unica contenente tutte le informazioni degli abbonati di rete fissa e mobile.

L'AGCOM verificherà ed eventualmente interverrà per verificare la coerenza dell'accordo con le disposizioni normative.

Questa nuova regolamentazione non comporta limitazioni della capacità competitiva di Seat Pagine Gialle S.p.A. nel mercato dell'editoria telefonica.

La previsione della delibera 36/02/CONS relativa alla definizione di linee guida per la messa a gara dei servizi afferenti al Servizio Universale non ha trovato applicazione e non sembra percorribile una gara per servizi remunerativi come gli elenchi telefonici.

■ Internet

Servizi a Banda Larga. Per le offerte ai clienti finali Seat Pagine Gialle S.p.A. si avvale di servizi di rete all'ingrosso forniti da Telecom Italia. Le condizioni economiche dei servizi all'ingrosso devono garantire un differenziale del 30% rispetto al prezzo delle offerte al cliente di Telecom Italia.

La diminuzione dei prezzi del servizio wholesale Adsl garantisce a Seat Pagine Gialle S.p.A. competitività sul mercato retail.

Servizi a Banda Stretta. A seguito della legge di equiparazione ISP-OLO, Seat Pagine Gialle S.p.A. ha richiesto e ottenuto dal Ministero numerazioni proprie. In tal modo si completa il processo di equiparazione che permetterà a Seat Pagine Gialle S.p.A. di migliorare i propri margini e diventare titolare del prezzo al cliente finale, pagando a Telecom Italia S.p.A. i costi di collegamento, di trasporto e di fatturazione (fatturazione conto terzi). Con questo passaggio il Gruppo potrà essere competitivo sui prezzi come gli altri concorrenti.

■ Televisione

Il Ddl "Gasparri" ha accelerato il processo di evoluzione della televisione digitale terrestre (TVD), imponendo alla RAI una tempistica molto stringente per la copertura di rete, garantendo con un aumento del canone la copertura dei costi. La televisione digitale apre nuove prospettive per la raccolta pubblicitaria a livello locale e per i servizi interattivi. La7 e MTV Italia come concessionarie analogiche intendono richiedere l'autorizzazione alla sperimentazione per garantirsi tutte le prerogative del nuovo scenario.

VERTENZE IN CORSO

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

In relazione al contenzioso ordinario pendente, si segnala che si è concluso il primo grado del giudizio introdotto da Finmavi e Media volto ad accertare la nullità delle deliberazioni assunte dall'assemblea ordinaria e straordinaria della Cecchi Gori Communications (ora HMC) S.p.A. in data 27 aprile 2001, già impugnate dalle suddette società in sede cautelare.

In particolare, Media e Finmavi avevano chiesto l'accertamento della nullità del bilancio e della connessa situazione patrimoniale al 31 dicembre 2000 sostenendo che gli stessi fossero stati redatti in violazione dei principi di verità e chiarezza, al solo fine di rappresentare (illegittimamente) la HMC S.p.A. in stato di liquidazione con la conseguenza di imporre a Media, all'epoca titolare del 75% del capitale il versamento della parte più rilevante dell'aumento di capitale deliberato a copertura delle "perdite" pena l'uscita dalla società.

Il giudizio è stato definito il 13 giugno u.s. con sentenza del Tribunale di Roma (15 maggio/11 giugno 2002) che statuisce il rigetto di tutte le domande proposte da Media e Finmavi e la condanna di queste al pagamento delle spese.

Per quanto concerne il giudizio arbitrale, dopo la precisazione delle conclusioni e lo scambio delle memorie finali, le parti hanno discusso oralmente la controversia. La discussione è terminata il 22 luglio 2002. Il collegio si è riservato di decidere ed il termine per il deposito del lodo è stato prorogato al 30 aprile 2003.

Allo stato non vi sono elementi tali per cui Seat Pagine Gialle S.p.A. debba mutare le valutazioni sul grado di rischio, considerato remoto, del contenzioso già espresse in sede di relazione di gestione alla semestrale 2002.

■ Arbitrato De Agostini

Alla prima udienza, svoltasi in data 9 maggio 2002, il Collegio Arbitrale ha concesso termini alle parti per il deposito di memorie illustrative e di eventuali repliche, fissando per il tentativo di conciliazione e la discussione l'udienza del 18 ottobre.

Nella memoria depositata il 31 luglio (a seguito di differimento del termine richiesto da De Agostini), Seat ha reiterato le argomentazioni svolte nella prima memoria difensiva, mentre De Agostini oltre a reiterare le richieste di condanna di Seat Pagine Gialle S.p.A. svolte nell'atto introduttivo del procedimento arbitrale, ha chiesto in subordine, che il contratto di compravendita del 40% delle azioni della Finanziaria Web S.p.A. sia ricondotto ad equità, offrendo una riduzione del corrispettivo da Euro 700 milioni a Euro 630 milioni ed in ulteriore subordine, ha chiesto agli arbitri, nell'ambito della riconduzione del contratto ad equità, di determinare il corrispettivo ritenuto congruo.

I legali che assistono Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno depositato la memoria di replica il 18 ottobre 2002.

Secondo il nuovo calendario fissato dagli arbitri, d'accordo con le parti, De Agostini avrà termine sino al 20 novembre per depositare la propria memoria di replica. E' inoltre prevista un'ulteriore replica con termine unico per entrambe le parti fissato per il 5 dicembre. La prima udienza si terrà il 17 dicembre.

E' presumibile che solo successivamente alla udienza del 17 dicembre (naturalmente sul presupposto che il tentativo di conciliazione esperito in quella sede abbia esito negativo), il Collegio Arbitrale deciderà riguardo alla attività istruttoria eventualmente da compiersi, ed in primo luogo deciderà se incentrare o meno l'istruttoria sul profilo della riconduzione del contratto ad equità; nel caso di decisione positiva, il Collegio Arbitrale procederà presumibilmente alla nomina di uno o più consulenti tecnici, al fine di giungere alla determinazione del congruo valore della partecipazione in Finanziaria Web S.p.A. oggetto del procedimento arbitrale.

Pertanto, rispetto a quanto già noto al momento della redazione della relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2002, deve ritenersi che nonostante il deposito delle memorie non sussistano elementi nuovi che inducano Seat Pagine Gialle S.p.A. a mutare le proprie valutazioni sul contenzioso in questione.