



# relazione primo semestre 2003 »

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		8 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ PREMESSA

I dati contenuti nella relazione semestrale di Telecom Italia Media S.p.A e del consolidato di Gruppo, si riferiscono al Gruppo e alla società Seat Pagine Gialle S.p.A esistente prima dell'operazione di scissione parziale proporzionale divenuta efficace in data 1 agosto 2003.

Con la predetta operazione, è stato enucleato il complesso aziendale composto principalmente dall'Area di Business Directories, Directory Assistance e Business Information (ad esclusione della partecipazione nella Databank S.p.A.) mediante trasferimento ad una società di nuova costituzione (che ha assunto la denominazione di Seat Pagine Gialle S.p.A.).

Nella relazione semestrale, se non diversamente indicato, con "Seat Pagine Gialle S.p.A." si fa riferimento alla società e al relativo Gruppo di riferimento ante scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		9 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ SOMMARIO

<b>Dati di sintesi e informazioni generali</b>	Premessa	1
	Sommario	2
	Organi Sociali	3
	Principali dati economico-finanziari del Gruppo	4
	Principali dati delle Aree di Business	5
	Principali dati operativi del Gruppo	6
	Informazioni per gli Azionisti	7
	Macrostruttura societaria del Gruppo	9
<b>Relazione sulla gestione</b>	Andamento economico finanziario del Gruppo nel primo semestre 2003	10
	Andamento economico finanziario della Capogruppo	20
	Eventi successivi al 30 giugno 2003 - Scissione di Seat Pagine Gialle S.p.A.	24
	Evoluzione della gestione: prospettive per l'esercizio in corso	28
	Rapporti con parti correlate	29
	Andamento economico finanziario delle Aree di Business	30
	Directories	30
	Directory Assistance	33
	Internet	36
	Office Products & Services	39
	Business Information	41
	Television	43
	Professional Publishing	45
	Altre informazioni	46
	Risorse Umane	46
	Ricerca e sviluppo	47
	Azionisti: Corporate Governance	48
Vertenze in corso	49	
Quadro normativo di riferimento	53	
Relazione della Società di Revisione	56	
<b>Prospetti contabili e nota illustrativa del Gruppo</b>	Stato patrimoniale	58
	Conto economico	60
	Nota Illustrativa	62
<b>Prospetti contabili e nota illustrativa di Telecom Italia Media S.p.A.</b>	Stato patrimoniale	98
	Conto economico	100
	Nota Illustrativa	102
<b>Altre informazioni</b>	Notizie utili	134

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		8 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ ORGANI SOCIALI *(dati al 1° settembre 2003)*

Consiglio di Amministrazione	<b>Presidente</b>	Riccardo Perissich (E) <sup>(1)</sup>	(E) Amministratore Esecutivo
	<b>Vicepresidente</b>	Giuseppe Parrello (E)	
	<b>Amministratore Delegato</b>	Enrico Parazzini (E) <sup>(2)</sup>	
	<b>Consiglieri</b>	Carlo Bertazzo Aldo Cappuccio Paolo Dal Pino <sup>(3)</sup> Candido Fois (I) Giulia Ligresti (I) Gianni Mion Gianfranco Negri Clementi (I) Alessandro Ovi (I) Guido Roberto Vitale (I) Mario Zanone Poma (I)	
<b>Segretario del Consiglio di Amministrazione</b>	Vincenzo Covelli		
Comitato per i Compensi	<b>Presidente</b>	Guido Roberto Vitale Aldo Cappuccio Candido Fois	
	<b>Presidente</b>	Mario Zanone Poma Gianfranco Negri Clementi Alessandro Ovi <sup>(4)</sup>	
	Collegio Sindacale	<b>Presidente</b>	Enrico Cervellera
<b>Sindaci Effettivi</b>		Franco Caramanti Giovanni Fiori	
<b>Sindaci Supplenti</b>		Piero Gennari Roberto Timo	
Rappresentante comune degli azionisti di risparmio <sup>(5)</sup>		Carlo Pasteris	
Società di Revisione		Reconta Ernst & Young S.p.A.	

(1) Nominato dall'Assemblea ordinaria del 9 maggio 2003

(2) Nominato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 1 agosto 2003

(3) Dimissionario dalla carica di Amministratore Delegato a far data dal 1 agosto 2003

(4) Nominato nel corso del Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2003

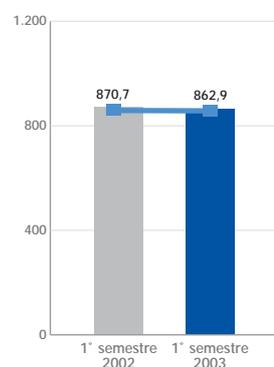
(5) Nominato dall'Assemblea speciale di categoria del 29 agosto 2003

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		8 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

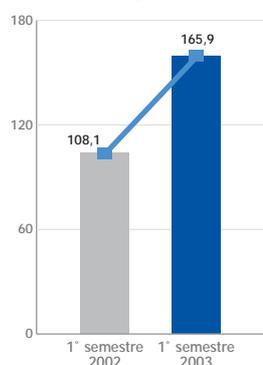
## PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO

Rispetto al primo semestre 2002, si è modificato il perimetro di consolidamento in particolare per l'uscita del gruppo DataHouse, operante nell'Area "Business Information", di IS Products S.p.A. ed Incas Production S.r.l. operanti nell'Area di Business "Office Products & Services", con impatti, specie a livello di risultato operativo, non rilevanti e pertanto tali da non influenzare in modo significativo il confronto con il primo semestre 2002.

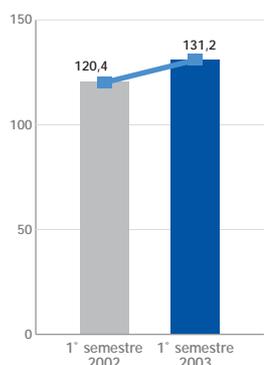
Ricavi (euro/mlin)



Risultato operativo ante ammortamento goodwill (euro/mlin)



Ricavi/Personale (euro/migliaia)



### Dati Economici e Finanziari

(euro/mlin)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	862,9	870,7	1.991,0
Margine operativo lordo (MOL)	245,5	209,2	593,0
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	165,9	108,1	409,7
Risultato operativo	80,1	19,1	232,1
Risultato prima delle imposte	18,8	(39,9)	(23,2)
Risultato prima della quota di competenza dei Terzi	(11,4)	(53,5)	(41,2)
Utile/(Perdita) netto di spettanza della Capogruppo	(6,8)	(14,0)	13,8
Free cash flow operativo <sup>(1)</sup>	180,7	121,7	326,3
Investimenti:			
- industriali	39,1	29,7	80,9
- goodwill	32,3	6,8	40,4
- finanziari	2,6	27,9	67,8
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Totale attività	3.244,3	4.061,8	3.875,6
Capitale investito netto	2.176,6	2.323,3	2.254,7
Patrimonio netto	1.570,7	1.539,5	1.575,1
- quota della Capogruppo	1.554,9	1.534,5	1.564,5
- quota di Terzi	15,8	5,0	10,6
Indebitamento finanziario netto	605,9	783,8	679,6
<b>Indici Redditali e Finanziari</b>			
MOL/ricavi	28,5%	24,0%	29,8%
Risultato operativo/ricavi (ROS)	9,3%	2,2%	11,7%
Free cash flow/ricavi	20,9%	14,0%	16,4%
Indebitamento finanziario netto/capitale investito netto (debt ratio)	27,8%	33,7%	30,1%
<b>Personale</b>			
Personale (consistenza Gruppo a fine periodo, unità)	7.505	8.300	7.715
Personale (consistenza media Gruppo, unità) <sup>(2)</sup>	6.577	7.230	6.935
Ricavi/personale (consistenza media Gruppo, euro/migliaia)	131,2	120,4	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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	»	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		<b>5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS</b>
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		8 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS

Al 30 giugno 2003 il Gruppo è organizzato in 7 Aree di Business, secondo la suddivisione utilizzata nella tabella seguente

(euro/mln)		Directories	Directory Assistance	Internet	Office Products & Services	Business Information	Television	Professional Publishing	Totale Aggregato	Altre attività e elisioni	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° semestre 2003	452,5	86,9	118,0	109,7	51,0	50,6	12,3	881,0	(18,2)	862,9
	1° semestre 2002	456,0	79,3	65,9	146,7	79,5	41,5	15,7	884,6	(13,9)	870,7
	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° semestre 2003	233,4	15,9	20,7	8,8	0,9	(17,2)	0,8	263,4	(17,9)	245,5
	1° semestre 2002	232,7	5,2	1,2	9,5	5,6	(23,7)	1,0	231,5	(22,3)	209,2
	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 ammortamento goodwill	1° semestre 2003	192,9	8,7	4,5	5,4	(1,7)	(24,6)	0,3	185,5	(19,6)	165,9
	1° semestre 2002	180,4	(4,5)	(18,0)	7,4	(0,3)	(31,8)	0,3	133,5	(25,4)	108,1
	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° semestre 2003	143,0	(1,3)	(2,4)	3,5	(6,3)	(36,0)	(1,0)	99,6	(19,6)	80,1
	1° semestre 2002	130,4	(14,4)	(25,5)	5,5	(7,2)	(43,1)	(1,3)	44,4	(25,3)	19,1
	Esercizio 2002	440,7	(15,7)	(47,1)	6,9	(14,4)	(85,0)		285,4	(53,3)	232,1
Capitale investito netto	30 giugno 2003	1.327,7	141,3	112,6	104,7	76,8	189,8	30,1	1.983,0	193,6	2.176,6
	30 giugno 2002	1.380,8	175,4	110,7	140,2	137,7	192,2	31,5	2.168,5	154,8	2.323,3
	31 dicembre 2002	1.417,0	153,0	96,3	153,8	75,0	184,8	30,8	2.110,7	144,0	2.254,7
Investimenti: - industriali	1° semestre 2003	4,3	2,6	13,5	1,1	3,8	12,7	0,2	38,3	0,8	39,1
	1° semestre 2002	8,4	2,3	5,4	2,3	3,9	7,3	0,1	29,7	(0,0)	29,7
	Esercizio 2002	25,0	2,7	18,5	7,6	6,9	18,4	0,3	79,4	1,5	80,9
- goodwill	1° semestre 2003	20,6	1,4		0,4	6,7		3,1	32,3		32,3
	1° semestre 2002		2,8	0,4		3,6			6,8		6,8
	Esercizio 2002	9,6	13,0	0,5		17,2		0,1	40,4		40,4
Personale fine periodo (unità)	30 giugno 2003	2.262	2.642	543	486	740	541	127	7.341	164	7.505
	30 giugno 2002	2.209	3.190	608	521	892	586	159	8.165	135	8.300
	31 dicembre 2002	2.220	2.712	569	503	812	591	155	7.562	153	7.715

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI >>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI	5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO</b>
	7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
	8 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<b>Directories Italia</b>			
Directories pubblicate	103 (*)	102	304
<b>Gruppo Thomson</b>			
Directories pubblicate	67	67	173
<b>Directory Assistance</b>			
Numero Chiamate Telegate ( <i>migliaia</i> )	54.235	65.654	119.064
Numero chiamate Pronto PAGINE GIALLE® ( <i>migliaia</i> )	5.761	4.492	10.494
Clienti acquisiti Pronto PAGINE GIALLE®	47.672	40.394	87.911
<b>Internet</b>			
Utenti attivi totali ( <i>migliaia</i> )	2.360	1.980	2.226
<i>di cui</i> adsl Tin.it	83	26	53
<i>di cui</i> Alice	616	248	398
<i>di cui</i> dial up gratuito	1.395	1.353	1.458
<i>di cui</i> dial up Premium	266	353	317
Pageviews Virgilio	3.605	2.861	5.267
Reach %	52%	60%	63%

(\*) L'incremento deriva dalla riorganizzazione in due volumi dell'elenco "Firenze reti minori", non viene pertanto influenzata la comparabilità a livello di ricavi e risultati tra i due semestri.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		<b>7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
		8 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## ■ INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

(dati ante scissione)

### ■ AZIONI

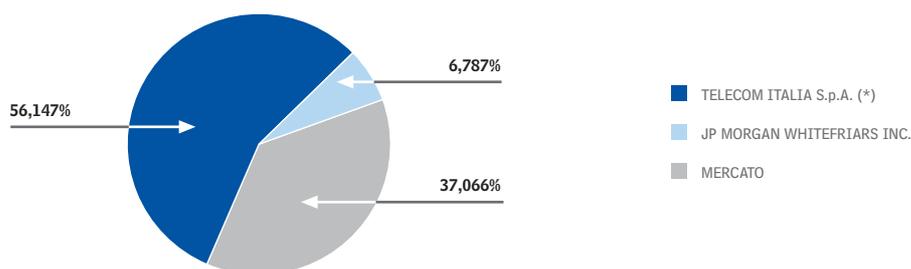
Capitale sociale	euro	341.432.710,14
Numero azioni ordinarie (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	11.193.400.970
Numero azioni risparmio (valore nominale unitario 0,03 euro)	n.	187.689.368
Capitalizzazione di borsa (su media prezzi mese giugno 2003)	euro/mln	6.813
Peso azioni Seat Pagine Gialle (SPG ordinarie) al 30 giugno 2003		
- su indice Mibtel		1,586%
- su indice DJ Eurostoxx Media		2,432%

### ■ AZIONISTI

Nella tabella seguente viene riportato l'elenco degli azionisti titolari di azioni ordinarie Seat Pagine Gialle S.p.A. che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale al 30 giugno 2003.

Azionisti al 30 giugno 2003	n. azioni ordinarie	% sul capitale ordinario
TELECOM ITALIA S.p.A.	6.051.510.901	54,063
JP MORGAN WHITEFRIARS INC.	759.649.185	6,787
TELECOM ITALIA FINANCE S.A.	231.355.270	2,067

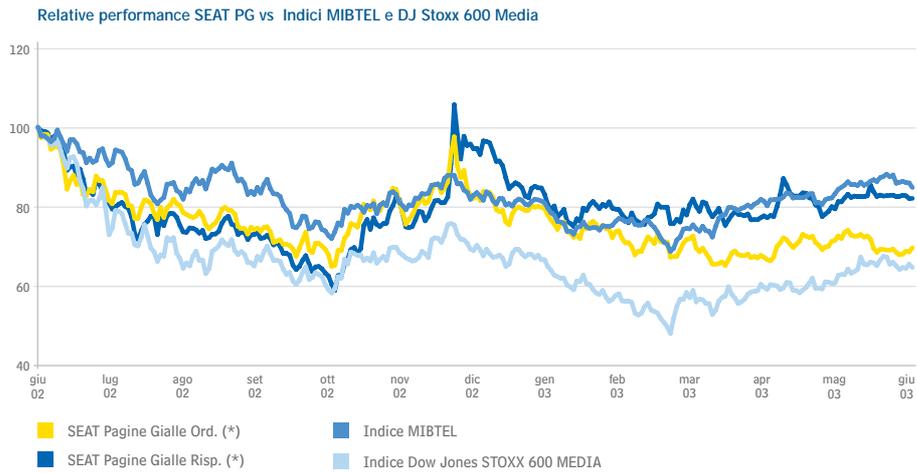
### ■ AZIONARIATO SEAT PAGINE GIALLE S.P.A. AL 30 GIUGNO 2003



(\*) 56,147% quota posseduta direttamente e indirettamente da Telecom Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A. antescissione. La quota diretta è pari al 54,063%. Le quote indirette fanno capo a Telecom Italia Finance S.A. per il 2,067% e a TI.IT - Telecom Italia Information Technology S.p.A. per lo 0,017%.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		<b>7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b>
		8 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

■ ANDAMENTO DEI TITOLI SEAT PAGINE GIALLE (ante scissione)

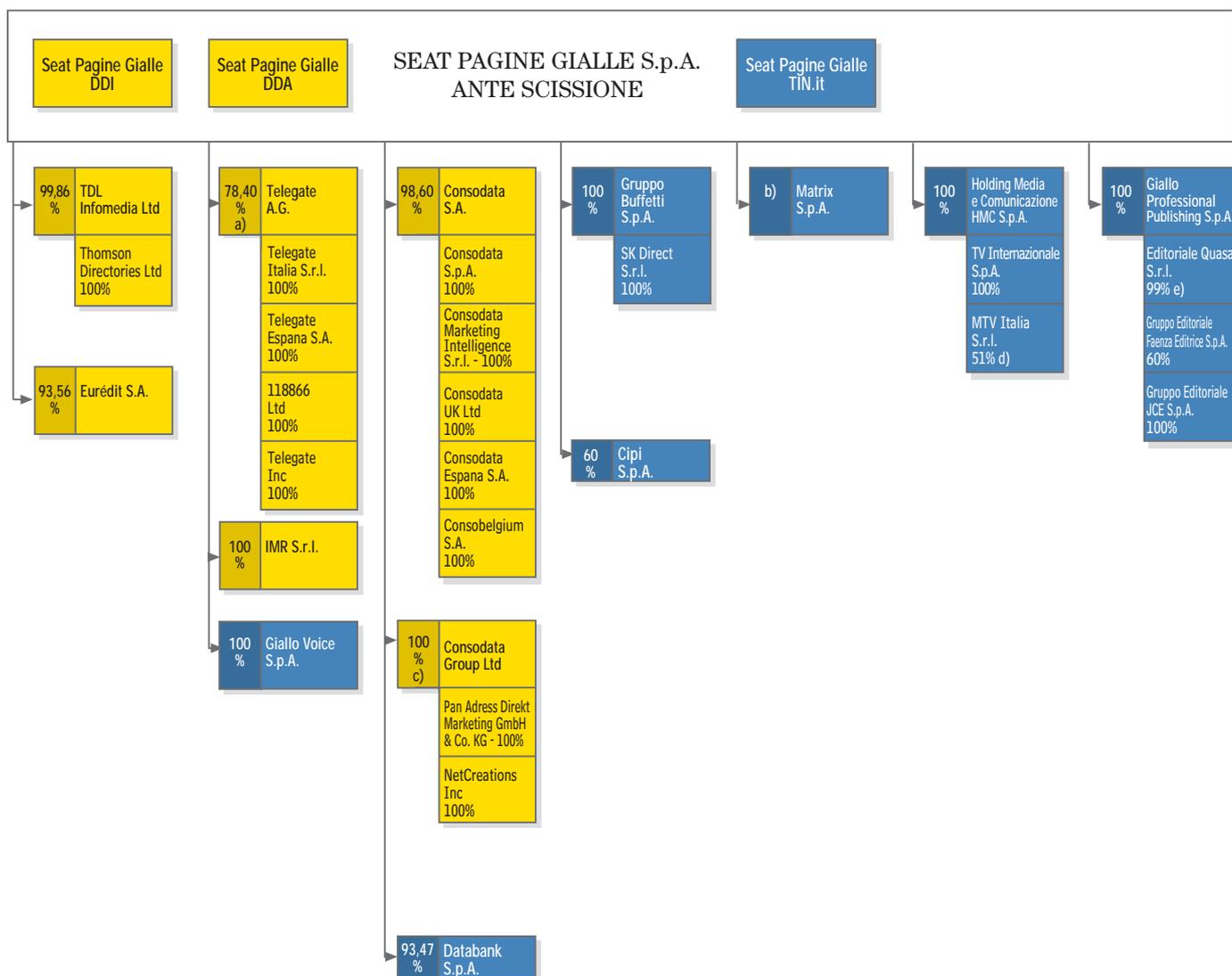


(\*) Prezzi ufficiali fonte: Bloomberg

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	>>	1 PREMESSA
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE		2 SOMMARIO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO		3 ORGANI SOCIALI
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO		4 PRINCIPALI DATI ECO-FIN DEL GRUPPO
134 ALTRE INFORMAZIONI		5 PRINCIPALI DATI DELLE AREE DI BUSINESS
		6 PRINCIPALI DATI OPERATIVI DEL GRUPPO
		7 INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI
		9 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

## MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

(DATI AGGIORNATI AL 30 GIUGNO 2003)



- Società appartenenti al gruppo Seat Pagine Gialle S.p.A. post scissione
- Società appartenenti al gruppo Telecom Italia Media S.p.A.

### 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 lo 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.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2003

### LA GESTIONE ECONOMICA

Il risultato netto consolidato del Gruppo del primo semestre 2003 è negativo per euro 6.787 migliaia rispetto alla perdita di euro 13.994 migliaia realizzata nel primo semestre 2002 ed è influenzato, come di consueto, dai fenomeni di stagionalità legati al calendario di pubblicazione degli elenchi telefonici sia in Italia che all'estero. In particolare, nel semestre sono state pubblicate 170 edizioni di Pagine Gialle e di Pagine Bianche (103 in Italia) su un totale previsto per l'anno pari a 477 volumi (304 in Italia): nel primo semestre 2002 i ricavi dell'Area Directories avevano rappresentato il 39% circa dei ricavi consuntivati nell'intero esercizio, mentre il margine operativo lordo era il 37,5 % del totale.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, si è modificato il perimetro di consolidamento per l'uscita di alcune società delle Aree di Business "Office Products & Services" e "Business Information".

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 862.851 migliaia (euro 870.684 migliaia nel primo semestre 2002): la diminuzione dello 0,9% rispetto allo stesso periodo del 2002 è imputabile principalmente alle dismissioni effettuate nell'ultimo anno di DataHouse e dell'area dei prodotti consumabili del gruppo Buffetti. A parità di perimetro di consolidamento e al netto del deprezzamento del tasso di cambio della sterlina (che nel primo semestre 2003 incide negativamente sulla conversione in euro dei ricavi di Thomson), la crescita dei ricavi è del 5,2%. In particolare, al netto delle elisioni intersettoriali:

- i ricavi consolidati dell'Area *Directories* raggiungono nel semestre euro 451.651 migliaia con una diminuzione dello 0,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi delle attività italiane aumentano dello 0,4% ad euro 394.454 migliaia, con una contrazione dell'1,3% dei prodotti cartacei (PagineBianche® e PagineGialle®). Particolarmente significativa, invece, la crescita dei ricavi PagineGialle.it, che registra una variazione positiva del 25,1%. I ricavi delle attività estere, originati principalmente da Thomson Ltd, si incrementano del 7,1% in valuta locale;
- i ricavi dell'Area *Directory Assistance* si incrementano del 4,8%, grazie alla significativa crescita realizzata in Italia dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® (+ 41,1% rispetto al primo semestre 2002). Nonostante le difficoltà del mercato tedesco i ricavi del gruppo Telegate hanno registrato un aumento dell'1,2% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente;
- i ricavi dell'Area *Internet* raggiungono nel periodo euro 114.645 migliaia rispetto ad euro 63.879 migliaia del primo semestre 2002. L'incremento è pari al 79,5%, cui corrisponde una crescita in termini omogenei di oltre il 20%. La crescita del fatturato, infatti, deriva anche dalla piena titolarità della tariffa telefonica del traffico internet in Decade 7: 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", 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 semestre 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 remunerazione ha determinato una fatturazione piena del costo del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. che è stata riflessa nei consumi;
- i ricavi dell'Area *Television* presentano un incremento del 20,6% passando da euro 41.359 migliaia del primo semestre 2002 ad euro 49.865 migliaia del primo semestre 2003 a conferma dell'affermazione editoriale del palinsesto delle due emittenti;

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

- i ricavi dell'Area *Office Products & Services*, di euro 104.772 migliaia, segnano una contrazione del 26,3% rispetto al primo semestre 2002 per effetto anche dell'uscita dall'area di consolidamento, avvenuta nel secondo trimestre 2003, di Incas Productions S.r.l. ed IS Product S.p.A., società operanti nell'area dei prodotti consumabili: a parità di perimetro di consolidamento la diminuzione dei ricavi è stata del 6,2%, a causa della flessione del mercato di riferimento;
- i ricavi dell'Area *Business Information* risentono del non positivo andamento del mercato del Direct Marketing, e presentano una riduzione del 36,5% rispetto al primo semestre 2002, dovuta alla variazione dell'area di consolidamento in conseguenza dell'uscita, a partire dal secondo semestre 2002, del gruppo DataHouse, nonché alla flessione dei tassi di cambio del dollaro, che hanno inciso negativamente sulla conversione in euro dei ricavi di NetCreations Inc.

**I consumi di materie e servizi esterni** ammontano a euro 462.835 migliaia. Presentano una riduzione del 5,5% rispetto al primo semestre 2002 (euro 26.766 migliaia in valore assoluto), con un'incidenza percentuale sui ricavi che scende dal 56,2% nel primo semestre 2002 al 53,6% nel primo semestre 2003.

La diversa modalità di fatturazione dei ricavi del traffico internet rispetto al 2002 ha comportato un incremento dei relativi costi riferiti al traffico telefonico che complessivamente passano da euro 26.172 migliaia ad euro 59.732 migliaia. Al netto di tale fenomeno i costi complessivi presenterebbero una riduzione del 12,3% (euro 60.325 migliaia) dovuta per euro 39.915 migliaia ai minori consumi per acquisto di materie prime, merci e prodotti per la rivendita. La riduzione dei consumi riflette, in particolare, l'effetto derivante dalle attività finalizzate ad un utilizzo più efficiente delle risorse aziendali.

**Il costo del lavoro**, di euro 163.058 migliaia, al netto dei recuperi di costo, si riduce del 9,5% (euro -17.152 migliaia) rispetto al primo semestre 2002, ciò in conseguenza degli effetti positivi derivanti dalle azioni di riorganizzazione e riduzione dell'organico perseguite nello scorso esercizio nonché alla variazione del perimetro di consolidamento in conseguenza della cessione di alcune attività.

Il personale del Gruppo al 30 giugno 2003 è pari a 7.505 unità (7.715 unità al 31 dicembre 2002). La presenza media retribuita (FTE per le società estere) nel corso del semestre è stata di 6.577 unità (7.230 unità nel primo semestre 2002).

**Il margine operativo lordo**, in netto miglioramento, registra una crescita del 17,3% attestandosi ad euro 245.501 migliaia (euro 209.205 migliaia nello stesso periodo del 2002) con un'incidenza sui ricavi del 28,5% (24,0% nel primo semestre 2002).

**Gli ammortamenti operativi**, di euro 43.934 migliaia, diminuiscono di euro 4.929 migliaia rispetto al primo semestre 2002 in conseguenza della razionalizzazione degli investimenti effettuati nello scorso esercizio. Rispetto al semestre precedente non sono più compresi gli ammortamenti sugli immobili in conseguenza della loro cessione nell'ambito dell'operazione "Tiglio", avvenuta nel secondo semestre 2002.

Gli ammortamenti sono così dettagliati:

(euro/migliaia)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2003	2002	assolute	%
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	23.896	23.030	866	3,8
Ammortamento immobilizzazioni materiali	20.038	25.833	(5.796)	(22,4)
<b>Totale ammortamenti operativi</b>	<b>43.934</b>	<b>48.863</b>	<b>(4.929)</b>	<b>(10,1)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

**Gli altri stanziamenti rettificativi** per euro 20.625 migliaia (euro 35.834 migliaia nel primo semestre 2002), si riferiscono principalmente alla svalutazione dei crediti vantati verso i clienti al fine di adeguare il loro valore a quello di presunto realizzo. Diminuiscono di euro 15.209 migliaia rispetto al primo semestre 2002; la riduzione si realizza in particolare nella Capogruppo, dove si riflettono gli effetti positivi delle azioni di riorganizzazione della gestione del credito.

**Gli stanziamenti a fondi per rischi e oneri** ammontano a euro 17.783 migliaia (euro 12.920 migliaia nel primo semestre 2002), sono relativi per euro 13.188 migliaia al fondo rischi commerciali e finalizzati a fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare su PagineGialle® e su PagineBianche® ed Annuari.

**Il saldo proventi e oneri diversi**, positivo per euro 2.735 migliaia (negativo per euro 3.456 migliaia nel primo semestre 2002), è determinato essenzialmente dal recupero di spese varie e dal rilascio di fondi rischi ed oneri divenuti eccedenti nel corso del periodo parzialmente compensati da oneri diversi di gestione, tra cui imposte indirette e tasse.

**Il risultato operativo ante ammortamenti extra operativi**, di euro 165.894 migliaia presenta un incremento del 53,4% rispetto al primo semestre 2002 (euro 108.132 migliaia) e un'incidenza sui ricavi del 19,2% (12,4% nel primo semestre 2002).

**Gli ammortamenti extra operativi**, riferiti ai goodwill e alle differenze di consolidamento, ammontano ad euro 85.826 migliaia, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2002.

**Il saldo dei proventi e oneri finanziari**, negativo per euro 31.998 migliaia (euro 42.753 migliaia nel primo semestre 2002), include:

(euro/migliaia)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2003	2002	assolute	%
Proventi finanziari	11.376	9.902	1.475	14,9
Oneri finanziari	(44.082)	(49.248)	5.167	10,5
Oneri su cambi netti	707	(3.406)	4.113	120,8
<b>Saldo proventi oneri finanziari</b>	<b>(31.998)</b>	<b>(42.753)</b>	<b>10.755</b>	<b>25,2</b>

I *proventi finanziari* di euro 11.376 migliaia si incrementano di euro 1.475 migliaia essenzialmente a seguito dell'aumento (da euro 375 milioni ad euro 587 milioni) della giacenza media dei depositi di liquidità, costituiti presso la Tesoreria di Gruppo gestita da Telecom Italia S.p.A.: tale effetto positivo è stato parzialmente compensato dalla riduzione del tasso di remunerazione (- 1% circa) applicato alla giacenza, in conseguenza della riduzione dei tassi di mercato.

Gli *oneri finanziari* sono diminuiti di euro 5.167 migliaia rispetto al primo semestre 2002; hanno concorso a questa variazione alcuni fenomeni che in estrema sintesi possono essere ricondotti a:

- maggior costo annuo del debito a medio-lungo termine della Capogruppo. in conseguenza dell'entrata in operatività della clausola di "knock in floor" sul contratto di "interest rate collar" a seguito delle variazioni dell'Euribor relativo alla tranche di debito di euro 700 milioni: il costo medio annuo sull'intero prestito è passato, infatti, dal 5,94% al 6,24% comportando maggiori oneri per circa euro 1,4 milioni;
- la riduzione di circa euro 3,5 milioni del costo del debito della TDL Infomedia Ltd per effetto del riacquisto sul mercato dell'86,2% dell'emissione obbligazionaria in dollari che ha consentito di sostituire il debito a medio/lungo termine rappresentato da Bond ad elevato tasso fisso con un finanziamento a tassi di mercato;

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

- la riduzione di circa euro 1,8 milioni del costo del debito del Gruppo Telegate in conseguenza sia della sostituzione dei debiti verso banche con finanziamenti intercompany, sia della riduzione dell'esposizione media.

**Le rettifiche di valore di attività finanziarie** (positive per euro 2.467 migliaia) si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati delle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto.

**Il saldo proventi ed oneri straordinari** è negativo per euro 31.735 migliaia (negativo di euro 9.564 migliaia nel primo semestre 2002) e comprende:

- imposte esercizi precedenti per euro 11.271 migliaia: la voce accoglie l'onere, non coperto dai fondi rischi in essere al 31 dicembre 2002, sostenuto dalla Capogruppo e dalle sue controllate italiane per l'adesione alle forme di definizione agevolata dei rapporti tributari (c.d. "condono") previste dalla legge 27 dicembre 2002, n. 289, e successive modificazioni e integrazioni, a seguito della decisione assunta successivamente all'approvazione dei bilanci riferiti all'esercizio 2002;
- minusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni per euro 3.407 migliaia: si riferiscono in particolare alle minusvalenze nette sull'operazione di cessione di Incas Productions S.r.l. e IS Products S.p.A. (euro 2.073 migliaia);
- svalutazioni straordinarie di goodwill per euro 8.744 migliaia: sono relative alla riduzione dell'avviamento in NetCreations Inc. per rendere lo stesso coerente con le aspettative di durata e sviluppo delle attività (euro 4.525 migliaia) e all'azzeramento della differenza di consolidamento in Office Automation Products S.p.A. a seguito dell'operazione di cessione di Incas Productions S.p.A. e Is Products S.r.l. (euro 3.519 migliaia);
- oneri straordinari per euro 9.572 migliaia: sono connessi alle attività di riorganizzazione del Gruppo già avviate in esercizi precedenti, all'operazione di scissione di Seat PG S.p.A. e ad altre operazioni societarie di natura straordinaria.

**Le imposte sul reddito del periodo** presentano un saldo netto negativo di euro 30.173 migliaia (negativo di euro 13.612 migliaia nel primo semestre 2002) e sono relative per euro 43.175 migliaia ad imposte correnti e per euro 13.002 migliaia ad imposte differite attive: sono state conteggiate, in accordo al principio contabile n° 30 sui "bilanci intermedi", applicando al risultato lordo al 30 giugno 2003 le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2003, ad eccezione della capogruppo Seat PG S.p.A., per la quale sono state applicate le aliquote medie effettive previste per i primi sette mesi del 2003 (periodo ante scissione), in quanto quelle previste per l'intero esercizio 2003 sarebbero risultate fortemente influenzate dagli effetti prodotti dall'operazione di scissione.

**Il risultato di competenza dei terzi**, corrisponde ad una perdita di euro 4.584 migliaia. Nel primo semestre 2002 ammontava ad euro 39.513 migliaia e comprendeva anche l'avvenuta copertura della quota di deficit patrimoniale, quale risultante al 31 dicembre 2001, della controllata Webfin S.p.A. di pertinenza dell'azionista di minoranza che, in assenza di comunicazioni o atti da cui emergesse l'intenzione di una sua copertura, al 31 dicembre 2001 era stata prudenzialmente considerata di pertinenza della Capogruppo (euro 23.839 migliaia).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Il Gruppo al 30 giugno 2003 presenta un capitale investito netto di euro 2.176.589 migliaia (euro 2.254.738 migliaia al 31 dicembre 2002), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per euro 1.570.723 migliaia (euro 1.575.120 migliaia al 31 dicembre 2002) e l'indebitamento finanziario netto per euro 605.866 migliaia (euro 679.618 migliaia al 31 dicembre 2002).

**Le immobilizzazioni**, di euro 1.711.190 migliaia, diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2002 di euro 91.308 migliaia. In dettaglio:

- le *immobilizzazioni immateriali* ammontano ad euro 1.558.283 migliaia, con una riduzione rispetto al 31 dicembre 2002 di euro 89.706 migliaia;
- le *immobilizzazioni materiali* ammontano ad euro 101.918 migliaia, con una riduzione rispetto al 31 dicembre 2002 di euro 14.540 migliaia;
- le *immobilizzazioni finanziarie*, di euro 50.989 migliaia, aumentano di euro 12.938 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002.

Gli **investimenti** del primo semestre, pari complessivamente ad euro 74.007 migliaia (euro 64.384 migliaia nel primo semestre 2002), sono così dettagliati:

(euro/migliaia)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Investimenti industriali	39.093	29.734	80.902
Goodwill	32.270	6.764	40.384
Investimenti finanziari	2.644	27.886	67.822
<b>Totale investimenti</b>	<b>74.007</b>	<b>64.384</b>	<b>189.108</b>

- gli *investimenti industriali*, di euro 39.093 migliaia, si riferiscono per euro 13.464 migliaia all'acquisto di apparati modem e router nonché allo sviluppo di software per gli utenti dell'accesso, per euro 12.716 migliaia all'acquisizione di diritti televisivi e al potenziamento degli impianti destinati alla diffusione del segnale televisivo;
- gli *investimenti in goodwill*, di euro 32.270 migliaia, sono connessi in particolare all'acquisto di ulteriori quote di partecipazione in TDL Infomedia Ltd (euro 20.628 migliaia) ed in Consodata S.a. (euro 6.310 migliaia);

Le **svlutazioni straordinarie di goodwill** ammontano complessivamente ad euro 8.744 migliaia. Sono riferite per euro 4.525 migliaia alla riduzione dell'avviamento in NetCreations Inc. per rendere lo stesso coerente con le aspettative di durata e sviluppo delle attività e per euro 3.519 migliaia all'azzeramento della differenza di consolidamento in Office Automation Products S.p.A. a seguito dell'operazione di cessione di Incas Productions S.p.A. e Is Products S.r.l.

I **disinvestimenti** del primo semestre, pari ad euro 14.080 migliaia (euro 25.366 migliaia nel primo semestre 2002), si riferiscono per euro 13.230 migliaia alla cessione di partecipazioni (Incas Production S.r.l., Is Products S.p.A., TTG Italia S.p.A., Dwi S.p.A. e ChinaLoop Co.)

Il **capitale d'esercizio** di euro 520.003 migliaia si incrementa di euro 12.647 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002. Sulla variazione hanno inciso:

- l'aumento per euro 58.819 migliaia dei *crediti commerciali* imputabile quasi esclusivamente all'incremento dei crediti della divisione Tin.it nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A. in conseguenza del nuovo sistema di fatturazione a tariffa "piena" del traffico internet in "decade 7";

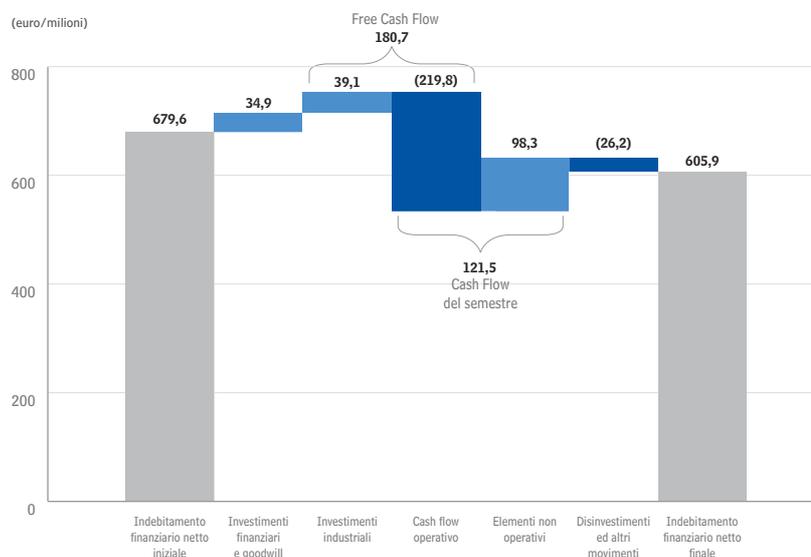
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

- l'aumento per euro 9.967 migliaia delle *altre attività*, che riflette a) l'incremento delle attività per imposte anticipate (+ euro 9.967 migliaia) per effetto delle imposte contabilizzate nel periodo; b) l'incremento dei risconti commerciali (+ euro 6.915 migliaia) il cui andamento è influenzato dai cicli di fatturazione c) l'incremento dei crediti non operativi (+ euro 7.026 migliaia), di cui euro 6.206 migliaia a fronte della vendita di TTG Italia S.p.A.; d) la riduzione dei crediti Iva verso l'erario (- euro 19.547 migliaia) incassati nel corso del semestre;
- la diminuzione per euro 33.639 migliaia dei *debiti commerciali* connessa alla riduzione del volume degli acquisti;
- la diminuzione per euro 23.719 migliaia dei *fondi per rischi ed oneri* derivante dal loro utilizzo per euro 87.848 migliaia, di cui euro 42.973 migliaia a seguito dell'esercizio dell'opzione put da parte dei soci fondatori di Consodata S.a., parzialmente compensato dall'incremento del fondo per imposte (+ euro 44.368 migliaia) per effetto della contabilizzazione delle imposte sul reddito del periodo;
- l'aumento per euro 112.525 migliaia delle *altre passività*, di cui euro 107.616 migliaia relativi alle fatturazioni di prestazioni da eseguire, influenzate dai cicli di pubblicazione delle directories.

Il **patrimonio netto** ammonta ad euro 1.570.723 migliaia (euro 1.575.120 migliaia al 31 dicembre 2002), di cui euro 1.554.882 migliaia di spettanza della Capogruppo (euro 1.564.512 migliaia al 31 dicembre 2002) ed euro 15.841 migliaia di spettanza degli Azionisti Terzi (euro 10.608 migliaia al 31 dicembre 2002).

L'**indebitamento finanziario netto** di euro 605.866 migliaia si riduce, rispetto al 31 dicembre 2002, di euro 73.752 migliaia ed è composto per euro 111.803 migliaia da finanziamenti a medio-lungo termine, per euro 561.004 migliaia da finanziamenti e debiti a breve termine, per euro 67.875 migliaia da disponibilità liquide e per euro 934 migliaia da ratei e risconti di natura finanziaria.

Il grafico seguente sintetizza le principali voci che hanno inciso sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del semestre.



1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

**L'indebitamento finanziario a medio e lungo termine**, di euro 111.803 migliaia (euro 421.738 migliaia al 31 dicembre 2002), si riferisce per euro 107.601 migliaia a TDL Infomedia Ltd.. Rispetto al 31 dicembre 2002 sono stati riportati tra i debiti finanziari a breve termine euro 300 milioni di debiti finanziari della Capogruppo aventi originariamente scadenza 30 giugno 2005, in quanto l'Assemblea degli Obbligazionisti di Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. del 16 luglio 2003 ha concesso, tra l'altro, il proprio assenso affinché la Società Beneficiaria possa, al verificarsi di alcune condizioni, richiederne il rimborso anticipato.

Il costo medio del debito della Capogruppo (euro 1.000 milioni) comprensivo degli oneri sui derivati è stato pari nel semestre al 6,24% su base annua. Per la descrizione ed il valore di mercato dei contratti di interest rate swap e collar si rinvia alla nota illustrativa di Telecom Italia Media S.p.A..

L'indebitamento di TDL infomedia Ltd, è composto da due prestiti obbligazionari "high yield" in GBP e in USD emessi nel 1999, prima dell'acquisizione da parte della Capogruppo, con scadenze rispettivamente nel 2009 e 2010 e con un costo medio annuo nel semestre ridotto al 9,5% dal 13,83% del primo semestre 2002, per effetto dell'operazione di riacquisto avvenuta nel secondo semestre del 2002 dell'86,2% dei bond in USD di originali USD 87.360 migliaia, per complessivi USD 75.300 migliaia.

I **debiti finanziari a breve termine** ammontano ad euro 561.004 migliaia (euro 923.451 migliaia al 31 dicembre 2002) e comprendono, oltre alla quota a breve termine (euro 300.000 migliaia) del finanziamento a medio-lungo termine della Capogruppo, euro 157.335 migliaia relativi a finanziamenti concessi da Telecom Italia Finance al gruppo TDL Infomedia e al gruppo Consodata.

A fine giugno la Capogruppo ha rimborsato euro 700 milioni di debiti finanziari, di cui euro 220.478 migliaia rappresentati da certificati di investimento sottoscritti da Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. ed euro 479.522 migliaia sempre nei confronti della stessa società. Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. ha provveduto al rimborso della tranche di euro 700 milioni di obbligazioni emesse sul mercato con scadenza 30 giugno 2003

Le **disponibilità e crediti finanziari a breve** ammontano a euro 67.875 migliaia, e si riferiscono essenzialmente a giacenze su c/c bancari e postali.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(euro/migliaia)	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio 2002
	2003 (a)	2002 (b)	assolute (a) - (b)	%	
<b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>862.851</b>	<b>870.684</b>	<b>(7.833)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1.990.974</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.204	4.259	(55)		1.531
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.176	4.004	172		6.973
Contributi in conto esercizio	163	69	94		180
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>871.394</b>	<b>879.016</b>	<b>(7.622)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1.999.658</b>
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(462.835)	(489.601)	26.766		(1.046.633)
Costo del lavoro (*)	(163.058)	(180.210)	17.152		(360.049)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>245.501</b>	<b>209.205</b>	<b>36.296</b>	<b>17,3</b>	<b>592.976</b>
% sui ricavi	28,5	24,0			29,8
Ammortamenti	(43.934)	(48.863)	4.929		(101.953)
Altri stanziamenti rettificativi	(20.625)	(35.834)	15.209		(56.757)
Stanziamenti a fondi per rischi ed oneri	(17.783)	(12.920)	(4.863)		(24.870)
Saldo proventi e oneri diversi	2.735	(3.456)	6.191		346
<b>D. Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi</b>	<b>165.894</b>	<b>108.132</b>	<b>57.762</b>	<b>53,4</b>	<b>409.742</b>
% sui ricavi	19,2	12,4			20,6
Ammortamento avviamenti e differenze di consolidamento	(85.826)	(89.075)	3.249		(177.609)
<b>E. Risultato operativo</b>	<b>80.068</b>	<b>19.057</b>	<b>61.011</b>	<b>n.s.</b>	<b>232.133</b>
% sui ricavi	9,3	2,2			11,7
Saldo proventi e oneri finanziari	(31.998)	(42.753)	10.755		(90.766)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	2.467	(6.634)	9.101		(11.964)
<b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>50.537</b>	<b>(30.330)</b>	<b>80.867</b>		<b>129.403</b>
Saldo proventi e oneri straordinari	(31.735)	(9.564)	(22.171)		(152.652)
<b>G. Risultato prima delle imposte</b>	<b>18.802</b>	<b>(39.894)</b>	<b>58.696</b>		<b>(23.249)</b>
Imposte sul reddito	(30.173)	(13.612)	(16.561)		(17.999)
<b>H. Risultato prima dei terzi</b>	<b>(11.371)</b>	<b>(53.506)</b>	<b>42.135</b>		<b>(41.248)</b>
Risultato di competenza dei terzi	4.584	39.513	(34.929)		55.063
<b>I. Risultato del periodo</b>	<b>(6.787)</b>	<b>(13.993)</b>	<b>7.206</b>		<b>13.815</b>
% sui ricavi	(0,8)	(1,6)			0,7

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	AI 30.06.2003 (a)	AI 31.12.2002 (b)	Variazioni (a) - (b)	AI 30.06.2002
(euro/migliaia)				
<b>A. Immobilizzazioni</b>	<b>1.711.190</b>	<b>1.802.498</b>	<b>(91.308)</b>	<b>2.009.123</b>
Immobilizzazioni Immateriali	1.558.283	1.647.989	(89.706)	1.765.836
Immobilizzazioni Materiali	101.918	116.458	(14.540)	183.644
Immobilizzazioni Finanziarie:				
- partecipazioni	24.800	23.223	1.577	38.420
- altre	26.189	14.828	11.361	21.223
<b>B. Capitale d'esercizio</b>	<b>520.003</b>	<b>507.356</b>	<b>12.647</b>	<b>367.473</b>
Rimanenze di magazzino	44.554	45.526	(972)	50.921
Crediti commerciali	1.001.634	942.815	58.819	971.094
Altre attività	412.831	402.864	9.967	443.424
Debiti Commerciali	(385.445)	(419.084)	33.639	(403.458)
Fondo per rischi ed oneri	(135.283)	(159.002)	23.719	(150.272)
Altre passività	(418.288)	(305.763)	(112.525)	(544.236)
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>(54.604)</b>	<b>(55.116)</b>	<b>512</b>	<b>(53.324)</b>
<b>D. Capitale investito netto (A + B + C)</b>	<b>2.176.589</b>	<b>2.254.738</b>	<b>(78.149)</b>	<b>2.323.272</b>
<b>E.1 Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>1.554.882</b>	<b>1.564.512</b>	<b>(9.630)</b>	<b>1.534.464</b>
Capitale versato	341.433	341.184	249	341.184
Riserve e risultato a nuovo	1.220.236	1.209.513	10.723	1.207.273
Risultato del periodo	(6.787)	13.815	(20.602)	(13.993)
<b>E.2 Patrimonio netto di terzi</b>	<b>15.841</b>	<b>10.608</b>	<b>5.233</b>	<b>5.016</b>
Capitale e Riserve	20.425	65.671	(45.246)	44.529
Risultato del periodo	(4.584)	(55.063)	50.479	(39.513)
<b>E. Totale patrimonio netto (E1 + E2)</b>	<b>1.570.723</b>	<b>1.575.120</b>	<b>(4.397)</b>	<b>1.539.480</b>
<b>F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>	<b>111.803</b>	<b>421.738</b>	<b>(309.935)</b>	<b>504.501</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b>	<b>494.063</b>	<b>257.880</b>	<b>236.183</b>	<b>279.291</b>
Debiti a breve termine	561.004	923.451	(362.447)	861.731
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(67.875)	(658.438)	590.563	(550.873)
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	934	(7.133)	8.067	(31.567)
<b>H. Indebitamento finanziario netto (F + G)</b>	<b>605.866</b>	<b>679.618</b>	<b>(73.752)</b>	<b>783.792</b>
<b>I. Totale (E + H)</b>	<b>2.176.589</b>	<b>2.254.738</b>	<b>(78.149)</b>	<b>2.323.272</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(euro/migliaia)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(679.618)</b>	<b>(922.004)</b>	<b>(922.004)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato del periodo	(11.371)	(53.506)	(41.248)
Ammortamenti	129.760	137.938	279.562
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	2.088	5.139	16.835
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	7.776	6.104	71.320
Variazione del capitale di esercizio	(12.648)	(11.056)	(167.540)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(512)	1.271	3.063
Variazione area, differenze di cambio e altre variazioni	6.433	35.633	80.341
	<b>121.526</b>	<b>121.523</b>	<b>242.333</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(61.430)	(24.237)	(93.488)
- goodwill	(32.270)	(6.764)	(40.384)
- altri investimenti	(29.160)	(17.473)	(53.104)
- materiali	(9.933)	(12.261)	(27.798)
- finanziarie	(2.644)	(27.886)	(67.822)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	14.080	25.366	122.221
	<b>(59.927)</b>	<b>(39.018)</b>	<b>(66.887)</b>
<b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>			
Conferimento azionisti terzi in società consolidate / aumenti di capitale per acquisto partecipazioni con scambio azionario/ stock option	13.578	56.299	68.845
<b>E. Distribuzione dividendi</b>	<b>(1.425)</b>	<b>(592)</b>	<b>(1.905)</b>
<b>F. Flusso monetario del periodo (B + C + D + E)</b>	<b>73.752</b>	<b>138.212</b>	<b>242.386</b>
<b>G. Indebitamento finanziario netto finale (A + F)</b>	<b>(605.866)</b>	<b>(783.792)</b>	<b>(679.618)</b>

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata

(euro/migliaia)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
(Incrementi) decrementi di indebitamento a medio/lungo termine	309.935	715.513	798.276
(Incrementi) decrementi di indebitamento a breve termine	(236.183)	(577.301)	(555.890)
<b>Totale</b>	<b>73.752</b>	<b>138.212</b>	<b>242.386</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	<b>20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO</b>
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO

La **Capogruppo** consuntiva nel semestre euro 519.601 migliaia di ricavi (+13,1% rispetto al primo semestre 2002), grazie al buon andamento del servizio Pronto PAGINE GIALLE® (+41,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) e ai ricavi della Divisione Tin.it. I ricavi della divisione Tin.it sono infatti pari ad euro 106.618 migliaia e segnano un incremento del 90,4% rispetto al primo semestre 2002. In termini omogenei la crescita è del 20%, in quanto 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 semestre 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 remunerazione ha determinato una fatturazione piena del costo del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. che è stata riflessa anche nei consumi.

Il **marginale operativo lordo**, di euro 230.025 migliaia, con un'incidenza sui ricavi del 44,3%, è in crescita del 10,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. I consumi aumentano del 19,1% rispetto al primo semestre 2002, per effetto della diversa modalità di fatturazione rispetto al 2002 dei ricavi del traffico internet che ha comportato un incremento dei relativi costi riferiti al traffico telefonico per euro 34.114 migliaia. Al netto di tale variazione i costi complessivi presenterebbero un aumento del 2,1%, inferiore alla crescita dei ricavi.

Il **risultato operativo**, di euro 135.462 migliaia (euro 100.207 migliaia nel primo semestre 2002), riflette minori stanziamenti rettificativi al fondo svalutazione crediti per euro 13.724 migliaia e minori ammortamenti per euro 3.871 migliaia.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie**, negative di euro 60.235 migliaia (euro 76.263 migliaia nel primo semestre 2002) riflettono i risultati del periodo delle società partecipate.

Il **risultato netto del periodo**, positivo di euro 19.365 migliaia (negativo di euro 8.313 migliaia nel primo semestre 2002), sconta oneri straordinari netti per euro 10.199 migliaia ed imposte sul reddito del periodo per euro 31.547 migliaia.

L'**indebitamento finanziario netto** ammonta ad euro 172.679 migliaia (euro 204.177 migliaia al 31 dicembre 2002): la cassa generata nel semestre dall'attività d'esercizio (euro 87.073 migliaia) è stata parzialmente assorbita dagli investimenti effettuati (euro 55.569 migliaia). Gli investimenti finanziari si riferiscono per euro 26.933 migliaia all'acquisto di ulteriori quote di partecipazione in alcune partecipate, tra cui TDL Infomedia Ltd e Consodata S.A. e per euro 13.024 migliaia al ripianamento delle perdite di alcune controllate, tra cui HMC S.p.A. e Webfin S.p.A. Gli investimenti industriali del semestre sono pari ad euro 14.990 migliaia e sono relativi principalmente all'acquisto di apparati modem e router nonché allo sviluppo di software per gli utenti dell'accesso nell'ambito della divisione Tin.it.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> »	<b>20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO</b>
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(euro/migliaia)	1° semestre	1° semestre	Variazioni		Esercizio 2002
	2003 (a)	2002 (b)	assolute (a) - (b)	%	
<b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>519.601</b>	<b>459.462</b>	<b>60.139</b>	<b>13,1</b>	<b>1.152.327</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.586	919	667		379
Contributi in conto esercizio	0	11	(11)		37
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>521.187</b>	<b>460.392</b>	<b>60.795</b>	<b>13,2</b>	<b>1.152.743</b>
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(239.056)	(200.695)	(38.361)		(500.575)
Costo del lavoro (*)	(52.106)	(51.138)	(968)		(106.883)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>230.025</b>	<b>208.559</b>	<b>21.466</b>	<b>10,3</b>	<b>545.285</b>
% sui ricavi	44,3	45,4			47,3
Ammortamenti	(19.124)	(22.995)	3.871		(48.239)
Altri stanziamenti rettificativi	(15.082)	(28.806)	13.724		(40.084)
Stanziamenti a fondi per rischi ed oneri	(17.323)	(11.644)	(5.679)		(21.863)
Saldo proventi e oneri diversi	(225)	(2.829)	2.604		(2.037)
<b>D. Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi</b>	<b>178.271</b>	<b>142.285</b>	<b>35.986</b>	<b>25,3</b>	<b>433.062</b>
% sui ricavi	34,3	31,0			37,6
Ammortamento avviamento	(42.809)	(42.078)	(731)		(84.643)
<b>E. Risultato operativo</b>	<b>135.462</b>	<b>100.207</b>	<b>35.255</b>	<b>35,2</b>	<b>348.419</b>
% sui ricavi	26,1	21,8			30,2
Saldo proventi e oneri finanziari	(14.116)	(13.610)	(506)		(31.113)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(60.235)	(76.263)	16.028		(365.699)
<b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>61.111</b>	<b>10.334</b>	<b>50.777</b>		<b>(48.393)</b>
Saldo proventi e oneri straordinari	(10.199)	(9.435)	(764)		(93.648)
<b>G. Risultato prima delle imposte</b>	<b>50.912</b>	<b>899</b>	<b>50.013</b>		<b>(142.041)</b>
Imposte sul reddito	(31.547)	(9.212)	(22.335)		(9.905)
<b>I. Risultato del periodo</b>	<b>19.365</b>	<b>(8.313)</b>	<b>27.678</b>		<b>(151.946)</b>
% sui ricavi	3,7	(1,8)			(13,2)

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> »	<b>20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO</b>
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

#### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	AI 30.06.2003 (a)	AI 31.12.2002 (b)	Variazioni (a) - (b)	AI 30.06.2002
(euro/migliaia)				
<b>A. Immobilizzazioni</b>	<b>1.263.672</b>	<b>1.314.312</b>	<b>(50.640)</b>	<b>1.724.171</b>
Immobilizzazioni Immateriali	830.409	872.640	(42.231)	889.244
Immobilizzazioni Materiali	25.889	30.635	(4.746)	80.766
Immobilizzazioni Finanziarie:				
- partecipazioni	400.919	404.982	(4.063)	739.175
- altre	6.455	6.055	400	14.986
<b>B. Capitale d'esercizio</b>	<b>450.283</b>	<b>411.369</b>	<b>38.914</b>	<b>252.689</b>
Rimanenze di magazzino	12.936	6.370	6.566	9.383
Crediti commerciali	764.194	671.788	92.406	694.475
Altre attività	334.234	320.354	13.880	343.481
Debiti Commerciali	(238.773)	(259.149)	20.376	(236.150)
Fondo per rischi ed oneri	(113.806)	(108.751)	(5.055)	(168.399)
Altre passività	(308.502)	(219.243)	(89.259)	(390.101)
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>(33.353)</b>	<b>(32.598)</b>	<b>(755)</b>	<b>(31.230)</b>
<b>D. Capitale investito netto (A + B + C)</b>	<b>1.680.602</b>	<b>1.693.083</b>	<b>(12.481)</b>	<b>1.945.630</b>
<b>E.1 Patrimonio netto</b>	<b>1.507.923</b>	<b>1.488.906</b>	<b>19.017</b>	<b>1.632.539</b>
Capitale versato	341.433	341.184	249	341.183
Riserve e risultato a nuovo	1.147.125	1.299.668	(152.543)	1.299.669
Risultato del periodo	19.365	(151.946)	171.311	(8.313)
<b>E. Totale patrimonio netto (E1 + E2)</b>	<b>1.507.923</b>	<b>1.488.906</b>	<b>19.017</b>	<b>1.632.539</b>
<b>F. Indebitamento finanziario a medio/lungo termine</b>	<b>0</b>	<b>300.000</b>	<b>(300.000)</b>	<b>300.000</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto a breve termine</b>	<b>172.679</b>	<b>(95.823)</b>	<b>268.502</b>	<b>13.091</b>
Debiti a breve termine	413.546	811.254	(397.708)	777.201
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(242.807)	(905.702)	662.895	(763.786)
Ratei e risconti di natura finanziaria netti	1.940	(1.375)	3.315	(324)
<b>H. Indebitamento finanziario netto (F + G)</b>	<b>172.679</b>	<b>204.177</b>	<b>(31.498)</b>	<b>313.091</b>
<b>I. Totale (E + H)</b>	<b>1.680.602</b>	<b>1.693.083</b>	<b>(12.481)</b>	<b>1.945.630</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> »	<b>20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO</b>
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## RENDICONTO FINANZIARIO

(euro/migliaia)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<b>A. Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(204.177)</b>	<b>(291.123)</b>	<b>(291.123)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
Risultato del periodo	19.365	(8.313)	(151.946)
Ammortamenti	61.933	65.073	132.882
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(48)	(617)	42.529
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	43.982	65.381	366.871
Variazione del capitale di esercizio	(38.913)	54.858	(39.398)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	754	715	2.084
	<b>87.073</b>	<b>177.097</b>	<b>353.022</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni:			
- immateriali	(11.104)	(8.067)	(47.147)
- materiali	(3.886)	(4.618)	(12.220)
- finanziarie	(40.579)	(205.888)	(349.908)
Realizzo per cessione di immobilizzazioni	341	19.508	143.199
	<b>(55.228)</b>	<b>(199.065)</b>	<b>(266.076)</b>
<b>D. Flusso monetario da altre attività di finanziamento</b>			
Stock option	216		
<b>E. Distribuzione dividendi</b>	<b>(563)</b>		
<b>F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)</b>	<b>31.498</b>	<b>(21.968)</b>	<b>86.946</b>
<b>G. Indebitamento finanziario netto finale (A+F)</b>	<b>(172.679)</b>	<b>(313.091)</b>	<b>(204.177)</b>

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è così determinata

(euro/migliaia)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
(Incrementi) decrementi di indebitamento a medio/lungo termine	300.000	700.000	700.000
(Incrementi) decrementi di indebitamento a breve termine	(268.502)	(721.968)	(613.054)
<b>Totale</b>	<b>31.498</b>	<b>(21.968)</b>	<b>86.946</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	<b>24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003

### ■ 1. SCISSIONE DI SEAT PAGINE GIALLE S.P.A.

In data 1 agosto 2003 ha avuto efficacia l'operazione straordinaria di scissione parziale proporzionale di Seat Pagine Gialle S.p.A. (Società "Scissa") a favore di una società di nuova costituzione (Società "Beneficiaria"), operazione approvata dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 9 maggio 2003.

Alla Società Beneficiaria è stato trasferito il complesso aziendale composto dalle Aree di business "Directories" (rappresentata dalle attività italiane nell'editoria telefonica e dalle partecipazioni in TDL Infomedia, Thomson), "Directory Assistance" (rappresentata dal servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® e dalle partecipazioni nel gruppo Telegate) e "Business Information" (rappresentata dalle partecipazioni nel gruppo Consodata, NetCreations e Pan-adress Direktmarketing).

La Società Scissa ha assunto la nuova denominazione di "Telecom Italia Media", mentre la Società beneficiaria ha assunto la denominazione di Seat Pagine Gialle.

Secondo quanto definito nel progetto di scissione, agli Azionisti della vecchia Seat Pagine Gialle S.p.A. sono state assegnate, per ogni 40 azioni ordinarie (di risparmio) possedute:

- 29 nuove azioni ordinarie (di risparmio) della Società Beneficiaria Seat Pagine Gialle
- 11 nuove azioni ordinarie (di risparmio) della Società Scissa Telecom Italia Media

A seguito dell'operazione di scissione il patrimonio netto di Seat PG S.p.A. al 30 giugno 2003 (senza considerare il risultato del periodo) risulta così ripartito:

(euro migliaia)	Telecom Italia Media (scissa)	Seat Pagine Gialle (beneficiaria)
Capitale sociale	93.894	247.539
Riserva da sovrapprezzo azioni	292.345	798.585
Riserve da rivalutazione:		
- Riserva legge 30/12/91-413	1.060	2.809
- Riserva legge 21/11/00-342	3.355	8.889
Riserva legale	8.236	21.823
Riserva conversione euro	1.392	
Altre riserve:		
- Riserva contributi per la ricerca	111	
- Riserva contributi conto capitale	44	
- Riserva ammortamenti anticipati	7.428	1.048
<b>Totale</b>	<b>407.865</b>	<b>1.080.693</b>

Partendo dai dati del bilancio consolidato al 30 giugno 2003 di Seat Pagine Gialle S.p.A. ante scissione sono stati ricostruiti i dati "pro-forma" consolidati (non soggetti a revisione contabile) alla stessa data afferenti la "Società Beneficiaria" e la "Società Scissa", separando sia i componenti economici sia quelli patrimoniali dei due complessi aziendali ed apportando ai dati consolidati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi della scissione, così come riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, come se la Scissione avesse avuto effetto al 1° gennaio 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	<b>24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Alcuni rapporti reciproci di carattere economico e patrimoniale esistenti tra le diverse entità costituenti la Società Scissa e la Società Beneficiaria, in precedenza oggetto di elisione, ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma post-scissione, alla luce della ripartizione di tali entità tra Società Scissa e Società Beneficiaria, sono stati mantenuti e hanno concorso a modificare i valori dei ricavi e dei costi, lasciando comunque inalterato il risultato operativo.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati consolidati pro-forma, è necessario considerare gli aspetti seguenti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la Scissione fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii) i dati consolidati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'operazione di Scissione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

#### ■ Conto economico consolidato pro-forma

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO GRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA</b>		
(euro/migliaia)	<b>1° semestre 2003</b>	<b>1° semestre 2002</b>
<b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>300.209</b>	<b>291.825</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.630	3.384
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.417	1.046
Contributi in conto esercizio	163	62
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>304.419</b>	<b>296.317</b>
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(242.507)	(254.978)
Costo del lavoro (*)	(57.604)	(59.404)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>4.308</b>	<b>(18.065)</b>
% sui ricavi	1,4	(6,2)
Ammortamenti	(27.741)	(27.485)
Altri stanziamenti rettificativi	(3.258)	(4.483)
Stanziamenti a fondo rischi e oneri	(845)	(1.271)
Saldo proventi e oneri diversi	2.649	(1.028)
<b>D. Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi</b>	<b>(24.887)</b>	<b>(52.332)</b>
% sui ricavi	(8,3)	(17,9)
Ammortamento avviamento e differenze di consolidamento	(22.673)	(23.985)
<b>E. Risultato operativo</b>	<b>(47.560)</b>	<b>(76.317)</b>
% sui ricavi	(15,8)	(26,2)

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	<b>24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

(euro/migliaia)	1° semestre 2003	1° semestre 2002
<b>A. Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>572.299</b>	<b>586.621</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.574	875
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.205	2.197
Contributi in conto esercizio	0	7
<b>B. Valore della produzione "tipica"</b>	<b>576.078</b>	<b>589.700</b>
Consumi di materie e servizi esterni (*)	(230.371)	(242.508)
Costo del lavoro (*)	(106.050)	(120.805)
<b>C. Margine operativo lordo</b>	<b>239.657</b>	<b>226.387</b>
% sui ricavi	41,9	38,6
Ammortamenti	(16.192)	(21.378)
Altri stanziamenti rettificativi	(17.367)	(31.351)
Stanziamenti a fondo rischi e oneri	(16.938)	(11.649)
Saldo proventi e oneri diversi	(397)	(2.722)
<b>D. Risultato operativo ante ammortamenti extra operativi</b>	<b>188.763</b>	<b>159.287</b>
% sui ricavi	33,0	27,2
Ammortamento avviamento e differenze di consolidamento	(63.153)	(65.090)
<b>E. Risultato operativo</b>	<b>125.610</b>	<b>94.197</b>
% sui ricavi	21,9	16,1

(\*) Ridotti dei relativi recuperi di costo

#### ■ Capitale investito netto consolidato al 30 giugno 2003 pro-forma

(euro/migliaia)	Consolidato Società Scissa	Consolidato Società Beneficiaria
<b>A. Immobilizzazioni</b>	<b>447.971</b>	<b>1.263.218</b>
Immobilizzazioni Immateriali	357.307	1.200.976
Immobilizzazioni Materiali	55.277	46.643
Immobilizzazioni Finanziarie:		
- partecipazioni	14.882	9.917
- altre	20.505	5.682
<b>B. Capitale d'esercizio</b>	<b>42.051</b>	<b>477.953</b>
Rimanenze di magazzino	29.259	15.295
Crediti commerciali	273.551	735.780
Altre attività	108.049	306.922
Debiti Commerciali	(222.660)	(172.466)
Fondo per rischi ed oneri	(71.486)	(63.797)
Altre passività	(74.662)	(343.781)
<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>(22.453)</b>	<b>(32.150)</b>
<b>D. Capitale investito netto</b>	<b>467.569</b>	<b>1.709.021</b>

Posizione finanziaria netta consolidata pro-forma al 30 giugno 2003  
(determinata secondo le regole di scissione)

(euro/migliaia)	Consolidato Società Scissa	Consolidato Società Beneficiaria
<b>Indebitamento finanziario netto (disponibilità)</b>	<b>(89.359)</b>	<b>695.226</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	<b>24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ Informazioni per area di business pro-forma Società Beneficiaria

(euro/mln)	Directories pro-forma	Directory Assistance pro-forma	Business Information pro-forma	Totale Aggregato pro-forma	Altre attività ed elisioni pro-forma	Totale Consolidato pro-forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	452,5	76,4	47,7	576,6	(4,3)	572,3
Margine operativo lordo	233,4	15,0	0,2	248,6	(8,9)	239,7
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	192,9	7,9	(2,3)	198,5	(9,8)	188,7
Risultato operativo	143,0	(0,9)	(6,8)	135,3	(9,7)	125,6
Capitale investito netto	1.327,7	126,7	75,4	1.529,8	179,2	1.709,0
- immobilizzazioni	1.074,0	106,2	79,9	1.260,0	3,2	1.263,2
- capitale di funzionamento	253,7	20,5	(4,5)	269,7	176,1	445,8
Investimenti:						
- industriali	4,3	2,5	3,8	10,6	0,8	11,4
- goodwill	20,6	0,0	6,7	27,3		27,3
Personale fine periodo (unità)	2.261	2.350	649	5.260	89	5.349

## ■ Informazioni per Area di Business pro-forma Società Scissa

(euro/mln)	Internet pro-forma	TV pro-forma	Office Products & Services pro-forma	Professional Publishing pro-forma	Totale Aggregato pro-forma	Altre attività ed elisioni pro-forma	Totale Consolidato pro-forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	118,0	50,6	109,7	12,3	290,6	9,6	300,2
Margine operativo lordo	20,7	(17,2)	8,8	0,8	13,1	(8,8)	4,3
Risultato operativo ante ammortamenti goodwill	4,5	(24,6)	5,4	0,3	(14,4)	(10,5)	(24,9)
Risultato operativo	(2,4)	(36,0)	3,5	(1,0)	(35,9)	(11,7)	(47,6)
Capitale investito netto	112,6	189,8	104,7	30,1	437,2	30,4	467,6
- immobilizzazioni	114,7	217,1	62,0	21,1	414,9	33,1	448,0
- capitale di funzionamento	(2,1)	(27,3)	42,7	9,0	22,3	(2,7)	19,6
Investimenti:							
- industriali	13,5	12,7	1,1	0,2	27,5	0,2	27,7
- goodwill			0,4	3,1	3,5	1,4	4,9
Personale fine periodo (unità)	543	541	486	127	1.697	459	2.156

## ■ 2. CESSIONE DI SEAT PAGINE GIALLE S.P.A. (Società Beneficiaria)

In data 11 giugno 2003 il gruppo Telecom Italia ha concluso con il consorzio composto da BC Partners, CVC Capital Partner, Permira e Investitori Associati un contratto per la cessione della propria quota di partecipazione, pari a circa il 61,5% del capitale, nella nuova Seat Pagine Gialle S.p.A., la Società Beneficiaria costituita a seguito della scissione di cui al punto precedente. Tale cessione si è perfezionata l'8 agosto 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	<b>28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b>
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

Telecom Italia Media (la Società Scissa), separata dalle altre attività, avrà modo di acquisire una sua più precisa identità e rafforzare il proprio potenziale di polo editoriale qualificato e perfettamente integrabile nella strategia multimediale e multiplatforma del Gruppo Telecom Italia. In particolare la concentrazione dell'azienda scissa sulle attività Internet e media porterà al consolidamento dell'esperienza maturata e ad accelerare la crescita della nuova realtà verso la futura convergenza, anche in considerazione dello sviluppo della tv digitale terrestre.

Si creano così le basi per un polo editoriale capace di realizzare prodotti sui media digitali, ottimizzando i costi di produzione ed acquisizione tramite la condivisione tra le varie unità produttive dei diversi piani editoriali.

Per l'esercizio in corso si prevede un risultato operativo positivo tenuto conto del contributo positivo del ramo d'azienda oggetto di scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	<b>29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</b>
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento alle comunicazioni Consob n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. DAC/RM 98015375 del 27 febbraio 1998, concernenti i rapporti con le parti correlate, vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi a tali operazioni sulla semestrale in forma consolidata del Gruppo al 30 giugno 2003.

Gli effetti derivanti dai rapporti tra la Capogruppo e le relative imprese controllanti, controllate e collegate sono riportati, ad integrazione della presente informativa, in sede di commento delle singole voci della semestrale della Capogruppo e costituiscono parte integrante dell'informativa in oggetto.

Nella semestrale in forma consolidata gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo, vale a dire quelli fra imprese consolidate, sono eliminati.

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione, sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

### Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo Seat Pagine Gialle

(migliaia di euro)	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	Verso imprese controllanti, controllate e collegate di controllanti	Natura delle operazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		96.220	Si riferiscono per euro 81.181 migliaia ai ricavi della divisione Internet nei confronti Telecom Italia
Consumi di materie e di servizi esterni	400	76.652	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 56.225 migliaia). Sono inoltre inclusi i costi relativi all'attivazione di abbonamenti internet, versi I.T. Telecom S.p.A. (euro 2.757 migliaia)
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri diversi		1.249	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	118	5.283	riguardano per euro 8.948 migliaia interessi attivi sul conto deposito presso Telecom Italia S.p.A. e per euro 3.701 migliaia interessi passivi sui finanziamenti concessi da Telecom Italia Finance S.A. ai gruppi Consodata e TDL.
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri straordinari	(73)	(736)	riguardano principalmente costi e ricavi non accertati dichiarati da Seat Pagine Gialle S.p.A. nei confronti di Telecom Italia S.p.A.
Crediti finanziari	24.374	16.554	si riferiscono a crediti verso società controllate non consolidate, in particolare HMC Pubblicità S.r.l. in liquidazione (euro 10.300 migliaia), Tin Web S.r.l. in liquidazione (euro 4.820 migliaia), Finsatel S.r.l. in liquidazione (euro 2.548 migliaia) e verso Telecom Italia Finance S.A. euro 10.121 migliaia
Debiti finanziari	9.586	190.005	riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia Finance S.A. di Consodata (euro 45.562 migliaia) e di TDL Infomedia (euro 107.780 migliaia).
Crediti commerciali e altri crediti	3.506	109.621	riguardano per euro 104.316 migliaia crediti nei confronti della controllante Telecom Italia S.p.A., di cui euro 88.816 migliaia relativi alla divisione Internet.
Debiti commerciali e altri debiti	5.006	105.768	riguardano principalmente debiti verso Telecom Italia S.p.A. (euro 87.435 migliaia) di cui euro 60.881 migliaia per debiti commerciali connessi all'attività produttiva e euro 20.618 migliaia relativi a debiti diversi per I.V.A. di SEAT Pagine Gialle S.p.A.
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		4.285	riguardano investimenti effettuati da Seat Pagine Gialle S.p.A. e dal gruppo H.M.C.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELLE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

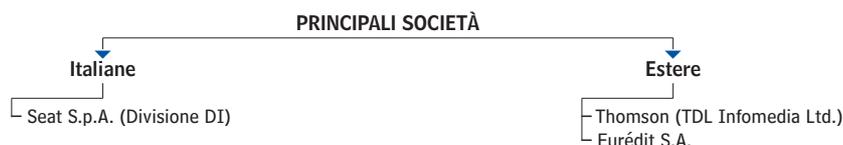
### DIRECTORIES

- ▶ Ricavi a euro 453 milioni, in linea con il primo semestre 2002 anche a causa dell'andamento del cambio della sterlina rispetto all'euro
- ▶ Il risultato operativo cresce del 9,7%

### ■ INTRODUZIONE

L'Area di Business Directories opera nel settore dell'editoria telefonica attraverso la raccolta di pubblicità e la distribuzione di prodotti cartacei ed on line oltre a essere attiva nella distribuzione di altri prodotti di comunicazione per le piccole e medie aziende.

### ■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

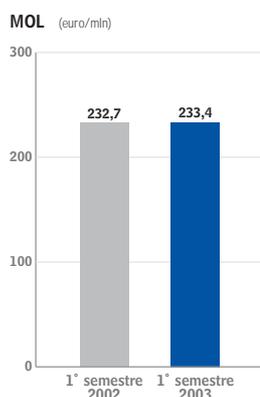


### ■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di maggio 2003 Seat Pagine Gialle S.p.A. ha acquistato azioni del capitale sociale di TDL Infomedia Ltd portando la propria quota di possesso al 99,864%.

### ■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2003, posti a confronto con quelli del primo semestre 2002 e dell'esercizio 2002.



(euro/mln)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	452,5	456,0	1.182,0	(3,5)	(0,8)
Margine operativo lordo	233,4	232,7	620,3	0,7	0,3
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	192,9	180,4	540,5	12,5	6,9
Risultato operativo	143,0	130,4	440,7	12,6	9,7
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	1.327,7	1.380,8	1.417,0	(89,3)	(6,3)
Investimenti:					
- industriali	4,3	8,4	25,0	(4,1)	(48,2)
- goodwill	20,6		9,6	20,6	n.s.
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	2.262	2.209	2.220	42	1,9

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2002

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

L'area Directories continua ad operare in un contesto congiunturale particolarmente difficile, caratterizzato da una congiuntura economica debole e dall'andamento recessivo del mercato pubblicitario. A risentirne sono in particolare le attività italiane, mentre in Gran Bretagna Thomson registra una importante crescita dei ricavi, espressi in sterline. Il deprezzamento della sterlina rispetto all'euro è tuttavia penalizzante per il Gruppo, il cui bilancio consolidato in euro risente dell'effetto negativo del cambio con la sterlina.

I ricavi del periodo risultano pari a euro 453 milioni, sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. A frenare la crescita delle Directories (oltre al già citato effetto-cambio) è stato l'andamento non positivo della raccolta pubblicitaria nelle maggiori città del Nord Italia. Il rallentamento dei ricavi è stato più marcato nel secondo trimestre del 2003 rispetto al primo, ma, anche sulla base dell'andamento del portafoglio ordini, è ragionevole ritenere che il secondo trimestre sia stato il più difficile dell'intero esercizio 2003.

A fronte della stabilità dei ricavi, il margine operativo lordo si attesta a euro 233 milioni, in lieve progresso rispetto allo stesso periodo del 2002. Più evidente il progresso del risultato operativo, che cresce del 9,7% a euro 143 milioni. La riorganizzazione varata l'anno scorso nella gestione del credito in Italia ha permesso di effettuare minori accantonamenti.

Gli investimenti industriali effettuati nel periodo si sono ulteriormente ridotti a euro 4 milioni, mentre alla fine del semestre il personale ammontava a 2.262 unità.

## ■ DIRECTORIES ITALIA

### SEAT PAGINE GIALLE (Divisione Directories Italia)

Opera nel settore dell'editoria telefonica attraverso la raccolta di pubblicità e la distribuzione di prodotti cartacei ed on line.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2003	2002		assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	394,6	391,1	997,9	3,5	0,9
Margine operativo lordo	223,0	221,3	562,9	1,7	0,8
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	186,7	174,4	494,9	12,3	7,1

Il primo semestre del 2003 è stato caratterizzato da un ulteriore decremento degli investimenti pubblicitari in Italia, in particolare da parte delle grandi aziende. Pur in presenza di uno scenario così penalizzante, l'editoria telefonica ha evidenziato una buona tenuta, grazie sia alla base di clientela rappresentata da piccole e medie aziende che utilizzano i prodotti Seat Pagine Gialle come unico strumento di comunicazione, sia all'innovazione di prodotto che, unita alla capillare rete di vendita, ha permesso di contenere il trend negativo del mercato pubblicitario.

I ricavi della Divisione Directories Italia ammontano a euro 395 milioni, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato media una performance non brillante dei ricavi degli elenchi cartacei (pari a euro 345 milioni, con una diminuzione dell'1,4%) e una performance positiva di PagineGialle.it.

L'andamento della raccolta pubblicitaria su PagineGialle® e PagineBianche® è stato negativo soprattutto nelle grandi città del Nord: la crisi del settore automobilistico nell'area di Torino e, più in generale, il rallentamento congiunturale nell'area di Milano hanno avuto ripercussioni sull'andamento dei prodotti cartacei.

Nelle città minori, e in particolare in quelle del Sud, la prima pubblicazione delle nuove PagineBianche® e il restyling delle PagineGialle® sono stati invece accolti da risultati di mercato particolarmente incoraggianti. In assenza di segnali visibili di ripresa dell'economia, la Capogruppo ha messo a punto una serie di azioni volte a stimolare la crescita dei nuovi clienti e a fidelizzare la clientela esistente.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Il margine operativo lordo raggiunge nel semestre euro 223 milioni, con una crescita superiore ad un punto percentuale sul primo semestre 2002, grazie alla diminuzione dei costi industriali. In particolare, la riduzione delle segnature stampate ha consentito di diminuire del 4% i consumi di carta, mentre la rinegoziazione dei contratti di fornitura della materia prima ha consentito ulteriori risparmi. In calo anche il costo del lavoro, diminuito di oltre euro 2 milioni a quota 34 milioni.

Il risultato operativo è pari a euro 187 milioni, in crescita del 7,1% rispetto al primo semestre 2002 per effetto di minori ammortamenti e di una riduzione degli accantonamenti per perdite su crediti, dovuti ai già citati effetti della riorganizzazione.

Gli investimenti industriali del semestre sono pari a euro 4 milioni, più che dimezzati rispetto alla prima parte del 2002 anche a causa del rallentamento o del rinvio di alcune iniziative in vista della scissione del ramo d'azienda effettuata il 1° agosto 2003.

#### ■ DIRECTORIES ESTERE



THOMSON (TDL Infomedia Ltd)  
Partecipazione di Seat al 99,864%

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2003	2002		assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57,0	58,7	153,9	(1,7)	(2,9)
Margine operativo lordo	14,1	16,2	52,3	(2,1)	(13,0)
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	10,2	11,6	42	(1,4)	(12,1)

I ricavi di TDL Infomedia sono pari nel semestre a euro 57 milioni rispetto a euro 59 milioni nei primi sei mesi del 2002. La flessione è interamente riconducibile alla conversione in euro (nel bilancio consolidato della Capogruppo) dei ricavi espressi in sterline britanniche, a causa della svalutazione registrata da quest'ultima. In valuta locale, infatti, i ricavi di TDL Infomedia presentano una crescita superiore al 7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie in particolare all'ottimo andamento della raccolta pubblicitaria del prodotto cartaceo Thomson Local (+7,5%). La crescita dei ricavi è dovuta ad un aumento significativo della base clienti e ad una marginale diminuzione del ricavo medio per cliente.

Il margine operativo lordo è pari ad euro 14 milioni rispetto ai 16 milioni del primo semestre 2002. Oltre al già citato effetto-cambi, è da registrare un aumento degli investimenti in comunicazione di oltre euro 1 milione, per rafforzare la posizione del prodotto presso gli inserzionisti e i consultatori. Il risultato operativo prima dell'ammortamento del goodwill passa da euro 12 a euro 10 milioni, mentre si registra una significativa riduzione degli oneri finanziari conseguente al rifinanziamento di parte del debito, realizzato nella seconda metà del 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

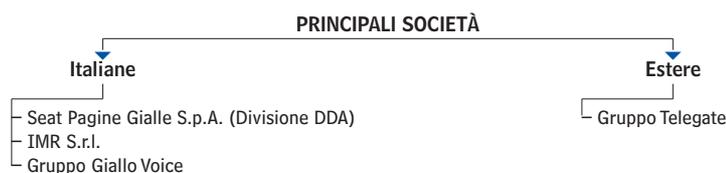
## DIRECTORY ASSISTANCE

- ▶ Ricavi in aumento nel semestre a euro 87 milioni
- ▶ Forte incremento del margine operativo lordo a euro 15 milioni
- ▶ Al via il servizio 11811 in Spagna con oltre 2 milioni di chiamate dopo la liberalizzazione del mercato

### ■ INTRODUZIONE

L'Area di Business "Directory Assistance" eroga servizi informativi per via telefonica, fra i quali il servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE,, e svolge inoltre attività di call center. La controllata Telegate presidia il mercato della directory assistance in Europa, in particolare in Germania (dove è il primo operatore indipendente con il servizio 11880), in Spagna e nel Regno Unito

### ■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS



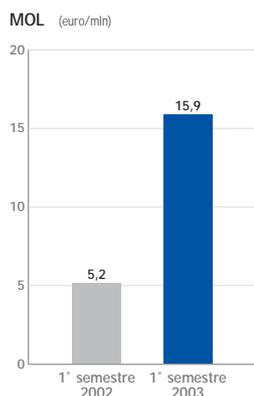
### ■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI / AREA DI CONSOLIDAMENTO

- nel mese di gennaio 2003 è stata acquistata la rimanente quota del 34% del capitale di Teleprofessional S.r.l.;
- nel mese di aprile 2003 si è conclusa l'operazione di aumento del capitale sociale di Telegate A.G., deliberata dall'Assemblea Straordinaria della Società nel mese di novembre 2002. La quota sottoscritta dagli azionisti terzi della Società è risultata pari a complessive n. 10.000 azioni. A fronte di detta sottoscrizione la quota di partecipazione del gruppo in Telegate AG si è assestata al 78,4%;
- nel mese di giugno 2003 è stato firmato il contratto per la cessione del 55% del capitale sociale di OPS S.r.l. avvenuta alla fine del mese di luglio 2003, dopo l'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Antitrust. Contestualmente nel mese di luglio è stato perfezionato l'acquisto della residua quota del 34% della Società ed ottenuta un'opzione put per la vendita, entro il 31 marzo 2004, della residua quota del 45% del capitale sociale di OPS S.r.l..

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

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



(euro/mln)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86,9	79,3	160,6	7,6	9,6
Margine operativo lordo	15,9	5,2	21,4	10,7	n.s.
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	8,7	(4,5)	4,3	13,2	n.s.
Risultato operativo	(1,3)	(14,4)	(15,7)	13,1	91,1
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	141,3	175,4	153,0	(11,7)	(7,7)
Investimenti:					
- industriali	2,6	2,3	2,7	0,2	10,4
- goodwill	1,4	2,8	13,0	(1,4)	(48,7)
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	2.642	3.190	2.712	(70)	(2,6)

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2002

I ricavi dell'area sono pari a euro 87 milioni, con una crescita del 9,6% rispetto al primo semestre 2002. Questo grazie al buon andamento di tutte le attività dell'Area e in particolare del servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® e di Telegate. Il margine operativo lordo è più che triplicato rispetto al primo semestre 2002 e pari a euro 16 milioni, per effetto sia dell'aumento delle chiamate in Italia, sia dell'opera di razionalizzazione avviata da Telegate.

La società tedesca beneficia, inoltre, del forte sviluppo dell'attività in Spagna, dove è stato liberalizzato il mercato della directory assistance.

A livello di risultato operativo, la perdita del periodo è inferiore a euro 2 milioni, rispetto alla perdita di euro 14 milioni del primo semestre 2002. Il personale al 30 giugno è di 2.642 unità, inferiori alle 2.712 del 31 dicembre scorso, prevalentemente per effetto dei recuperi di efficienza nell'area dei call center di Telegate.

telegate:

## ■ GRUPPO TELEGATE

Partecipazione di Seat al 78,40%

(euro/mln)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	60,8	60,2	115,6	0,6	1,0
Margine operativo lordo	11,2	3,9	13,6	7,3	n.s.
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	5,2	(4,7)	(1,7)	9,9	n.s.

I ricavi conseguiti nel primo semestre 2003 ammontano a euro 61 milioni contro euro 60 milioni nel primo semestre 2002 (+1,%) nonostante in Germania (principale mercato di riferimento) permangano la forte concorrenza esercitata da internet ed una crescita economica inferiore alle aspettative. In Germania, dove il Gruppo realizza circa l'87% del fatturato, la riduzione del numero di chiamate gestite (42,9 milioni nel primo semestre contro 47,8 milioni nel primo semestre 2002) è stata più che compensata dalla razionalizzazione intervenuta nel modello di pricing introdotta nel corso dei primi mesi dell'esercizio.

Nel mese di aprile con il numero 11811 si è colta l'opportunità di avviare il lancio del servizio di directory assistance con marchio proprio anche nel mercato spagnolo. Grazie alla liberalizzazione e al definitivo ritiro del numero 1003 dell'operatore dominante Telefonica de Espana, dalla data di attivazione del servizio il numero delle chiamate gestite è risultato pari a 2,4 milioni. Questo ha

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

permesso a Telegate di conseguire una posizione significativa sul mercato spagnolo, che nella seconda parte dell'esercizio andrà consolidata e rafforzata.

Il risultato operativo lordo ammonta a euro 11 milioni contro euro 4 milioni nel 1° semestre 2002. Il significativo miglioramento è essenzialmente riconducibile alla già accennata razionalizzazione del modello di pricing utilizzato nel mercato tedesco, alle efficienze operative raggiunte nell'utilizzo delle risorse disponibili e al costante monitoraggio e contenimento dei costi di struttura.

Il risultato operativo prima dell'ammortamento dei goodwill è positivo per euro 5 milioni a fronte di una perdita di euro 5 milioni nel 1° semestre 2002.

#### ■ SEAT PAGINE GIALLE (Divisione Directory Assistance)

Servizio 89.24.24

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2003	2002		2002	assolute
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17,4	12,3	33,0	5,1	41,5
Margine operativo lordo	3,1	-	5,9	3,1	n.s.
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	2,2	(0,5)	5,3	2,7	n.s.

Il servizio 89.24.24 Pronto PAGINE GIALLE® ha realizzato nel semestre ricavi per euro 17 milioni, di cui euro 10 milioni derivanti dalla raccolta pubblicitaria ed euro 7 milioni derivanti dal traffico telefonico generato nel periodo. L'incremento complessivo rispetto al primo semestre 2002 risulta di euro 5 milioni (+ 41%). Il numero di chiamate generate nel periodo è superiore a 5,7 milioni con un incremento di oltre il 28% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, così come il flusso di ricavi generato dalla raccolta pubblicitaria evidenzia un incremento del 14% rispetto al primo semestre 2002.

Il margine operativo lordo ammonta ad euro 3 milioni contro il pareggio del primo semestre 2002, grazie allo sviluppo dei ricavi e nonostante le spese di pubblicità e promozione che si mantengono oltre euro 4 milioni.

Il risultato operativo prima dell'ammortamento dei goodwill è superiore a euro 2 milioni, con un significativo incremento rispetto al sostanziale pareggio del primo semestre dell'esercizio precedente.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

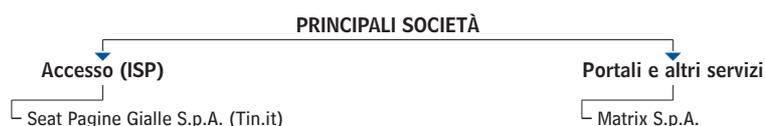
## INTERNET

- ▶ I ricavi dell'Area crescono del **79%** rispetto al primo semestre 2002 anche grazie alla nuova modalità di riconoscimento dei ricavi
- ▶ Il Mol è positivo per euro 21 milioni contro 1 milione nello stesso periodo dell'anno precedente
- ▶ Il risultato operativo dell'Area è per la prima volta positivo
- ▶ Gli utenti attivi dell'ISP crescono del **19%** rispetto al primo semestre 2002 e del **6%** rispetto alla fine dell'esercizio 2002

### ■ INTRODUZIONE

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

### ■ STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

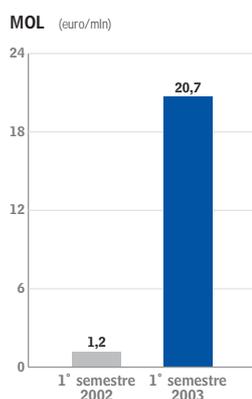


### ■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di febbraio 2003 si è conclusa l'operazione di cessione del 100% della partecipazione detenuta da Matrix S.p.A. nel capitale di Free Finance S.p.A.;
- nel mese di maggio 2003 l'assemblea straordinaria degli azionisti di ZDNet Italia S.p.A. ha deliberato di porre in liquidazione la Società con effetto immediato e contestualmente di modificare la denominazione sociale in ZD Tech Italia S.p.A..

### ■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2003, posti a confronto con quelli del primo semestre 2002 e dell'esercizio 2002.



(euro/mln)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	118,0	65,9	139,2	52,1	79,1
Margine operativo lordo	20,7	1,2	10,1	19,5	n.s.
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	4,5	(18,0)	(32,1)	22,5	n.s.
Risultato operativo	(2,4)	(25,5)	(47,1)	23,1	90,8
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	112,6	110,7	96,3	16,3	16,9
Investimenti:					
- industriali	13,5	5,4	18,5	8,1	n.s.
- goodwill		0,4	0,5	(0,4)	n.s.
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	543	608	569	(26)	(4,6)

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2002

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

I ricavi dell'area di Business "Internet" crescono del 79% rispetto al primo semestre 2002 beneficiando anche della piena titolarità della tariffa telefonica del traffico internet in Decade 7 (Legge 50/02 e successiva delibera attuativa AGCom 9/02/CIR). Tale effetto positivo, calcolato rispetto alla tariffa di revenue share vigente nel 2002, è pari ad euro 39 milioni ed è riferito a circa il 65% dei minuti totali di traffico maturati. In termini omogenei, invece, la crescita dei ricavi sarebbe stata pari a circa 20%.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 21 milioni: il miglioramento rispetto al primo semestre del 2002 è dovuto per euro 12 milioni ai maggiori margini realizzati nella gestione dei servizi di accesso ad internet (ISP) e per euro 8 milioni alla gestione dei portali. L'incremento dei costi generato dai maggiori volumi dell'attività di assistenza telefonica ai clienti è bilanciato da una riduzione del costo del lavoro e delle spese pubblicitarie.

Il personale pari a 543 unità, diminuisce di 26 unità rispetto alla fine dell'anno 2002.

Gli investimenti industriali ammontano nel semestre ad euro 14 milioni e si riferiscono principalmente all'acquisto e allo sviluppo di software e di apparati modem e router per gli utenti dell'accesso e dei portali e allo sviluppo del nuovo motore di ricerca Virgilio.

#### ■ Telecom Italia Media (Divisione Tin.it)

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2003	2002		2002	assolute
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	106,6	56,0	115,2	50,6	90,4
Margine operativo lordo	21,9	9,9	18,3	12,0	n.s.
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	9,0	(6,1)	(16,0)	15,1	n.s.

I ricavi della Divisione Tin.it hanno raggiunto euro 107 milioni contro i 56 milioni del primo semestre 2002 con una crescita del 90%. Una parte della crescita (per circa euro 39 milioni) è da attribuire alla titolarità della tariffa sul traffico internet in Decade 7, in vigore dal 1° gennaio 2003. Al netto di tale effetto la crescita sarebbe stata pari a circa il 20%.

I ricavi sono stati generati per euro 72 milioni dai prodotti dial up (traffico Internet e canoni di abbonamento), per euro 32 milioni dai canoni della banda larga (Adsl Tin.it e Alice) e per i restanti euro 3 milioni da servizi Web.

Il margine operativo lordo è positivo per euro 22 milioni contro i 10 milioni del primo semestre 2002. Il miglioramento è da attribuire principalmente ai margini realizzati sul traffico in Decade 7 e ai maggiori volumi di Adsl Tin.it e Alice.

La Divisione raggiunge un risultato operativo ante ammortamento goodwill positivo per euro 9 milioni. Il miglioramento rispetto al primo semestre 2002 è pari ad euro 15 milioni.

Gli utenti attivi al 30 giugno 2003 sono pari a 2,4 milioni (1,98 milioni al 30 giugno 2002) con una crescita del 19%. Gli utenti dial up (Tin.it Free e Premium) sono pari a 1,66 milioni, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2002; gli utenti Adsl Tin.it sono 83 mila, contro i 26 mila dello stesso periodo dell'anno precedente. Gli utenti Adsl Alice gestiti dalla Divisione sono pari a 616 mila contro i 248 mila del primo semestre 2002. Il volume di minuti di traffico internet realizzato nel periodo è pari a 5,7 miliardi, in calo rispetto al primo semestre 2002 (- 0,9 miliardi) a causa della migrazione degli utenti alto-consumanti verso i prodotti a larga banda.

Il personale, pari a 299 unità, è sostanzialmente in linea con l'organico a fine anno 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

■ **MATRIX S.p.A.**

*Partecipazione di Seat Spa allo 0,7%, Finanziaria Web Spa al 66%*

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2003	2002	2002	assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14,7	9,5	27,7	5,2	54,7
Margine operativo lordo	(1,1)	(8,1)	(7,4)	7,0	86,4
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	(4,4)	(11,2)	(14,8)	6,8	60,7

I ricavi di Matrix hanno raggiunto euro 15 milioni contro i 10 milioni del primo semestre 2002, con una crescita del 54,7% grazie ai maggiori ricavi da Directories on Line (tra cui PGnet).

Il margine operativo lordo, negativo per circa euro 1 milione, segna un netto miglioramento rispetto al 1° semestre del 2002 (euro – 8 milioni), grazie soprattutto ai maggiori margini da Directories on Line e al contenimento dei costi operativi, tra cui il costo del lavoro che riflette la riduzione dell'organico.

Gli utenti Virgilio (fonte Red Sheriff) sono pari a circa 11 milioni (browser unit), in crescita del 32,5% rispetto a giugno 2002.

Le pagine viste (fonte Red Sheriff) nei primi sei mesi dell'anno sono pari a 3,6 miliardi, in crescita del 26% rispetto allo stesso periodo del 2002.

Gli investimenti industriali ammontano nel semestre ad euro 3 milioni e si riferiscono principalmente all'acquisto ed allo sviluppo di software e hardware per il nuovo motore di ricerca Virgilio.

Il personale, pari a 244 unità, diminuisce di 27 unità rispetto a fine anno 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## OFFICE PRODUCTS & SERVICES

- ▶ Cedute le attività nei prodotti consumabili per ufficio conseguendo una significativa riduzione del capitale investito e del debito
- ▶ Ricavi in calo del 6% (a pari perimetro di consolidamento) per effetto della congiuntura negativa
- ▶ MOL in lieve miglioramento (+ 1% in termini omogenei) rispetto al primo semestre 2002 grazie all'azione di contenimento 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 e nella regalistica aziendale (oggetti promozionali) con Cipi S.p.A.

### STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

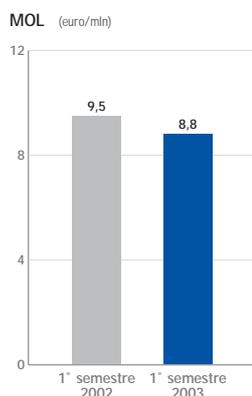


### PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel mese di giugno 2003 è stato acquistato il 16% del capitale sociale di Office Automation Products S.p.A., operazione finalizzata alla contestuale cessione del 100% di Is Products S.p.A. e di Incas Production S.r.l..

### DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2003, posti a confronto con quelli del primo semestre 2002 e dell'esercizio 2002.



(euro/mln)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	109,7	146,7	279,0	(37,0)	(25,2)
Margine operativo lordo	8,8	9,5	17,0	(0,7)	(7,6)
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	5,4	7,4	10,8	(2,0)	(27,2)
Risultato operativo	3,5	5,5	6,9	(2,0)	(36,6)
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	104,7	140,2	153,8	(49,1)	(31,9)
Investimenti:					
- industriali	1,1	2,3	7,6	(1,2)	(51,2)
- goodwill	0,4			0,4	n.s.
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	486	521	503	(17)	(3,4)

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2002

I ricavi del primo semestre ammontano ad euro 110 milioni rispetto ad euro 146 milioni nel primo semestre del 2002. In termini omogenei, cioè al netto degli effetti della cessione delle attività relative ai prodotti consumabili per ufficio (cedute nel mese di aprile e uscite dal perimetro di consolidamento) i ricavi evidenziano una contrazione del 6%. Questo per effetto della flessione in atto nel mercato consumer e dei prodotti per ufficio (- 3% negli ultimi 12 mesi).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Una conferma della flessione congiunturale è data dal fatto che risultano in decremento anche le vendite di prodotti consumabili per l'informatica, unico settore in forte crescita durante lo scorso anno. L'oggettistica promozionale mantiene invece un tasso di crescita del 25% sul primo semestre 2002 in particolare sull'area Giallo Promo della Capogruppo.

Il margine operativo lordo (in termini omogenei) migliora di circa l'1% grazie alle misure di forte contenimento delle spese operative, adottate per rispondere alla contrazione delle vendite e, in minor misura, alle politiche di contenimento del costo del lavoro in atto.

Il risultato operativo (- 28% sul primo semestre 2002 in termini omogenei) risente dei maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti nel nuovo sistema informativo di Gruppo Buffetti (nell'ambito del progetto di aggiornamento di tutto il sistema della supply chain) e dagli investimenti tecnici in CIPI, nonché dei minori compensi sulla telefonia mobile e dei mancati proventi derivanti dagli affitti dell'immobile di Pomezia ceduto nel settembre 2002.

Il capitale investito netto si riduce di euro 49 milioni rispetto al dicembre 2002 principalmente per effetto della cessione delle società IS Products ed Incas Production che ha comportato una diminuzione di euro 41,8 milioni del capitale circolante del segmento.

L'organico della Gruppo Buffetti decresce di 17 unità rispetto a 31 dicembre 2002.



#### ■ GRUPPO BUFFETTI

*Partecipazione di Seat al 100%*

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2003, posti a confronto con quelli del primo semestre 2002 e dell'esercizio 2002.

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2003	2002	2002	assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	100,5	139,9	253,0	(39,4)	(28,2)
Margine operativo lordo	8,1	9,0	11,2	(0,9)	(10,0)
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	5,2	7,3	6,1	(2,1)	(28,8)

I ricavi del semestre sono pari ad euro 101 milioni rispetto ai 140 milioni della prima metà del 2002. Il calo è principalmente dovuto alla cessione delle attività dei consumabili per informatica distribuiti dalle società IS Products e Incas Production i cui ricavi sono riflessi solo per il primo trimestre. In termini omogenei, la flessione dei ricavi è pari al 9%, principalmente a causa del rallentamento dell'attività economica e del ristagno dei consumi. Il mercato al dettaglio continua a essere soggetto a una forte pressione da parte della grande distribuzione e dei grandi operatori nazionali e multinazionali, operanti con vendita diretta ai clienti finali. Nel primo trimestre 2003 (ultimi dati disponibili) il mercato al dettaglio dei prodotti per ufficio tradizionali registra infatti una flessione del 3% sullo scorso anno.

Sui risultati del primo semestre pesano, tra l'altro, il riassetto del settore editoria ed il rinvio della commercializzazione di nuove linee di prodotti.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

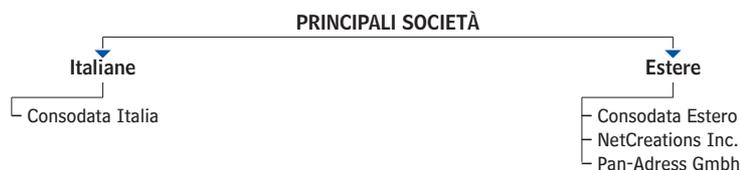
## BUSINESS INFORMATION

- ▶ La congiuntura negativa della pubblicità frena gli investimenti in direct marketing
- ▶ Ricavi a euro 51 milioni anche per l'uscita di Datahouse dal perimetro di consolidamento

### INTRODUZIONE

L'area della "Business Information" ricomprende le attività di controllate nazionali e internazionali specializzate nell'information marketing, nell'analisi delle abitudini di consumo delle famiglie, nel direct marketing, negli studi e nelle ricerche sui mercati e sulla concorrenza.

### STRUTTURA DELL'AREA DI BUSINESS

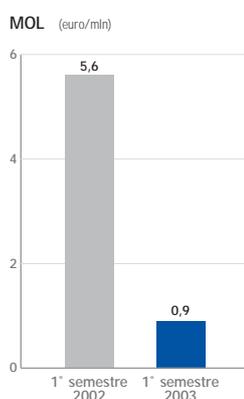


### PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di gennaio 2003 Consodata S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta nel capitale di DWI S.p.A.;
- nel mese di febbraio 2003 la Capogruppo ha acquisito un'ulteriore quota, pari all'8,17% del capitale sociale di Consodata S.A., portando la propria quota di possesso al 98,6%;
- nel mese di giugno 2003 Consodata S.a. ha interamente sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Media Prisme S.A., portando la propria quota di possesso al 92,04%.

### DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2003, posti a confronto con quelli del primo semestre 2002 e dell'esercizio 2002.



(euro/mln)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51,0	79,5	150,9	(28,5)	(35,8)
Margine operativo lordo	0,9	5,6	9,1	(4,7)	(84,5)
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	(1,7)	(0,3)	(1,3)	(1,4)	n.s.
Risultato operativo	(6,3)	(7,2)	(14,4)	0,9	13,0
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	76,8	137,7	75,0	1,8	1,3
Investimenti:					
- industriali	3,8	3,9	6,9	(0,1)	(2,3)
- goodwill	6,7	3,6	17,2	3,1	86,3
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	740	892	812	(72)	(8,9)

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2002

I ricavi del primo semestre dell'esercizio ammontano a euro 51 milioni rispetto agli 80 milioni nei primi sei mesi del 2002. La variazione è attribuibile per oltre euro 13 milioni al diverso

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

perimetro di consolidamento (dovuto essenzialmente alla cessione di Datahouse avvenuta negli ultimi 12 mesi) e all'effetto cambio derivante dalla conversione in euro dei ricavi della società statunitense Netcreations Inc.. La persistente congiuntura negativa del mercato pubblicitario continua comunque a influenzare l'andamento delle attività europee della Business Information a cui si aggiunge una significativa riduzione dei ricavi negli Stati Uniti per la crisi che ha colpito "l'e-mail marketing".

In questo scenario, il margine operativo lordo del periodo raggiunge euro 1 milione rispetto ai circa euro 6 milioni del primo semestre 2002 in riduzione anche a causa del differente perimetro di consolidamento. Il risultato operativo prima dell'ammortamento dei goodwill è invece negativo per euro 2 milioni.



#### ■ CONSODATA S.A.

*Partecipazione di Seat al 98,6%*

(euro/mln)	1° semestre	1° semestre	Esercizio	Variazioni	
	2003	2002	2002	assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31,4	39,6	82,9	(8,2)	(20,7)
Margine operativo lordo	0,0	1,8	6,6	(1,8)	n.s.
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	(1,6)	(0,9)	1,3	(0,7)	(77,8)

I ricavi di Consodata raggiungono nel semestre euro 31 milioni, rispetto ai 40 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente. La flessione è attribuibile alle persistenti difficoltà del mercato pubblicitario e del direct marketing, ma anche ad elementi straordinari e ad una diversa pianificazione dell'attività della rete di vendita della Capogruppo. Rispetto al 2002, infatti, l'apporto della rete di agenti Seat Pagine Gialle alle vendite di Consodata Italia è stato meno importante nel primo semestre, ma nel corso del secondo dovrebbe assumere più rilevanza. Il margine operativo lordo del periodo è sostanzialmente in pareggio, rispetto a un risultato positivo per euro 2 milioni nello stesso periodo del 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## TELEVISION

- ▶ Deciso miglioramento dei ricavi rispetto al 2002
- ▶ Auditel stabilmente sopra il 2% per La 7
- ▶ Miglioramento del risultato operativo nonostante un palinsesto maggiormente ricco di contenuti.

### 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

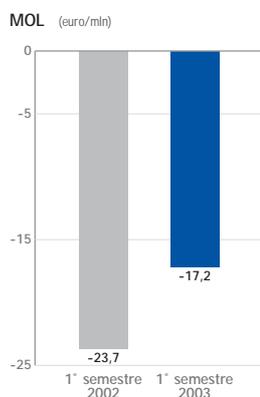


### PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non si segnalano eventi di rilievo.

### DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2003, posti a confronto con quelli del primo semestre 2002 e dell'esercizio 2002.



(euro/mln)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002	Variazioni	
				assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	50,6	41,5	88,4	9,1	22,0
Margine operativo lordo	(17,2)	(23,7)	(44,9)	6,5	27,5
Risultato operativo ante ammortamento goodwill	(24,6)	(31,8)	(62,3)	7,2	22,5
Risultato operativo	(36,0)	(43,1)	(85,0)	7,1	16,5
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	189,8	192,2	184,8	5,0	2,7
Investimenti:					
- industriali	12,7	7,3	18,4	5,4	74,2
- goodwill					
Personale fine periodo (unità) <sup>(1)</sup>	541	586	591	(50)	(8,5)

(1) Le variazioni del capitale investito netto e del personale sono calcolate rispetto all'esercizio 2002

Nel corso del periodo l'emittente La7 ha consolidato la sua immagine editoriale e la conoscenza del suo marchio e dei suoi programmi.

In particolare l'emittente viene ormai percepita come emittente di qualità e il suo Auditel si assesta stabilmente oltre il 2% (2,1% contro l'1,59% dello stesso periodo dello scorso esercizio).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Anche MTV consolida e rafforza le sue posizioni nel mercato pubblicitario italiano nonostante la persistente congiuntura negativa del mercato pubblicitario in tutta Europa.

I ricavi risultano in forte crescita rispetto al primo semestre 2002 (+22% a euro 51 milioni) anche grazie alla buona performance della nuova concessionaria di vendita esterna per La7.

Il palinsesto de La7 ha comportato di converso un incremento dei costi rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio: nei primi tre mesi del 2002 la programmazione era particolarmente scarna in attesa del riposizionamento dell'emittente, avvenuto a partire dal 18 marzo. Inoltre, nel primo semestre dell'esercizio in corso sono stati sostenuti maggiori costi per la copertura giornalistica di eventi straordinari come la guerra in Iraq.

Nonostante ciò, si registra un miglioramento della perdita a livello di margine operativo lordo, che raggiunge euro 17 milioni rispetto al saldo negativo di euro 24 milioni nel primo semestre del 2002.

L'incremento degli investimenti registrato nel semestre (euro 13 milioni contro euro 7 milioni nella prima parte dell'esercizio precedente) è legato soprattutto all'acquisizione di diritti televisivi con utilizzo pluriennale.

La riduzione del personale rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio è dovuta alla chiusura della concessionaria di vendita interna e all'operazione di outsourcing dei servizi amministrativi.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	<b>30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS</b>
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## PROFESSIONAL PUBLISHING

- Ricavi in calo per la cessione di TTG Italia e per la persistente crisi del mercato dell'editoria professionale

### ■ 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

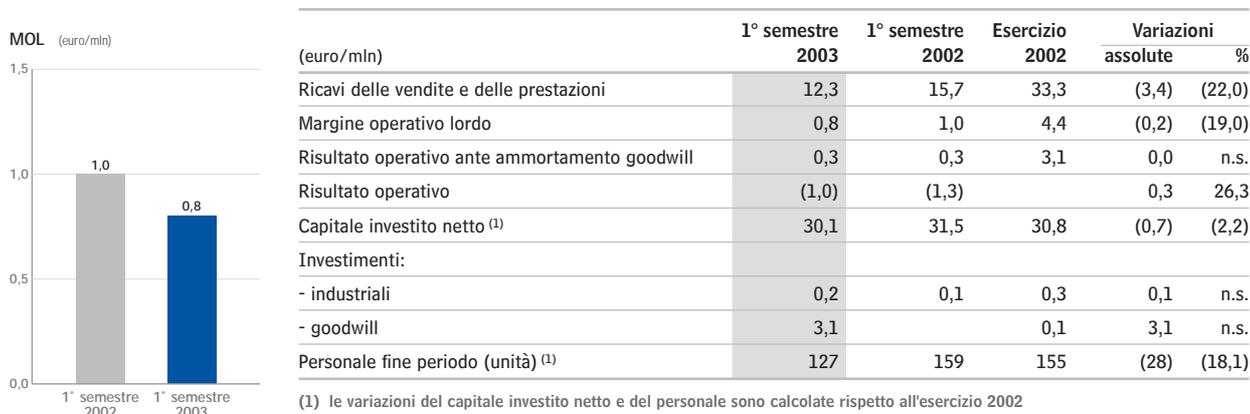


### ■ PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI/AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Nel mese di gennaio 2003 Giallo Professional Publishing S.p.A. ha acquistato la residua quota del 35% del capitale sociale di Gruppo Editoriale Jce S.p.A.;
- nel mese di marzo Giallo Professional Publishing S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione, pari al 98%, nel capitale di TTG Italia S.p.A.;
- nel mese di aprile 2003 Giallo Professional Publishing S.p.A. ha acquistato una quota pari al 48% del capitale sociale di Quasar & Associati S.r.l. (controllata ora al 99%), società che detiene a sua volta il 100% del capitale sociale di Editoriale Quasar S.r.l.

### ■ DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nella tabella sono riportati i principali risultati del primo semestre 2003, posti a confronto con quelli del primo semestre 2002 e dell'esercizio 2002.



La significativa riduzione dei ricavi è spiegata in buona parte (euro 1,6 milioni) dal deconsolidamento della società TTG Italia, ceduta all'inizio del 2003. L'andamento del primo semestre è inoltre conseguenza sia delle persistenti difficoltà del mercato pubblicitario, particolarmente rilevanti nella nicchia dell'editoria professionale e specializzata, sia della revisione del piano editoriale del gruppo JCE, che ha influito sui risultati della società negli ultimi mesi.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>46 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ ALTRE INFORMAZIONI

### RISORSE UMANE

#### ■ GRUPPO

Organico al 30.06.2003	Organico al 31.12.2002	Delta
7.505	7.715	- 210

Il personale al 30 giugno 2003 è di 7.505 unità e presenta un decremento di 210 unità rispetto al 31 dicembre 2002.

In linea generale, la maggior parte delle Aree di Business ha diminuito i propri organici anche se con impatti diversi rispetto alla propria consistenza: Internet passa da 569 a 543 unità (- 26), Television da 591 a 541 unità (- 50), Directory Assistance da 2.712 a 2.642 unità (- 70), Business Information da 812 a 740 unità (- 72), Office Products & Services da 503 a 486 unità (- 17), Professional Publishing da 155 a 127 unità (- 28).

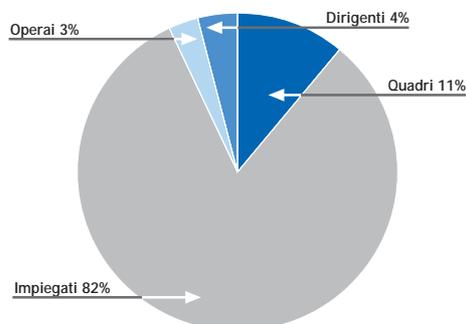
Il decremento deriva sostanzialmente dalle continue azioni di razionalizzazione ed efficienza organizzativa già avviate nel corso del 2002.

Le due realtà che, invece, incrementano gli organici sono l'Area di Business Directories che passa da 2.220 a 2.262 unità (+ 42) per effetto dell'insourcing di alcune attività (Directories on Line) e del normale turn over gestionale e le Funzioni Centrali che passano da 153 a 164 unità (+ 11) per un ulteriore accentramento delle attività di indirizzo e controllo.

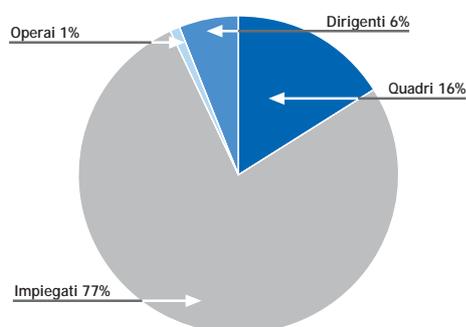
#### ■ CAPOGRUPPO

Organico al 30.06.2003	Organico al 31.12.2002	Delta
1.736	1.720	+ 16

Seat Gruppo: organico suddiviso per categorie professionali



Seat S.p.A.: organico suddiviso per categorie professionali



1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>46 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## ■ SVILUPPO/FORMAZIONE

Nel primo semestre 2003 le attività di formazione e sviluppo sono state sia di tipo manageriale (change management, diffusione del "Modello Manageriale", team working, sviluppo della sensibilità economica, gestione delle risorse umane, risk management), che specialistico (strumenti e tecniche di sicurezza informatica, metodologie e tecniche della trattativa d'acquisto, progetti dedicati alle famiglie professionali Amministrazione, Finanza e Controllo e Risorse Umane). Particolare attenzione è stata, inoltre, rivolta alla formazione linguistica realizzata anche con l'utilizzo di modalità on line.

## ■ RELAZIONI INDUSTRIALI

I principali temi che hanno riguardato le Relazioni Industriali sono stati:

- l'avvio del confronto con le OO.SS. per l'esame degli impatti dei piani di riorganizzazione determinati dall'innovazione dei processi;
- l'effettuazione degli adempimenti relativi alle operazioni di scissione societaria in base a quanto previsto dall'art. 47 della legge 428 del 1990;
- partecipazione alle trattative per il rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale per i dipendenti delle imprese radio-televisive private nell'ambito dell'Area di Business "Television";
- realizzazione di un accordo presso la società PanAdress, in Germania, per la riduzione degli organici di 35 unità.

## ■ PIANI DI STOCK OPTION

In data 5 maggio 2003 il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi euro 249.198,84 mediante emissione di massime n. 8.306.628 azioni ordinarie da nominali euro 0,03 ciascuna a servizio del *Piano di Stock Option 1999-2003* ad un prezzo di sottoscrizione pari al valore nominale dei titoli al momento dell'avvio del Piano (Lire 50) – con imputazione a capitale del fondo indisponibile di cui all'ultimo periodo del comma 2 dell'art. 5 dello Statuto Sociale nella misura necessaria all'adeguamento del valore nominale delle azioni emittende – con termine finale per la sottoscrizione al 15 giugno 2003. L'aumento di capitale sociale è stato interamente sottoscritto e versato entro il predetto termine del 15 giugno 2003 con conseguente aumento del capitale sociale di Seat Pagine Gialle S.p.A. da Euro 341.183.511,30 a Euro 341.432.710,14.

## RICERCA E SVILUPPO

Il gruppo Seat Pagine Gialle svolge una rilevante attività di sviluppo di nuovi prodotti e servizi che vengono offerti al pubblico attraverso le sue diverse piattaforme; questa attività è considerata parte integrante del processo di produzione ed erogazione dei servizi ed è pertanto non specificatamente individuata quale attività tradizionale di ricerca e sviluppo, ma inclusa nei costi della produzione. Il Gruppo non ha effettuato capitalizzazioni di costi inerenti a questa specifica attività

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>48 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

## AZIONISTI: CORPORATE GOVERNANCE

In linea con i principi contenuti nel Codice di Autodisciplina delle società quotate e, più in generale, con la best practice internazionale, nel corso del primo semestre 2003 la Società ha provveduto a quanto segue:

- il Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2003 – come già anticipato nella Relazione Annuale sulla Corporate Governance – ha approvato la *“Procedura per la comunicazione al mercato delle informazioni price sensitive”*. Il documento stabilisce le modalità operative ai fini della diffusione al mercato di tale tipo di informazioni, individua le Funzioni e le Strutture coinvolte nel processo, disciplinando anche la procedura da osservare in presenza di rumors o di richieste di informazioni da parte dei soggetti preposti alla vigilanza e alla gestione del mercato.
- Nell’ambito della stessa riunione di Consiglio sopra indicata, a seguito dell’entrata in vigore dal 1° gennaio 2003 della nuova nozione di *“parti correlate”*, è stata emendata l’apposita procedura interna della Società (approvata nel corso del 2002) adeguandola laddove la Comunicazione Consob adotta un’accezione più stringente e lasciandola invece immutata laddove ad essere più rigorosa risulta la procedura della Società.
- il Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2003 ha inoltre approvato il *“Progetto 231”*, promosso dal Gruppo Telecom Italia e finalizzato all’elaborazione di un modello organizzativo nell’ambito della disciplina del Dlgs. N. 231 del 2001 (che – come noto – prevede la responsabilità amministrativa degli enti per fatti di reato commessi da propri collaboratori). Nell’ambito del *“Progetto”*, è stata posta in essere un’attività di *“mappatura”* dei processi aziendali a rischio reati nelle aree di attività del Gruppo; il Progetto si concretizza in un articolato sistema piramidale dei seguenti principi: Codice etico di Gruppo, (che è stato approvato da tutti i Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo Telecom, segnatamente l’11 dicembre 2002 Seat Pagine Gialle); Principi generali di controllo interno; Principi di comportamento con la Pubblica Amministrazione; Schemi di controllo interno.

Il modello organizzativo si completa con l’Organismo di Vigilanza, che, – come previsto dall’art. 6 del D.lgs 231/2001 – deve essere dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo, al fine di vigilare sul funzionamento e sull’osservanza del modello stesso curandone il costante aggiornamento. Si è ritenuto opportuno strutturare l’Organismo di Vigilanza quale organismo collegiale, i cui componenti devono provenire dall’interno dell’ente.

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione del 24 luglio ha nominato, quali componenti, i Signori: Stefano Braidotti (preposto al Controllo Interno), Giovanni Fiori (Membro del Collegio Sindacale) e Mario Zanone Poma (Consigliere Indipendente)

Nel corso dei primi sei mesi dell’esercizio si segnala che il Consiglio di Amministrazione si è riunito in sei occasioni; durante le adunanze, il Consiglio si è avvalso dell’ausilio del management della società e, in alcune occasioni, della consulenza di esperti. Ai consiglieri e ai sindaci viene fornita e assicurata tempestiva informativa – attraverso l’invio di apposita documentazione – sulle materie all’ordine del giorno.

Si segnala che con decorrenza 1° agosto 2003 Paolo Dal Pino ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Amministratore Delegato e, in sua sostituzione il Consiglio di Amministrazione, in pari data, ha conferito la carica ad Enrico Parazzini, già Consigliere, delegando allo stesso i poteri che erano stati attribuiti a Paolo Dal Pino.

Alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno (riunitosi tre volte durante il primo semestre) hanno partecipato – costantemente o in relazione alla natura degli argomenti trattati – il Presidente del Collegio Sindacale e, in alcune occasioni, rappresentanti del management di Seat Pagine Gialle S.p.A. e della Società di Revisione.

Come indicato nella relazione annuale sulla Corporate Governance (allegata al Fascicolo di Bilancio al 31.12.2002) la società consortile In.Tel.Audit – che svolge attività di revisione interna – è stata individuata quale preposto al controllo interno anche di Seat Pagine Gialle S.p.A..

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>48 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

In particolare, la funzione di preposto al Controllo Interno di Seat è svolta da In.Tel.Audit in persona di un consigliere di amministrazione, designato da Seat Pagine Gialle S.p.A. medesima, il quale ha sempre partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno, unitamente al Presidente della Società consortile e al "Preposto all'attuazione" (nella persona del Vice Presidente di Seat Pagine Gialle S.p.A.).

Si segnala, infine, che a seguito delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Mion dalla carica di membro del predetto Comitato – motivate dalla circostanza che i recenti orientamenti del Codice Preda raccomandano che, nel caso di società quotata controllata da altra quotata, il Comitato Audit sia esclusivamente composto da Amministratori Indipendenti – il Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2003 ha provveduto a nominare per tale incarico il Consigliere Alessandro Ovi. Il Comitato per i Compensi – che nel corso del primo semestre si è riunito in tre occasioni – per l'esame di talune posizioni si è avvalso della consulenza di esperti.

Il Collegio sindacale, infine – oltre ad aver assicurato, laddove richiesto, la propria presenza nelle adunanze del Comitato per il Controllo Interno – si è altresì riunito tre volte nel corso del primo semestre.

Infine, in data 29 gennaio 2003 si è tenuta l'Assemblea Speciale degli Azionisti portatori di azioni di risparmio (che ha provveduto alla nomina del Rappresentante comune di tale categoria di Azionisti) e – in data 9 maggio 2003 – è stata convocata un'Assemblea degli Azionisti, che ha approvato, in sede Ordinaria, il Bilancio per l'esercizio 2002 e, in sede Straordinaria – il Progetto di scissione parziale proporzionale della Società.

## VERTENZE IN CORSO

### ■ Contenzioso Cecchi Gori Group Fin.Mavi e Cecchi Gori Group Media Holding

In relazione al contenzioso in essere con le società Cecchi Gori Group Fin.Ma.Vi. e Cecchi Gori Group Media Holding (di seguito "il Gruppo Cecchi Gori"), consistente, da un lato, nella procedura arbitrale e, dall'altro, nelle cause civili davanti all'autorità giudiziaria ordinaria, non si sono ad oggi verificati fatti nuovi tali da modificare, anche secondo la valutazione dello studio legale Bonelli Erede Pappalardo che assiste Seat Pagine Gialle S.p.A. nelle varie vertenze, il giudizio sul grado di rischio, considerato remoto, già espresso precedentemente.

Infatti, nel procedimento arbitrale l'unico fatto nuovo è rappresentato da una dilazione accordata al Collegio Arbitrale del termine per il deposito del lodo, posticipato, in un primo tempo, al 25 luglio 2003 e, quindi, su istanza di entrambe le Parti, al 10 ottobre 2003.

Per ciò che attiene alle cause davanti all'autorità giudiziaria l'unica novità da registrare, peraltro in senso positivo per Seat Pagine Gialle S.p.A., è la sentenza emessa dalla II sezione del Tribunale di Roma in data 11 aprile - 14 maggio, che ha respinto integralmente, giudicandole inammissibili, le domande avversarie volte all'accertamento della nullità della deliberazione dell'11 agosto 2000 dell'Assemblea Straordinaria di Cecchi Gori Communications S.p.A., con la quale era stato modificato lo statuto sociale, in particolare, relativamente ai quorum costitutivi e deliberativi dell'assemblea ordinaria, sia in prima sia in seconda convocazione. Contro tale sentenza, il Gruppo Cecchi Gori ha ora proposto appello, reiterando le domande già proposte in 1° grado. La prima udienza, davanti alla Corte d'Appello di Roma, si terrà il 15 dicembre 2003.

Vi è, poi, da segnalare una nuova azione promossa dal Gruppo Cecchi Gori e da Vittorio Cecchi Gori, in proprio, davanti al Tribunale di Milano, con atto di citazione notificato in data 31 Luglio 2003, per l'accertamento della responsabilità extracontrattuale di Seat (quella contrattuale era già stata fatta valere nel procedimento arbitrale di cui sopra), e per la conseguente condanna al risarcimento del danno quantificato in Euro 387.342.674,32 (equivalente a Lire 750 miliardi) oltre interessi e rivalutazione, nonché al danno ulteriore derivato dalla mancata disponibilità del suddetto importo, da quantificarsi in corso di causa.

A supporto della propria domanda e delle relative pretese risarcitorie, controparte adduce l'illegittimità, sotto il profilo dell'illecito extracontrattuale ai sensi e per gli effetti dell'art. 2043

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>48 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Cod. Civ., dei comportamenti che sarebbero stati posti in essere da Seat e dagli Amministratori della Cecchi Gori Communications S.p.a. (designati dalla stessa Seat), nell'intento di acquisire il controllo dell'intero pacchetto azionario (100%) della Cecchi Gori Communications S.p.a. e delle televisioni "TMC" e "TMC2" da quest'ultima controllate. Per perseguire il proprio intento Seat si sarebbe avvalsa, in particolare, dei poteri amministrativi e assembleari esercitati in esecuzione delle pattuizioni assunte con il contratto di acquisizione di partecipazioni societarie in Cecchi Gori Communications stipulato il 7 agosto 2000 e ciò nonostante la mancata autorizzazione che, entro il 31 gennaio 2001, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni avrebbe dovuto rilasciare (l'autorizzazione fu poi rilasciata successivamente, con effetto retroattivo, a seguito dell'intervento del Consiglio di Stato). L'udienza di comparizione delle parti è stata fissata al 12/12/2003.

Dal momento che le ragioni poste a sostegno delle domande introdotte con questa nuova azione non si discostano da quelle oggetto degli altri procedimenti, in parte già definiti favorevolmente per Seat, in primo grado, non si ritiene che sussistano validi motivi per assumere valutazioni di rischio differenti da quelle in precedenza assunte.

Non vi è, invece, nulla da segnalare relativamente alle altre due cause pendenti e, cioè:

- quella in fase di appello davanti alla Corte d'Appello di Roma, che è nella sua fase iniziale e nella quale le attrici hanno riformulato le stesse domande già respinte in 1° grado volte ad ottenere (a) l'annullamento del bilancio e della connessa situazione patrimoniale al 31 dicembre 2000 e (b) l'annullamento delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 27 aprile 2001, per difetto di legittimazione al voto di Seat Pagine Gialle S.p.A. in relazione alle azioni di proprietà di Media Holding costituite in pegno nonché per eccesso di potere e di abuso di diritto da parte di Seat Pagine Gialle S.p.A.; la prossima udienza si terrà in data 1 febbraio 2005;
- quella promossa davanti al Tribunale di Milano, per la declaratoria di nullità del contratto di costituzione in pegno, a favore di Seat Pagine Gialle S.p.A., di una parte delle azioni di Media Holding, la cui prossima udienza è fissata al 18 settembre 2003, per la precisazione delle conclusioni.

#### ■ Contenzioso De Agostini

Il procedimento arbitrale 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 si è tenuta in data 24 aprile 2003, ma ha avuto esito negativo e si è tenuta la discussione che ha principalmente riguardato le rispettive istanze istruttorie. 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 Pagine Gialle S.p.A. 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 revisione 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 Pagine Gialle S.p.A. 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 dell'asserzione secondo cui la perdita di valore di Matrix non potrebbe in alcun modo comportare la risoluzione

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>46 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

dell'accordo del 20 settembre 2000, non sussistendo i presupposti della straordinarietà ed imprevedibilità degli eventi allegati da Seat Pagine Gialle S.p.A..

Peraltro, 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.

Allo stato attuale il Collegio si è riservato di decidere 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 Pagine Gialle S.p.A., o comunque una riduzione ad equità dell'accordo del 20 settembre 2000. La riserva sarà probabilmente sciolta entro il prossimo mese di settembre, mentre il termine per il deposito del lodo arbitrale è stato prorogato al 9 novembre 2003.

Secondo i legali che assistono Seat Pagine Gialle S.p.A., l'assenza di decisioni da parte del Collegio Arbitrale riguardo l'accoglimento o meno delle istanze istruttorie, nonostante sia trascorso 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 nelle precedenti relazioni. 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.

#### Contenzioso con un precedente Amministratore

Con atto di citazione notificato in data 31/7/2003, il sig. Lorenzo Pellicoli ha chiamato in giudizio Seat Pagine Gialle S.p.A. per inadempimento contrattuale, in relazione agli impegni assunti dalla società nei suoi confronti, per la sua qualità di dipendente ed amministratore delegato della stessa, in relazione al piano di stock options. L'attore contesta che la società si sarebbe resa inadempiente per non avergli consentito, all'atto delle sue dimissioni e contrariamente agli accordi sottoscritti, l'esercizio delle opzioni previste dal piano e non ancora esercitabili, in quanto relative agli anni 2001 e 2002, comportamento giustificato da Seat Pagine Gialle S.p.A. con il mancato raggiungimento di determinati obiettivi.

In particolare, viene contestato a Seat Pagine Gialle S.p.A. il tardivo adempimento in relazione al riconoscimento del diritto di sottoscrivere le azioni relative alla terza tranche del piano (per n. 78.638 opzioni, corrispondenti a n. 2.595.054 azioni), concesso da Seat Pagine Gialle S.p.A. in via transattiva ed accolto, invece, da parte attrice quale acconto di quanto maggiormente dovuto ed il mancato adempimento in relazione alla quarta tranche (n. 73.288 opzioni corrispondenti a n. 2.418.504 azioni). In conseguenza dell'asserito illecito comportamento tenuto da Seat Pagine Gialle S.p.A., l'attore chiede al Tribunale, in via principale, la condanna della società (a) al risarcimento del danno quantificato in euro 1.504.238,98, per il tardivo adempimento, in conseguenza del quale l'istante avrebbe patito la perdita di valore delle azioni rispetto al momento nel quale avrebbe dovuto sottoscrivere le azioni della terza tranche (luglio 2001, anziché giugno 2003); (b) all'attribuzione all'attore delle opzioni e delle corrispondenti azioni non riconosciute, relativamente alla quarta tranche; (c) al risarcimento del danno, quantificato in euro 1.395.476,80, per perdita di valore in relazione al momento di attribuzione delle opzioni della quarta tranche, in caso di accoglimento della domanda sub (b).

La prima udienza, per la comparizione delle parti davanti al Tribunale del Lavoro di Milano, è stata fissata al 30/3/2004.

Allo stato, non sussistendo sufficienti elementi per valutare il grado di fondatezza della domanda e dovendosi ancora elaborare le argomentazioni difensive di Seat Pagine Gialle S.p.A., non ci sono i presupposti per individuare l'esatta dimensione del rischio di un'eventuale soccombenza della società nel contenzioso in oggetto.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>46 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Nel seguito si riportano le principali tematiche regolatorie di interesse per il Gruppo.

### ■ Directories

Il mercato delle Directories in Italia e in Europa è completamente liberalizzato. La fornitura degli elenchi telefonici alfabetici per rete urbana di appartenenza è parte del Servizio Universale e Telecom Italia S.p.A. è il soggetto incaricato di fornirlo (art. 3 DPR 318/97 e art. 18 DPR 77/01). Non ci sono diritti di esclusiva nella fornitura dei servizi facenti parte del Servizio Universale, ma c'è l'obbligo per Telecom Italia S.p.A. di garantire tali servizi a tutta la clientela a prescindere dalla sua ubicazione geografica (art. 2 e art.17 DPR 318/97).

Telecom Italia S.p.A. adempie l'obbligo di Servizio Universale relativo agli elenchi tramite Seat Pagine Gialle S.p.A..

Dal 1 gennaio 1998 tutti gli operatori telefonici sono obbligati a garantire i dati dei loro abbonati su base ragionevole, trasparente e non discriminatoria e questo al fine di realizzare servizi di elenchi e servizi di informazione abbonati (art. 17 DPR 318/97). Inoltre Telecom Italia S.p.A. è stata obbligata fino ad oggi, a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Tin.it S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A., a garantire la disponibilità della base dati dei clienti a titolo gratuito.

L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) con la delibera 36/02/CONS e 180/02/CONS in applicazione al DPR 77/01 ha fissato i criteri per la costituzione di un Data Base Unico contenente le informazioni di tutti gli abbonati (fissi e mobili) per garantire una più facile accessibilità delle informazioni a tutti i soggetti che offrono servizi di elenchi e servizi di informazione abbonati su qualunque supporto realizzati. Tale obbligo è in capo agli operatori telefonici licenziatari con numerazioni effettivamente utilizzate.

Gli operatori di rete fissa hanno raggiunto un parziale accordo sulle modalità tecniche per la realizzazione del Data Base Unico. Tale accordo prevede che gli Operatori si ripartiscano i costi di realizzazione e i ricavi da cessione (l'acquisizione dei dati non sarà più gratuita) e stabilisce alcune linee per la pubblicazione delle informazioni supplementari (ad es. e-mail, indirizzi aggiuntivi e numero mobile). L'Autorità ha ingiunto una rapida sottoscrizione dell'accordo.

Gli operatori di rete mobile hanno sottoscritto un accordo analogo. L'accordo dovrà comunque uniformarsi a quello tra operatori di rete fissa, una volta concluso.

L'Autorità della Privacy ha fornito le prime indicazioni specifiche per l'acquisizione del consenso al trattamento dei dati dei clienti.

Dal 1 gennaio 1998 la normativa prevede la possibilità di designare soggetti differenti da Telecom Italia S.p.A. per la fornitura del Servizio Universale. Ciò per garantire la massima efficienza ed economicità (art. 3 DPR 317/97). La delibera 36/02/CONS prevede a tal scopo gare, anche su base regionale. Tale previsione non è applicabile agli elenchi telefonici alfabetici dato che il mercato è aperto alla concorrenza e una eventuale gara non potrebbe che prevedere la re-introduzione di diritti di esclusiva, non consentiti dalla normativa comunitaria e nazionale. Inoltre non c'è alcuna ragione per introdurre una gara per un servizio profittevole ed efficiente. Tutto questo è confermato dal nuovo framework UE sul Servizio Universale (Direttiva 2002/22/EC): il mercato degli elenchi è liberalizzato e non ci sono barriere regolamentari per nuovi soggetti che intendano entrare in questo mercato.

L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha indetto una consultazione sulla eventuale introduzione nell'ambito del Servizio Universale di elenchi su supporto ottico (CD Rom). Dalle prime risultanze emerge una sostanziale inutilità del prodotto. È un prodotto infatti non utilizzabile dalla totalità della clientela e quindi difficilmente applicabile in un contesto di Servizio Universale. I servizi di elenchi on-line risultano più flessibili ed idonei alle esigenze del mercato.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>48 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Seat Pagine Gialle S.p.A. ha realizzato a partire da ottobre 2002 (Elenco di Roma) un prodotto multigestore (PagineBianche®) con la presenza degli abbonati di Telecom Italia e dei concorrenti adempiendo nei fatti alla normativa in anticipo rispetto alla costituzione del Data Base Unico.

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

#### ■ Directory Assistance - Servizio 89.24.24

L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha comunicato come intenda procedere alla introduzione nel Piano di Numerazione Nazionale di una specifica numerazione per i servizi di informazione abbonati (12XY), oltre a quelle già esistenti (892, 412, ecc.).

L'intervento si pone in linea con quanto sta avvenendo, o è già avvenuto, negli altri paesi europei. Tale iniziativa dovrebbe essere inserita in un contesto di pari opportunità per tutti i soggetti che offrono questi servizi, siano questi operatori di rete o gestori del servizio come Seat Pagine Gialle S.p.A.

Le modalità con cui verranno attribuiti i codici 12XY, le regole per la trasformazione dell'attuale 12 di Telecom Italia S.p.A., servizio informazione abbonati afferente al Servizio Universale, verranno definite entro la fine del 2003, e i soggetti interessati verranno coinvolti anche a mezzo di consultazioni pubbliche.

#### ■ Internet

##### Dial up

Dal primo trimestre 2002, Seat Pagine Gialle S.p.A. – divisione Tin.it – ha attivato delle nuove numerazioni per l'accesso ad internet dial up: 7020001033 per i clienti in abbonamento e 7020001099 per i clienti free.

In data 7 ottobre 2002 Seat Tin.it ha ottenuto il titolo autorizzatorio per i diritti d'uso delle numerazioni in decade 7. Si è quindi concluso con Telecom Italia S.p.A. un accordo che garantisce a Seat Pagine Gialle S.p.A. – divisione Tin.it dal 1 gennaio 2003 la titolarità dei ricavi sul traffico sviluppato dai clienti verso numerazioni 702, con il riconoscimento a Telecom Italia S.p.A. dei costi di trasporto e navigazione. In questo modo Seat Pagine Gialle S.p.A. – divisione Tin.it, pur riconoscendo a Telecom Italia S.p.A. i costi della fatturazione al cliente, raccolta e trasporto del traffico e navigazione internet, percepisce interamente i ricavi del traffico generato dai clienti (tariffa urbana di Telecom Italia S.p.A.).

Si conclude quindi l'iter di equiparazione del trattamento economico dell'attività di ISP a quello più vantaggioso di operatore licenziatario, iniziato con la pubblicazione della Legge 59/02 e con la successiva delibera attuativa dell'AGCOM (9/02/CIR).

##### Adsl

Con riferimento ai servizi di accesso a internet a banda larga Adsl, le disposizioni normative (delibere AGCOM 407/99, 217/00/CONS e 15/00/CIR) prevedono che Telecom Italia S.p.A., prima di fornire servizi alla propria clientela, debba rendere disponibile una offerta "wholesale" agli operatori concorrenti. Tale offerta "wholesale" rappresenta l'elemento di base con cui Seat S.p.A. definisce le condizioni di offerta di propri servizi alla clientela finale per l'accesso a internet a banda larga adsl.

L'AGCOM ha ridotto con la recente delibera 6/03/CIR le condizioni economiche dell'offerta "wholesale" di Telecom Italia S.p.A.. Seat Pagine Gialle S.p.A. – divisione Tin.it ha tratto vantaggio da questa disposizione regolamentare.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	<b>46 ALTRE INFORMAZIONI</b>
	56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

#### Wifi

Seat Pagine Gialle S.p.A. ha ottenuto l'autorizzazione alla sperimentazione per il servizio Wifi. Con DM del 28 maggio 2003 è stato adottato il regolamento concernente le "Condizioni per il rilascio delle autorizzazioni generali per la fornitura al pubblico dell'accesso Radio-Lan alle reti ed ai servizi di telecomunicazioni", ai sensi del quale la fornitura del servizio oggetto del decreto è subordinata ad una autorizzazione generale, la cui efficacia decorre dalla data di notifica della dichiarazione. Seat Pagine Gialle S.p.A. – divisione Tin.it dichiarerà l'avvio della fase commerciale prevista per i primi di agosto 2003.

Seat Pagine Gialle S.p.A. intende negoziare anche con altri soggetti autorizzati l'accesso dei propri clienti dalle aree degli stessi (roaming internet) e viceversa.

#### ■ Televisione

La legge di riassetto del sistema radiotelevisivo è in iter parlamentare, la cui conclusione è prevista per l'autunno 2003 (ddl "Gasparri"). Al momento il testo conferma la data del 2006 per la chiusura della diffusione analogica e la completa diffusione digitale terrestre, stabilita dalla L. 66/01.

La delibera 435/01/CONS stabilisce le modalità con cui le attuali concessionarie possono sperimentare servizi televisivi digitali terrestri.

MTV Italia e TV Internazionale hanno richiesto e ottenuto a febbraio 2003 l'autorizzazione per la sperimentazione della TV digitale terrestre.

Tale titolo autorizzatorio, oltre a consentire la sperimentazione della nuova tecnologia di broadcasting, permetterà di analizzare le prospettive di business per servizi interattivi, per arricchire i palinsesti delle TV e per utilizzare il mezzo televisivo anche per la fruizione di servizi legati ad internet.

Il servizio sperimentale tecnico è già stato attivato ed è in corso di apertura in alcune città.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	<b>56 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>

## ■ RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Corso Vittorio Emanuele II, 83  
00195 Roma

Tel. +39 011 516101  
Fax +39 011 5671131  
www.ey.com

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA

Agli Azionisti  
della Telecom Italia Media S.p.A.  
(già SEAT Pagine Gialle S.p.A.)

- Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2003, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note illustrative della Telecom Italia Media S.p.A., già SEAT Pagine Gialle S.p.A., (società capogruppo) e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note illustrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate che rappresentano circa il 6% delle attività consolidate e circa il 13% dei ricavi consolidati è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della società capogruppo e sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 7 aprile 2003 e in data 5 settembre 2002.
- Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note illustrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - V. C. G. 13 - Romagnolo, 18 A  
Capitale Sociale € 1.111.000.000 i.v.  
Iscritta alla S.C. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione: 03445003204  
P.I. 00891571001  
C/C.P.A. numero: R.I. 069749 - numero R.I.A. 250964

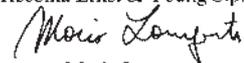
1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	10 ANDAMENTO ECO-FIN DEL GRUPPO
<b>10 RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> >>	20 ANDAMENTO ECO-FIN DELLA CAPOGRUPPO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	24 EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	28 EVOLUZIONE DELLA GESTIONE
134 ALTRE INFORMAZIONI	29 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
	30 ANDAMENTO ECO-FIN DELLE AREE DI BUSINESS
	46 ALTRE INFORMAZIONI
	<b>56 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>

5. Esponiamo i seguenti richiami d'informativa:

- a) Nelle note illustrative gli amministratori hanno descritto la controversia con il Gruppo De Agostini ed il relativo procedimento arbitrale. I legali che assistono la Società nella controversia ritengono che la posizione sostenuta da Telecom Italia Media, incentrata essenzialmente sul profilo della eccessiva onerosità sopravvenuta per motivi imprevedibili all'epoca della stipula del contratto, sia supportata da argomentazioni ragionevoli e giuridicamente sostenibili. Tenuto conto della obiettiva incertezza sull'evoluzione del procedimento arbitrale e dell'impossibilità di prevedere l'esito finale, non è stato stanziato alcun accantonamento in bilancio per la passività potenziale che potrebbe eventualmente manifestarsi. Si evidenzia, da ultimo, che in caso di esito completamente negativo del giudizio, l'acquisizione della partecipazione avverrebbe a valori significativamente superiori a quelli correnti.
- b) In data 1 agosto 2003 ha avuto efficacia l'operazione di scissione parziale proporzionale di SEAT Pagine Gialle S.p.A., società scissa che a seguito dell'operazione ha assunto la denominazione di Telecom Italia Media S.p.A., a favore della società beneficiaria di nuova costituzione che ha assunto la denominazione di SEAT Pagine Gialle S.p.A.. Alla società beneficiaria è stato trasferito il complesso aziendale composto principalmente dai rami d'azienda "Directorics", "Directory Assistance" e "Business Information".

Torino, 2 settembre 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mario Lamprati  
(Socio)



prospetti contabili >>  
e nota illustrativa del Gruppo

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
PARTE RICHIAMATA			
PARTE NON RICHIAMATA			
<b>TOTALE CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
costi di impianto e di ampliamento	1.787	1.908	3.128
costi di ricerca, sviluppo, pubblicità	228	345	517
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	32.224	25.502	26.309
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37.685	42.254	44.536
avviamento	773.748	819.579	900.565
differenza di consolidamento	653.367	700.040	741.640
immobilizzazioni in corso e acconti	17.181	19.310	10.803
altre	42.063	39.051	38.338
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>1.558.283</b>	<b>1.647.989</b>	<b>1.765.836</b>
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
terreni e fabbricati	14.579	16.782	65.082
impianti e macchinari	38.278	43.274	51.548
attrezzature industriali e commerciali	913	1.310	1.432
altri beni	45.786	53.261	59.770
immobilizzazioni in corso e acconti	2.362	1.831	5.812
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>101.918</b>	<b>116.458</b>	<b>183.644</b>
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in			
imprese controllate non consolidate	998	35	6.509
imprese collegate	11.101	8.394	25.882
altre imprese	12.701	14.794	6.029
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>24.800</b>	<b>23.223</b>	<b>38.420</b>
Crediti	(*)	(*)	
verso imprese controllate non consolidate	14.081	3.771	0
verso imprese collegate	1.685	1.552	1.762
verso imprese controllanti			
verso altri	1.674	620	1.502
<b>Totale crediti</b>	<b>17.440</b>	<b>5.943</b>	<b>10.116</b>
Altri titoli	157	49	11.107
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>50.989</b>	<b>38.051</b>	<b>59.643</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.711.190</b>	<b>1.802.498</b>	<b>2.009.123</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
- RIMANENZE			
materie prime, sussidiarie, di consumo	12.944	8.183	10.656
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.145	6.052	5.638
lavori in corso su ordinazione	4.110	1.701	5.566
prodotti finiti e merci	18.679	28.898	28.447
acconti	676	692	614
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>44.554</b>	<b>45.526</b>	<b>50.921</b>
- CREDITI	(**)	(**)	
verso clienti	5.168	4.734	3.395
verso imprese controllate non consolidate	11.218	11.170	32.981
verso imprese collegate	896	286	6.662
verso imprese controllanti	108.054	571.320	494.139
verso altri	12.719	6.372	2.292
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>17.887</b>	<b>11.106</b>	<b>1.846.835</b>
- ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
partecipazioni in imprese controllate non consolidate			9
altri titoli	763	818	1.135
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>763</b>	<b>818</b>	<b>1.144</b>
- DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
depositi bancari e postali	37.268	99.066	89.892
denaro e valori in cassa	6.497	397	753
<b>TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>43.765</b>	<b>99.463</b>	<b>90.645</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.499.440</b>	<b>2.032.059</b>	<b>1.989.545</b>
<b>RATEI E RISCOINTI ATTIVI</b>	<b>5.425</b>	<b>7.061</b>	<b>63.104</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.244.257</b>	<b>3.875.571</b>	<b>4.061.772</b>

(\*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PASSIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
- QUOTA DELLA CAPOGRUPPO			
capitale	341.433	341.184	341.184
riserve e risultati portati a nuovo	1.220.236	1.209.513	1.207.273
risultato del periodo	(6.787)	13.815	(13.993)
TOTALE QUOTA DELLA CAPOGRUPPO	1.554.882	1.564.512	1.534.464
- QUOTA DI TERZI			
capitale, riserve e risultati portati a nuovo	20.425	65.671	44.529
risultato del periodo	(4.584)	(55.063)	(39.513)
TOTALE QUOTA DI TERZI	15.841	10.608	5.016
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.570.723</b>	<b>1.575.120</b>	<b>1.539.480</b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	740	580	539
per imposte	47.510	4.088	20.349
altri	87.033	154.334	129.384
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>135.283</b>	<b>159.002</b>	<b>150.272</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>54.604</b>	<b>55.116</b>	<b>53.324</b>
<b>DEBITI</b>	<b>(**)</b>	<b>(**)</b>	<b>(**)</b>
obbligazioni	107.601	115.780	196.274
debiti verso banche	3.909	5.548	7.241
debiti verso altri finanziatori	293	300.339	300.385
acconti	6.370	2.904	9.127
debiti verso fornitori	325.276	71	338.536
debiti rappresentati da titoli di credito		220.478	220.478
debiti verso imprese controllate non consolidate	14.517	7.930	2.097
debiti verso imprese collegate	75	381	184
debiti verso controllanti	120.105	50.518	89.560
debiti tributari	1.463	1.201	5.370
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.444	16.206	46
altri debiti	2.808	3.413	3.235
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>8.473</b>	<b>426.352</b>	<b>513.064</b>
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>364</b>	<b>532</b>	<b>44.466</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.244.257</b>	<b>3.875.571</b>	<b>4.061.772</b>

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo.

## CONTI D'ORDINE CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>			
<b>FIDEJUSSIONI</b>			
nell'interesse di imprese controllate non consolidate	212	219	219
nell'interesse di imprese collegate			
nell'interesse di imprese controllanti	1.113	1.113	
nell'interesse di altri	10.310	12.662	7.545
<b>TOTALE FIDEJUSSIONI</b>	<b>11.635</b>	<b>13.994</b>	<b>7.764</b>
<b>ALTRE GARANZIE PERSONALI</b>			
nell'interesse di imprese controllate non consolidate			
nell'interesse di imprese collegate		10.329	10.329
nell'interesse di imprese controllanti			
nell'interesse di altri	11.807	13.043	192
<b>TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI</b>	<b>11.807</b>	<b>23.372</b>	<b>10.521</b>
<b>GARANZIE REALI PRESTATE</b>			
nell'interesse di imprese controllate non consolidate			
nell'interesse di imprese collegate			
nell'interesse di imprese controllanti			
nell'interesse di altri	192	192	
<b>TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE</b>	<b>192</b>	<b>192</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>23.634</b>	<b>37.558</b>	<b>18.285</b>
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO E VENDITA E ALTRI IMPEGNI</b>	<b>45.153</b>	<b>67.907</b>	<b>75.670</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>4.220</b>	<b>5.245</b>	<b>3.439</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>73.007</b>	<b>110.710</b>	<b>97.394</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	862.851	870.684	1.990.974
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.795	1.228	1.810
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.409	3.031	(279)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.176	4.004	6.973
Altri ricavi e proventi	7.125	7.071	22.307
contributi in conto esercizio	163	69	180
altri	6.962	7.002	22.127
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>878.356</b>	<b>886.018</b>	<b>2.021.785</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(112.652)	(147.910)	(290.466)
per servizi	(314.269)	(304.952)	(670.393)
per godimento di beni di terzi	(45.534)	(41.683)	(89.974)
per il personale:			
salari e stipendi	(123.875)	(136.669)	(273.680)
oneri sociali	(31.546)	(33.711)	(68.116)
trattamento di fine rapporto	(4.144)	(5.378)	(11.156)
trattamento di quiescenza e simili	(78)	(103)	(43)
altri costi	(3.528)	(4.440)	(7.310)
Totale costi per il personale	(163.171)	(180.301)	(360.305)
Ammortamenti e svalutazioni :			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(109.722)	(112.105)	(226.923)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(20.038)	(25.833)	(52.639)
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	(155)	(2.202)
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(20.625)	(35.679)	(54.555)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(150.385)	(173.772)	(336.319)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	8.485	3.829	1.643
Accantonamenti per rischi	(16.465)	(11.821)	(24.008)
Altri accantonamenti	(1.318)	(1.099)	(862)
Oneri diversi di gestione	(2.979)	(9.252)	(18.968)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(798.288)</b>	<b>(866.961)</b>	<b>(1.789.652)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>80.068</b>	<b>19.057</b>	<b>232.133</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
Proventi da partecipazioni:			
altre imprese			31
Altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
verso imprese controllate non consolidate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
verso altre imprese	143	95	116
Totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	143	95	116
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	8		2
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	6	2	25
proventi diversi dai precedenti			
interessi e commissioni da imprese controllate non consolidate	159	198	462
interessi e commissioni da imprese collegate	27	130	193
interessi e commissioni da imprese controllanti	8.948	6.867	16.569
interessi e commissioni da altri	11.189	12.700	21.715
Totale proventi diversi dai precedenti	20.323	19.895	38.939
Totale proventi finanziari	20.480	19.992	39.113
Interessi ed altri oneri finanziari:			
interessi e commissioni a imprese controllate non consolidate	(68)	(16)	
interessi e commissioni a imprese collegate			(24)
interessi e commissioni a imprese controllanti		(30)	(133)
interessi e commissioni ad altri	(52.410)	(62.699)	(129.722)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(52.478)	(62.745)	(129.879)
<b>TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>(31.998)</b>	<b>(42.753)</b>	<b>(90.766)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

(migliaia di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
Rivalutazioni:			
di partecipazioni	3.571	548	350
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Svalutazioni:			
di partecipazioni	(1.071)	(3.143)	(11.613)
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(33)	(4.039)	(701)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>2.467</b>	<b>(6.634)</b>	<b>(11.964)</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
Proventi straordinari:			
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	2.561	2.671	12.608
altri proventi	8.504	18.401	32.754
Totale proventi straordinari	11.065	21.072	45.362
Oneri straordinari:			
minusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni	(5.968)	(1.000)	(29.602)
imposte relative ad esercizi precedenti	(11.271)	(371)	(430)
altri	(25.561)	(29.265)	(167.982)
Totale oneri straordinari	(42.800)	(30.636)	(198.014)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(31.735)</b>	<b>(9.564)</b>	<b>(152.652)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>18.802</b>	<b>(39.894)</b>	<b>(23.249)</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO</b>			
Imposte del periodo	(30.173)	(13.612)	(17.999)
<b>RISULTATO PRIMA DEI TERZI</b>	<b>(11.371)</b>	<b>(53.506)</b>	<b>(41.248)</b>
(Utile) perdita dei terzi	4.584	39.513	55.063
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(6.787)</b>	<b>(13.993)</b>	<b>13.815</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
<b>57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO &gt;&gt;</b>	<b>62 NOTA ILLUSTRATIVA</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ NOTA ILLUSTRATIVA

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati al 30 giugno 2003 sono stati redatti in conformità alle norme del codice civile introdotte dal D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni in attuazione della VII Direttiva CEE, nonché nel rispetto delle delibera Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche.

L'area e i principi di consolidamento, i criteri di valutazione più significativi, nonché il contenuto delle singole voci dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato, sono esposti qui di seguito.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura delle attività delle imprese consolidate, ai settori e alle aree geografiche in cui queste operano, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo e ai rapporti con le società controllate non consolidate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota illustrativa sono stati redatti in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

### ■ AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento include le imprese italiane ed estere riportate nel prospetto allegato n. 7 nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, l'area di consolidamento si è modificata, in particolare per l'uscita del gruppo DataHouse, operante nell'Area "Business Information", di IS Products S.p.A. e Incas Productions S.r.l. operanti nell'Area "Office Products & Services", 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 2002.

L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo è riportato nei prospetti allegati n. 8 e 9.

### ■ PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Ai fini del consolidamento sono state utilizzate le relazioni semestrali delle singole imprese consolidate integralmente, opportunamente modificate, ove ritenuto necessario, per uniformarle ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

I bilanci in moneta estera di paesi non aderenti all'euro sono stati convertiti in euro applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi di fine periodo ed alle singole poste di conto economico il cambio medio di periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale, nonché del risultato economico ai cambi di fine periodo, sono state imputate alle riserve del patrimonio netto consolidato.

I tassi di cambio utilizzati sono riportati nel paragrafo "altre informazioni".

Tutte le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale. Le imprese controllate non consolidate sono inserite al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore.

Si segnalano, inoltre, i seguenti principi di consolidamento utilizzati:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai Soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato del periodo di loro spettanza;
- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate;
- eliminazione dei dividendi infragruppo;
- eliminazione degli accantonamenti e delle rettifiche di valore operate dalle singole imprese consolidate esclusivamente per conseguire i benefici fiscali ammessi dalle leggi vigenti diversamente non ottenibili.

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

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e sono sostanzialmente omogenei a quelli del precedente esercizio.

### ■ Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento direttamente imputate, calcolate in modo sistematico con riferimento alla residua possibilità di utilizzo.

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

- costi di impianto e di ampliamento: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- spese di ricerca e sviluppo: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi;
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi; i costi di acquisto di frequenze televisive, in particolare, sono ammortizzati in cinque esercizi;
- avviamento e differenza di consolidamento: la durata dell'ammortamento varia tra 5 e 15 anni in relazione al periodo di utilità economica delle attività a cui si riferiscono. Le durate superiori ai cinque anni sono basate su analisi di mercato ed altre valutazioni, interne o di esperti, che consentono di ritenere i periodi di ammortamento coerenti con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori. L'avviamento e la differenza di consolidamento sono rettificati con svalutazioni di natura straordinaria per riflettere perdite durevoli di valore conseguenti a significative ristrutturazioni delle attività gestite, per effetto di nuove scelte industriali e strategiche;
- immobilizzazioni in corso e acconti: si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi sostenuti per progetti di sviluppo software in corso di realizzazione;
- altre immobilizzazioni immateriali:
  - spese relative a stabili in locazione da terzi: l'ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti di locazione;
  - costi per l'acquisizione di software applicativo prodotto per uso interno: vengono ammortizzati su base triennale.

### ■ Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e di quelli relativi ai lavori di ampliamento, incrementato dell'ammontare delle rivalutazioni monetarie di legge.

Gli ammortamenti sono calcolati sistematicamente sulla base di aliquote ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione; per gli investimenti dell'esercizio in corso la quota di ammortamento è ridotta del 50%. Per talune categorie di cespiti, caratterizzate da elevato contenuto tecnologico e/o intenso utilizzo, le quote ordinarie sono raddoppiate nei primi esercizi.

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

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

### ■ Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, in quanto aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni in imprese non consolidate, in cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto o con controllo congiunto, sono di norma valutate con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione delle società controllate e collegate in liquidazione o non operative. Le differenze positive emergenti all'atto dell'acquisto, fra il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese e le corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti, sono conglobate nel valore delle partecipazioni stesse ed ammortizzate in quote costanti in relazione alla presunta recuperabilità delle medesime. Dette quote di ammortamento, unitamente alle quote di risultato di pertinenza del gruppo riportate nel periodo, sono iscritte a conto economico tra le "rettifiche di valore di attività finanziarie".

Le altre partecipazioni in imprese non consolidate sono iscritte al costo; tale valore, per quelle che presentano un andamento deficitario, viene rettificato, mediante apposite svalutazioni, fino a concorrenza della corrispondente frazione di patrimonio netto, se minore, risultante dall'ultimo bilancio approvato delle partecipate. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico vengono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri".

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Il costo di acquisto delle partecipazioni è stato, inoltre, rettificato con svalutazioni di natura straordinaria per riflettere perdite durevoli di valore conseguenti a significative ristrutturazioni del portafoglio delle attività gestite, tramite società partecipate, per effetto di nuove scelte industriali e strategiche.

Le partecipazioni dell'attivo circolante destinate a successiva alienazione sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto e quello di presunto realizzo.

Le svalutazioni di partecipazioni non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate. Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in euro ai cambi storici di acquisizione e di sottoscrizione.

#### ■ Rimanenze

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

In particolare comprendono:

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

#### ■ Crediti e debiti

I crediti, sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante, e i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Per quanto concerne i crediti tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzazione.

I crediti e debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine periodo; le differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di chiusura e quelli degli stessi registrati ai cambi originari, sono imputate a conto economico, rispettivamente tra i proventi finanziari e gli oneri finanziari.

#### ■ Ratei e risconti

Sono determinati secondo criteri temporali al fine di riflettere il principio della competenza economica.

#### ■ Fondi per rischi ed oneri

- *Per imposte*: accoglie l'accantonamento commisurato alla prudenziale valutazione di oneri fiscali. Accoglie inoltre l'accantonamento per le imposte sul reddito del periodo teoricamente dovute.
- *Altri*: riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione. Sono costituiti nel dettaglio da:
  - *Fondo indennità agenti di commercio*: rappresenta, in base al vigente Accordo Economico Collettivo, il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività, per l'indennità loro dovuta nei casi di interruzione del rapporto di agenzia.
  - *Fondo rischi commerciali, contrattuali e altri oneri*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, nonché per vertenze legali in corso ed eventuali altre passività potenziali.
  - *Fondo rischi e oneri su partecipate*: fronteggia le situazioni di deficit patrimoniale delle società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse; fronteggia, inoltre, i rischi e le passività potenziali derivanti dalla ristrutturazione delle partecipazioni, quando destinate alla vendita o alla liquidazione.

#### ■ Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alla normativa in materia (Legge 29 maggio 1982 n. 297 e i vigenti C.C.N.L.), il debito maturato al 30 giugno 2003 per future risoluzioni di rapporto di lavoro di tutti i dipendenti, tenuto conto delle anticipazioni erogate. La quota di competenza del periodo è stata imputata al conto economico.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

#### ■ Imposte sui redditi

Sono state conteggiate in accordo con il principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi" applicando al risultato lordo di fine periodo le aliquote medie effettive previste per l'esercizio in corso.

#### ■ Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nel periodo; l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura del periodo sono esposte nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti".

I dividendi vengono iscritti nel momento in cui sorge il relativo diritto di credito in seguito alla delibera assembleare di distribuzione da parte della partecipata.

#### ■ Beni in leasing

I beni strumentali in leasing sono contabilizzati, mediante l'applicazione della metodologia finanziaria richiesta dallo IAS 17.

#### ■ Strumenti derivati

Gli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2003 sono valutati al costo in considerazione del fatto che sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse su debiti finanziari ovvero a copertura del rischio di cambio su flussi commerciali o debiti finanziari.

#### ■ Conti d'ordine

Le garanzie personali prestate, rappresentate da fidejussioni e lettere di patronage "impegnativo", sono iscritte per un importo pari all'effettivo impegno, indicando separatamente le garanzie prestate a favore di imprese controllate non consolidate, collegate e controllanti.

Gli impegni di acquisto e di vendita sono determinati sulla base dei principali contratti in essere al 30 giugno 2003.

Gli altri conti d'ordine comprendono titoli di terzi in deposito, rappresentati da titoli azionari di proprietà di terzi temporaneamente in deposito presso società del gruppo, iscritti al valore di mercato, determinato, per i titoli quotati, quale media dei prezzi di quotazione ufficiale dell'ultimo mese.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

#### ■ IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (€ 1.647.989 migliaia al 31 dicembre 2002)

€ 1.558.283 migliaia

La composizione è la seguente

	al 31.12.2002		
	Costo	Ammor- tamenti	Valore a bilancio
(migliaia di euro)			
Costi di impianto e di ampliamento	23.543	(21.635)	1.908
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5.172	(4.827)	345
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	61.354	(35.852)	25.502
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	96.481	(54.227)	42.254
Avviamento	1.202.522	(382.943)	819.579
Differenze di consolidamento	925.527	(225.487)	700.040
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.310		19.310
Altre	138.648	(99.597)	39.051
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.472.557</b>	<b>(824.568)</b>	<b>1.647.989</b>

■ Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno € **32.224 migliaia**  
Si incrementano nel periodo di € 11.494 migliaia in particolare per l'acquisto di diritti televisivi (€ 8.205 migliaia) e di software applicativo.

■ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili € **37.685 migliaia**  
Si riferiscono per € 24.669 migliaia ai marchi Buffetti e per € 11.317 migliaia ai costi di acquisto di frequenze televisive del gruppo H.M.C..

■ Avviamento € **773.748 migliaia**  
Si riferisce per € 760.409 migliaia al disavanzo rilevato nella Capogruppo per operazioni di fusione effettuate in esercizi passati. Nel periodo è stata operata una svalutazione straordinaria del valore dell'avviamento iscritto in NetCreations Inc. per € 4.525 migliaia.

■ Differenze di consolidamento € **653.367 migliaia**  
Rappresentano la differenza tra il valore di acquisto delle partecipazioni consolidate integralmente e il valore della loro corrispondente quota di patrimonio netto al momento dell'acquisto. Gli incrementi del periodo di € 32.270 migliaia si riferiscono, tra l'altro, all'acquisto di ulteriori quote a seguito dell'esecuzione degli accordi originari con gli azionisti manager di TDL Infomedia Ltd (€ 20.628 migliaia), e di Consodata SA (€ 6.310 migliaia). I decrementi per € 12.198 migliaia si riferiscono principalmente alla cessione delle società TTG Italia S.p.A. e DWI S.p.A..

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Variazione area di consolidamento	Variazioni del periodo				al 30.06.2003		
	Acquisizioni Capitalizz.	Alienazioni e altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Ammortamenti	Valore a bilancio
	782	(314)	(589)	(121)	23.535	(21.748)	1.787
	22	(54)	(85)	(117)	4.820	(4.592)	228
	11.494	6.767	(11.539)	6.722	79.865	(47.641)	32.224
	174	(2.687)	(2.056)	(4.569)	87.560	(49.875)	37.685
		(2.186)	(43.646)	(45.832)	1.196.028	(422.280)	773.748
	32.270	(36.763)	(42.180)	(46.673)	910.238	(256.872)	653.367
	9.788	(11.917)		(2.129)	17.181		17.181
	6.900	5.739	(9.627)	3.012	149.143	(107.080)	42.063
	<b>61.430</b>	<b>(41.415)</b>	<b>(109.722)</b>	<b>(89.707)</b>	<b>2.468.371</b>	<b>(910.088)</b>	<b>1.558.283</b>

- **Immobilizzazioni in corso e acconti** € **17.181** migliaia  
 Gli investimenti in corso sono relativi, principalmente, a progetti software in corso di realizzazione.
- **Altre immobilizzazioni immateriali** € **42.063** migliaia  
 Gli investimenti del periodo di € 6.900 migliaia sono relativi per € 2.571 migliaia a software per uso interno mentre per € 1.804 migliaia si riferiscono a costi capitalizzati afferenti i data base utilizzati dalle società operanti nell'Area "Business Information".

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(€ 116.458 migliaia al 31 dicembre 2002)

€ 101.918 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

	al 31.12.2002			
	Costo	Rivalu- tazioni	Fondi ammor- tamento	Valore a bilancio
(migliaia di euro)				
<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>21.074</b>	<b>107</b>	<b>(4.399)</b>	<b>16.782</b>
- terreni	65	6		71
- fabbricati civili	17.739	99	(3.394)	14.444
- fabbricati industriali	3.270	2	(1.005)	2.267
<b>Impianti e macchinario</b>	<b>135.943</b>	<b>561</b>	<b>(93.230)</b>	<b>43.274</b>
Attrezzature industriali e commerciali	3.204		(1.894)	1.310
Altri beni	218.537	2	(165.278)	53.261
Mobili e arredi	30.604		(20.389)	10.215
Sistemi EDP	173.903	2	(133.791)	40.114
Automezzi	1.754		(1.326)	428
Altre dotazioni	12.276		(9.772)	2.504
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.831			1.831
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>380.589</b>	<b>670</b>	<b>(264.801)</b>	<b>116.458</b>

Presentano complessivamente una diminuzione di € 14.540 migliaia al netto dei relativi fondi ammortamento pari a € 276.144 migliaia (€ 264.801 migliaia al 31 dicembre 2002).

Gli investimenti del periodo, di € 9.933 migliaia, sono relativi per € 4.330 migliaia all'acquisto di apparecchiature informatiche e per € 1.694 migliaia al potenziamento degli impianti di diffusione del segnale televisivo delle due emittenti del gruppo.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
<b>57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO &gt;&gt;</b>	<b>62 NOTA ILLUSTRATIVA</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Variazione area di consolidamento	Variazioni del periodo				al 30.06.2003			Valore a bilancio
	Acquisizioni Capitalizz.	Alienazioni e altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Rivalutazioni	Fondi ammortamento	
	5	(1.654)	(554)	(2.203)	18.172	107	(3.699)	14.579
					65	6		71
		(1.654)	(500)	(2.154)	14.832	99	(2.640)	12.290
	5		(54)	(49)	3.275	2	(1.059)	2.218
(3)	2.431	(715)	(6.709)	(4.996)	134.546	561	(96.829)	38.278
	103	(280)	(220)	(397)	2.400		(1.487)	913
(275)	5.461	(106)	(12.555)	(7.475)	219.912	2	(174.128)	45.786
(100)	668	(587)	(1.312)	(1.331)	30.803		(21.918)	8.884
(127)	4.330	791	(10.704)	(5.710)	176.098	2	(141.697)	34.403
(37)	118	(110)	(94)	(123)	1.218		(914)	304
(11)	345	(200)	(445)	(311)	11.793		(9.599)	2.194
	1.933	(1.402)		531	2.362			2.362
<b>(278)</b>	<b>9.933</b>	<b>(4.157)</b>	<b>(20.038)</b>	<b>(14.540)</b>	<b>377.392</b>	<b>670</b>	<b>(276.144)</b>	<b>101.918</b>

L'attuale consistenza dei fondi di ammortamento (€ 276.144 migliaia) è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è pari al 73% (69,5% al 31 dicembre 2002).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE** € **50.989 migliaia**  
 (€ 38.051 migliaia al 31 dicembre 2002)

■ **Partecipazioni in imprese controllate non consolidate, collegate e in altre imprese** € **24.800 migliaia**

Sono così dettagliate:

(migliaia di euro)	AI 30.06.2003	AI 31.12.2002	Variazioni
<b>Imprese controllate non consolidate</b>	<b>998</b>	<b>35</b>	<b>963</b>
WEBNEXT S.r.l.	919		919
ZDNET	34		34
DATABANK GmbH	11	11	
TIN WEB S.p.A.	10	10	
GIALLO VIAGGI.IT S.p.A.	10	10	
FINSATEL	10		10
OR.MA.INFORMATICA S.r.l.	4	3	1
GIALLO MARKET S.r.l.		1	(1)
<b>Imprese collegate</b>	<b>11.101</b>	<b>8.394</b>	<b>2.707</b>
ICOM Inc.	8.375	6.951	1.424
ESRI ITALIA S.p.A.	1.023	830	193
EURO DIRECTORY S.a.	1.245	455	790
MIA ECONOMIA.com S.r.l.	300		300
DISCOVERITALIA S.p.A.	140	140	
L'UFFICIO MODERNO S.r.l.	16	16	
CONSORZIO AIACE	2	2	
<b>Altre imprese</b>	<b>12.701</b>	<b>14.794</b>	<b>(2.093)</b>
TIGLIO I S.r.l.	10.613	10.613	
TWICE SIM S.p.A.	1.207	1.694	(487)
IN.TEL.AUDIT S.c.a.r.l.	500	500	
LISTING SERVICES SOLUTIONS, INC.	287	1.672	(1.385)
WEB MUSIC COMPANY S.p.A.	77	78	(1)
CONSORZIO EMITTENTI RADIOTELEVISIVE	16	16	
IDROENERGIA	1		1
ELETTROCLICK S.p.A. in liquidazione		26	(26)
ITALBIZ.COM Inc.		22	(22)
FACT BASED COMMUNICATION Ltd.		173	(173)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>24.800</b>	<b>23.223</b>	<b>1.577</b>

Le partecipazioni si incrementano di € 1.577 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002; le principali variazioni sono state:

- *versamenti in conto copertura perdita e versamenti per ricostituzione di capitale sociale* effettuati nel corso del periodo per il ripianamento delle perdite realizzate dalle partecipate, non più consolidate, e di competenza del Gruppo (€ 568 migliaia);
- *rivalutazione netta* per € 2.176 migliaia, per riflettere i risultati delle partecipate non consolidate: la voce si riferisce in particolare a Eurodirectory S.A. (+€ 1.415 migliaia) e a Icom Inc. (+€ 1.328 migliaia);
- *svalutazione straordinaria* di € 1.246 migliaia del valore di carico di Listing Services Solutions Inc., società partecipata al 2% da Telegate Inc., per adeguare lo stesso al valore di presunto realizzo.

L'elenco delle partecipazioni consolidate integralmente è riportato nel prospetto allegato n. 7; l'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato nel prospetto allegato n. 8; l'elenco delle imprese controllate non consolidate e collegate valutate al costo è riportato nel prospetto allegato n. 9.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
<b>57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO &gt;&gt;</b>	<b>62 NOTA ILLUSTRATIVA</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

In relazione ad alcune società partecipate esistono clausole contrattuali che prevedono, con riferimento a quote di minoranza del capitale, diritti di put a carico e/o diritti di call a favore della Capogruppo legati alle future performance economiche delle società. Gli impegni, se quantificabili, sono riportati nei conti d'ordine.

## ■ I crediti

€ **26.032 migliaia**

Sono iscritti al loro valore nominale svalutato al fine di adeguarlo a quello di presumibile realizzo. Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2002, di € 11.253 migliaia.

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto

	al 31.12.2002	Variazioni del periodo			Totale	al 30.6.2003
		Erogazioni	Rimborsi	Altri movimenti		
(migliaia di euro)						
<b>Crediti verso imprese controllate non consolidate</b>	<b>3.771</b>	<b>10</b>		<b>10.300</b>	<b>10.310</b>	<b>14.081</b>
GIALLO MARKET in liquidazione	1.947					1.947
EMAX-TRADE S.p.A. in liquidazione	1.824					1.824
GLOBO Europa BV in liquidazione		10			10	10
HMC PUBBLICITÀ in liquidazione				10.300	10.300	10.300
<b>Crediti verso imprese collegate</b>	<b>1.552</b>	<b>270</b>		<b>(137)</b>	<b>133</b>	<b>1.685</b>
ICOM Inc.	1.552	270		(137)	133	1.685
<b>Crediti verso altri</b>	<b>9.456</b>	<b>1.688</b>	<b>(889)</b>	<b>11</b>	<b>810</b>	<b>10.266</b>
- Crediti verso l'Erario c/credito imposta	4.303	50	(283)	21	(212)	4.091
- Depositi cauzionali e a garanzia	1.147	1.015	(48)	(9)	958	2.105
- Prestiti al personale e ad agenti	888	592	(111)	(2)	479	1.367
- Crediti diversi	3.118	31	(447)	1	(415)	2.703
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>14.779</b>	<b>1.968</b>	<b>(889)</b>	<b>10.174</b>	<b>11.253</b>	<b>26.032</b>

### Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a € 14.081 migliaia, di cui € 10.300 migliaia verso di HMC Pubblicità S.r.l. in liquidazione non più consolidata a partire dal 1° gennaio 2003.

### Crediti verso imprese collegate

Presentano al 30 giugno 2003 un saldo di € 1.685 migliaia e sono relativi a crediti finanziari infruttiferi erogati da NetCreations Inc. alla propria collegata Icom Inc..

### Crediti verso altri

Ammontano a € 10.266 migliaia e sono riferiti per € 4.091 migliaia a crediti verso l'Erario a fronte dei versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (legge n. 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche ed integrazioni, rivalutato secondo i criteri di legge) e per € 2.694 migliaia al credito erogato dalla Capogruppo a Tiglio I S.r.l., società nella quale sono confluiti nel 2002 gli immobili del gruppo Olivetti-Telecom Italia.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ATTIVO CIRCOLANTE

### ■ RIMANENZE

€ 44.554 migliaia

(€ 45.526 migliaia al 31 dicembre 2002)

Le rimanenze sono valutate per classi omogenee con i criteri in precedenza illustrati e sono così sintetizzate

	31.12.2002	Variazioni del periodo				30.06.2003
		Variazione area di consolidamento	Aumenti / diminuzioni	(Accantonamento al fondo) / Utilizzo fondo / Ripristini di valore	Altri movimenti	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.336	(602)	5.544		(325)	4.617
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(153)	105		39		144
	<b>8.183</b>	<b>(497)</b>	<b>5.544</b>	<b>39</b>	<b>(325)</b>	<b>4.761</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.352		2.093			2.093
Fondo svalutazione prodotti in corso di lav. e semilav.	(300)					
	<b>6.052</b>		<b>2.093</b>			<b>2.093</b>
Lavori in corso su ordinazione	1.701		2.409			2.409
Prodotti finiti	1.200		(301)			(301)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(334)		4		(5)	(1)
	<b>866</b>		<b>(297)</b>		<b>(5)</b>	<b>(302)</b>
Merci	31.640	(13.328)	2.170			(11.158)
Fondo svalutazione merci	(3.608)	527		709	5	1.241
	<b>28.032</b>	<b>(12.801)</b>	<b>2.170</b>	<b>709</b>	<b>5</b>	<b>(9.917)</b>
Acconti	692		(16)			(16)
<b>Totale rimanenze</b>	<b>45.526</b>	<b>(13.298)</b>	<b>11.903</b>	<b>748</b>	<b>(325)</b>	<b>(972)</b>

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

### ■ CREDITI

€ 1.410.358 migliaia

(€ 1.886.252 migliaia al 31 dicembre 2002)

Presentano una variazione in diminuzione di € 475.894 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
<b>Crediti verso clienti netti</b>	<b>896.117</b>	<b>896.960</b>	<b>(843)</b>
Crediti verso clienti	1.023.770	1.032.373	(8.603)
Fondo svalutazione crediti	(127.653)	(135.413)	7.760
<b>Crediti verso imprese controllate non consolidate</b>	<b>11.218</b>	<b>11.170</b>	<b>48</b>
Crediti verso imprese collegate	896	286	610
Crediti verso imprese controllanti	108.054	571.320	(463.266)
<b>Crediti verso altri netti</b>	<b>394.073</b>	<b>406.516</b>	<b>(12.443)</b>
Crediti verso altri	451.629	431.291	20.338
Fondo svalutazione altri crediti	(57.556)	(24.775)	(32.781)
<b>Totale crediti</b>	<b>1.410.358</b>	<b>1.886.252</b>	<b>(475.894)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ **Crediti verso clienti** € **896.117 migliaia**

Sono esposti al netto del fondo svalutazione di € 127.653 migliaia, utilizzato nel semestre per € 20.572 migliaia, e reintegrato per € 20.194 migliaia. La consistenza del fondo svalutazione è ritenuta adeguata a fronteggiare le presumibili perdite riferite all'entità dei crediti commerciali.

■ **Crediti verso imprese controllate non consolidate** € **11.218 migliaia**

Si riferiscono per € 8.608 migliaia a crediti di natura finanziaria (di cui € 4.820 migliaia verso Tinweb S.r.l. in liquidazione e € 2.548 migliaia verso Finsatel S.r.l. in liquidazione), per € 1.815 migliaia a crediti di natura commerciale e per € 795 migliaia a crediti di natura diversa.

■ **Crediti verso imprese controllanti** € **108.054 migliaia**

Si riferiscono:

- per € 3.738 migliaia a crediti finanziari a breve scadenza del gruppo HMC verso Telecom Italia S.p.a. I crediti di natura finanziaria diminuiscono di € 525.511 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto, in particolare, dell'operazione di rimborso, effettuata in data 30 giugno 2003, del debito finanziario di € 700 milioni verso Seat Pagine Gialle Finance S.r.l.;
- per € 103.435 migliaia a crediti di natura commerciale verso Telecom Italia S.p.A., di cui € 77.702 migliaia a fronte del traffico telefonico generato dagli utenti internet e € 9.768 migliaia a fronte dei canoni di abbonamento e della relativa attivazione dei servizi dial-up e adsl.

■ **Crediti verso altri** € **394.073 migliaia**

Si decrementano rispetto al 31 dicembre 2002 di € 12.443 migliaia e riguardano partite di varia natura così dettagliabili

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Attività per imposte anticipate	179.527	169.560	9.967
Crediti verso Amministrazione Finanziaria	103.773	121.733	(17.960)
Crediti verso agenti	63.901	65.231	(1.330)
Altri crediti	46.872	49.992	(3.120)
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>394.073</b>	<b>406.516</b>	<b>(12.443)</b>

- i *crediti verso l'Amministrazione Finanziaria* (€ 103.773 migliaia) accolgono per € 88.520 migliaia crediti per imposte correnti relativi a versamenti di imposta effettuati in esercizi precedenti, per € 38.233 migliaia crediti d'imposta acquistati da Olivetti S.p.A. e per € 2.745 migliaia crediti IVA;
- i *crediti verso agenti* (€ 63.901 migliaia) si riferiscono ad anticipi provvigionali erogati agli agenti sulla base dei contratti acquisiti;
- gli *altri crediti* (€ 46.872 migliaia) si riferiscono per € 10.122 migliaia ai depositi a breve termine presso Telecom Italia Finance S.A., società del gruppo Telecom Italia, per € 14.198 migliaia ad anticipazioni erogate a fornitori e per € 7.413 migliaia a crediti verso terzi derivanti dalla vendita di partecipazioni.

■ **DISPONIBILITÀ LIQUIDE** € **43.765 migliaia**

(€ 99.463 migliaia al 31 dicembre 2002)

Sono costituite da

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Depositi bancari	34.300	98.438	(64.138)
Depositi postali	2.968	628	2.340
Denaro e valori in cassa	6.497	397	6.100
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>43.765</b>	<b>99.463</b>	<b>(55.698)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## RATEI E RISCOINTI ATTIVI

€ 33.627 migliaia

(€ 41.014 migliaia al 31 dicembre 2002)

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Ratei attivi	941	15.344	(14.403)
Risconti attivi	32.686	25.670	7.016
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>33.627</b>	<b>41.014</b>	<b>(7.387)</b>

### ■ Ratei attivi

€ 941 migliaia

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2002 è principalmente dovuta all'incasso a fine periodo da parte della Capogruppo degli interessi attivi con liquidazione annuale derivanti dai contratti di swap connessi al debito finanziario a medio/lungo termine.

### ■ Risconti attivi

€ 32.686 migliaia

Si riferiscono per € 23.941 migliaia a quote anticipate di costi per servizi e per € 5.061 migliaia al prestito obbligazionario "high yield" del valore nominale di USD 12,1 milioni emesso da TDL Infomedia Ltd.

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e per natura è riportata nel prospetto allegato n° 1.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

€ 1.570.723 migliaia

(€ 1.575.120 migliaia al 31 dicembre 2002)

Il patrimonio netto, diminuito complessivamente di € 4.397 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002, risulta così composto

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Quota della Capogruppo	1.554.882	1.564.512	(9.630)
Quota di Terzi	15.841	10.608	5.233
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.570.723</b>	<b>1.575.120</b>	<b>(4.397)</b>

La quota della Capogruppo comprende *riserve e risultati portati a nuovo* per € 1.220.236 migliaia relativi alle riserve della Capogruppo stessa, alle riserve di consolidamento, di cambio e alle riserve di imprese consolidate relative a utili non distribuiti.

Il raccordo tra le voci del bilancio della Capogruppo e quelle del bilancio consolidato, relativamente al patrimonio netto e al risultato del periodo, è riportato nel prospetto allegato n. 3, mentre le variazioni del periodo delle voci componenti il patrimonio netto consolidato sono riportate nel prospetto allegato n. 5.

### FONDI PER RISCHI E ONERI

€ 135.283 migliaia

(€ 159.002 migliaia al 31 dicembre 2002)

Sono così analizzabili

(migliaia di euro)	Al 30.06.2003	Al 31.12.2002	Variazioni
<b>Per trattamento di quiescenza e obblighi simili</b>	<b>740</b>	<b>580</b>	<b>160</b>
<b>Per imposte</b>	<b>47.510</b>	<b>4.088</b>	<b>43.422</b>
<b>Altri :</b>	<b>87.033</b>	<b>154.334</b>	<b>(67.301)</b>
- indennità agenti di commercio	18.310	17.526	784
- rischi contrattuali e altri oneri	43.868	113.327	(69.459)
- rischi commerciali	16.028	15.925	103
- rischi e oneri su partecipate	8.827	7.556	1.271
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>135.283</b>	<b>159.002</b>	<b>(23.719)</b>

In particolare:

■ **Fondo per imposte** € 47.510 migliaia  
 Accoglie per € 44.299 migliaia le imposte sul reddito del semestre teoricamente dovute.

■ **Altri fondi** € 87.033 migliaia

- il *fondo indennità agenti di commercio* (€ 18.310 migliaia) rappresenta il presunto debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività per l'indennità loro dovuta nel caso di interruzione del rapporto di agenzia, così come previsto dall'attuale normativa;
- i *fondi rischi contrattuali e altri oneri*, di € 43.868 migliaia, includono per € 26.537 migliaia fondi a fronte di vertenze e cause legali in corso e altri rischi contrattuali e per € 17.330 migliaia fondi a fronte di oneri di natura straordinaria connessi principalmente a piani di riorganizzazione del Gruppo. Diminuiscono di € 69.459 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002, di cui € 42.973 migliaia a seguito dell'esercizio dell'opzione put da parte dei soci fondatori di Consodata S.A. nel mese di febbraio 2003;
- i *fondi rischi commerciali* pari ad € 16.028 migliaia sono commisurati agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PagineGialle®, PagineBianche® e Annuari;
- il *fondo rischi e oneri su partecipate* di € 8.827 migliaia accoglie le situazioni di deficit patrimoniale di società partecipate non consolidate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO € 54.604 migliaia (€ 55.116 migliaia al 31 dicembre 2002)

Le variazioni intervenute nel corso del periodo sono state le seguenti

(migliaia di euro)	
<b>Consistenza al 31.12.2002</b>	<b>55.116</b>
<b>Variazioni del periodo:</b>	
- accantonamenti a conto economico	4.144
- utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni	(4.145)
- variazione area di consolidamento e altri movimenti	(511)
<b>Consistenza al 30.06.2003</b>	<b>54.604</b>

## DEBITI € 1.444.908 migliaia (€ 2.042.592 migliaia al 31 dicembre 2002)

Comprendono

(migliaia di euro)	30.06.2003			Totale	31.12.2002	Variazioni
	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Debiti diversi			
Obbligazioni	107.601			107.601	115.780	(8.179)
Debiti verso banche	41.876			41.876	54.471	(12.595)
Debiti verso altri finanziatori	459.968			459.968	946.665	(486.697)
Acconti			6.370	6.370	2.904	3.466
Debiti verso fornitori	1.087	324.189		325.276	393.023	(67.747)
Debiti rappresentati da titoli di credito					220.478	(220.478)
Debiti verso imprese controllate non consolidate	9.586	299	4.632	14.517	7.930	6.587
Debiti verso imprese collegate		75		75	381	(306)
Debiti verso imprese controllanti	32.670	60.881	26.554	120.105	50.518	69.587
Debiti tributari			46.383	46.383	29.626	16.757
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			16.444	16.444	16.206	238
Altri debiti			306.293	306.293	204.610	101.683
- prestazioni da eseguire			220.993	220.993	113.377	107.616
- diversi			85.300	85.300	91.233	(5.933)
<b>Totale debiti</b>	<b>652.788</b>	<b>385.444</b>	<b>406.676</b>	<b>1.444.908</b>	<b>2.042.592</b>	<b>(597.684)</b>

### ■ Obbligazioni € 107.601 migliaia

Le *Obbligazioni*, emesse da TDL Infomedia Ltd., si riferiscono a due prestiti obbligazionari "high yield" in GBP e in USD emessi nel 1999, prima dell'acquisizione da parte di Seat S.p.A. con scadenze rispettivamente nel 2009 e 2010. Nel secondo semestre 2002 è stato riacquistato, per complessivi US 75.300 migliaia, l'86,2% del bond in USD di originari USD 87.360 migliaia.

### ■ Debiti verso banche € 41.876 migliaia

Sono relativi per € 35.747 migliaia all'esposizione a breve termine su c/c bancari e per € 6.129 migliaia a finanziamenti a medio-lungo termine, le cui quote in scadenza entro i primi sei mesi 2004 ammontano a € 2.220 migliaia.

### ■ Debiti verso altri finanziatori € 459.968 migliaia

Si riferiscono per € 300.000 migliaia alla quota a breve termine del finanziamento della Capogruppo avente originariamente scadenza entro l'anno: l'Assemblea degli Obbligazionisti di Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. del 16 luglio 2003 ha concesso la propria autorizzazione affinché la Società beneficiaria possa richiederne il rimborso anticipato al verificarsi di determinate condizioni. Diminuiscono nel semestre di € 486.697

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

migliaia, di cui € 479.522 migliaia per l'avvenuto rimborso il 30 giugno 2003 a Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. della quota di debito in scadenza. Al fine della gestione del rischio di tasso di interesse, la Capogruppo ha concluso operazioni di "interest rate swap" per fissare entro soglie massime il costo del debito. Le caratteristiche e i valori di mercato di tali contratti, sono commentati nella nota illustrativa ai conti semestrali di Telecom Italia Media S.p.A.

Sono inoltre inclusi € 157.335 migliaia relativi a finanziamenti concessi da Telecom Italia Finance al gruppo TDL Infomedia ed al gruppo Consodata.

- **Debiti verso fornitori** € **325.276 migliaia**  
Diminuiscono di € 67.747 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 riflettendo sostanzialmente la riduzione del volume degli acquisti.
- **Debiti rappresentati da titoli di credito** € **0 migliaia**  
Diminuiscono di € 220.478 migliaia in seguito al rimborso avvenuto il 30 giugno 2003 da parte della Capogruppo dei certificati di investimento sottoscritti da Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.
- **Debiti verso imprese controllate non consolidate** € **14.517 migliaia**  
Sono costituiti per € 9.586 migliaia da debiti di natura finanziaria e per € 4.632 migliaia da debiti di natura diversa. Comprendono € 6.587 migliaia di debiti finanziari verso HMC Pubblicità S.r.l. in liquidazione, non più consolidata a partire dal primo gennaio 2003.
- **Debiti verso imprese controllanti** € **120.105 migliaia**  
Si riferiscono per € 60.881 migliaia a partite di natura commerciale, tra cui si evidenzia il debito della divisione Tin.it verso la controllante Telecom Italia S.p.A. di € 51.187 migliaia connesso all'utilizzo della rete per i servizi di accesso ad internet, per € 32.670 migliaia a partite di natura finanziaria e per € 26.554 migliaia a debiti di natura diversa relativi per € 20.617 migliaia a debiti per I.V.A. della Capogruppo.
- **Debiti tributari** € **46.383 migliaia**  
Aumentano di € 16.757 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002. Accolgono per € 20.019 migliaia il debito verso Erario a seguito dell'adesione alle forme di definizione agevolata dei rapporti tributari (c.d. "condono") previste dalla legge 27 dicembre 2002, n. 289, e successive modificazioni e integrazioni; sul debito sono stati conteggiati gli interessi previsti dalla legge in base al criterio di competenza economica.
- **Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale** € **16.444 migliaia**  
Riguardano i contributi maturati ed ancora da versare al 30 giugno 2003 agli enti previdenziali e assistenziali.
- **Altri debiti** € **306.293 migliaia**  
Riguardano partite di varia natura così classificabili

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Prestazioni da eseguire	220.993	113.377	107.616
Debiti verso il personale	40.587	49.594	(9.007)
Anticipi da clienti e partite da regolare	30.719	18.688	12.031
Altri debiti	13.994	22.951	(8.957)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>306.293</b>	<b>204.610</b>	<b>101.683</b>

- gli *altri debiti per prestazioni da eseguire* di € 220.993 migliaia sono relativi a fatturazioni di prestazioni pubblicitarie ancora da eseguire al 30 giugno 2003;
- i *debiti verso il personale* ammontano ad € 40.587 migliaia e riguardano essenzialmente debiti per accertamenti di costi di competenza del periodo, tra cui i debiti derivanti dal piano di incentivazione 2003;
- gli *anticipi da clienti e partite da regolare* ammontano a € 30.719 migliaia, si riferiscono per € 22.470 migliaia al gruppo TDL Infomedia e per € 8.189 migliaia alla Capogruppo.
- gli *altri debiti* di € 13.994 migliaia diminuiscono di € 8.957 migliaia principalmente per effetto del pagamento del debito residuo per l'acquisto della partecipazione in Webnext S.r.l.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

€ **38.739** migliaia

(€ 43.741 migliaia al 31 dicembre 2002)

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Ratei passivi	20.526	26.642	(6.116)
Risconti passivi	18.213	17.099	1.114
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>38.739</b>	<b>43.741</b>	<b>(5.002)</b>

### ■ Ratei passivi € **20.526** migliaia

Sono costituiti per € 12.912 migliaia da ratei passivi di natura commerciale, per € 1.329 migliaia da ratei passivi di natura diversa e per € 6.284 migliaia da ratei passivi di natura finanziaria.

### ■ Risconti passivi € **18.213** migliaia

Riguardano per € 13.192 migliaia partite di natura commerciale e per € 5.021 migliaia partite di natura finanziaria e diversa.

L'analisi dei debiti e dei ratei passivi distinti per scadenza e per natura è riportata nell'allegato prospetto n. 2.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a € 73.007 migliaia, risultano diminuiti nel periodo di € 37.703 migliaia e sono così composti

### GARANZIE PERSONALI PRESTATE

€ **23.634 migliaia**

(€ 37.558 migliaia al 31 dicembre 2002)

Riguardano principalmente:

- *fidejussioni* (€ 11.635 migliaia) rilasciate a terzi nell'ambito delle attività operative del Gruppo;
- *altre garanzie a favore di terzi* (€ 11.807 migliaia) relative per € 10.960 migliaia a garanzie prestate dalla Capogruppo a favore degli acquirenti di alcune società cedute nello scorso esercizio.

### IMPEGNI DI ACQUISTO E VENDITA

€ **45.153 migliaia**

(€ 67.907 migliaia al 31 dicembre 2002)

Per alcune società partecipate esistono clausole contrattuali che prevedono, con riferimento a quote di minoranza del capitale, diritti di put a carico e/o diritti di call a favore della Capogruppo.

Gli impegni, se quantificabili, sono riportati nei conti d'ordine.

In particolare, gli impegni di acquisto ammontano a € 39.003 migliaia e si riferiscono:

- per € 33.964 migliaia agli impegni della Capogruppo nei confronti degli azionisti managers di TDL Infomedia Ltd. ed, in particolare, per le n. 7.450.231 azioni della Capogruppo possedute dagli azionisti di TDL Infomedia Ltd. e sottoposte a vincolo di lock-up sino al 2004, è stata stimata l'integrazione in denaro che dovrà essere erogata dalla Capogruppo rispetto al prezzo minimo garantito definito negli accordi sottoscritti a suo tempo con i soci fondatori. In relazione all'operazione di scissione deliberata dall'Assemblea di Seat PG S.p.A. di maggio 2003, il vincolo di lock-up è stato sciolto in data anteriore a quella di efficacia della scissione stessa ed è stata definita l'integrazione del prezzo sulla base di un valore per azione di euro 0,598 rinviando alle date originarie il pagamento del corrispettivo. Per quanto riguarda, invece, l'impegno di acquisto del residuo 0,14% di TDL Infomedia Ltd, che dovrà avvenire entro il 2004, la valorizzazione è stata effettuata tenendo conto dei risultati della società stessa previsti per il 2003 sui quali è ancorata la definizione del prezzo di acquisto.
- per € 5.039 migliaia all'impegno del Gruppo, valorizzato sulla base degli accordi contrattuali in essere, nei confronti di soci terzi per l'acquisto del residuo 34% di OPS S.r.l. (avvenuto nel mese di luglio 2003) e 6,535% di Databank S.p.A..

In relazione all'impegno per l'acquisizione del 40% di Webfin S.p.A., si rimanda a quanto descritto nella nota illustrativa ai conti semestrali della Capogruppo.

Gli impegni di vendita ammontano a € 6.150 migliaia e rappresentano l'impegno di Giallo Voice S.p.A., valorizzato sulla base degli accordi conclusi, alla cessione del 100% di OPS S.r.l.. Tale cessione è avvenuta nel mese di luglio per una quota pari al 55% del capitale della società. Per la restante quota pari al 45% è previsto un diritto di put esercitabile entro il primo trimestre 2004.

### ALTRI

€ **4.220 migliaia**

(€ 5.245 migliaia al 31 dicembre 2002)

Sono riferiti principalmente per € 2.759 migliaia a beni di terzi in locazione, per € 545 migliaia a titoli di terzi in deposito.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
<b>57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO &gt;&gt;</b>	<b>62 NOTA ILLUSTRATIVA</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Per un'analisi più approfondita delle voci attinenti al risultato operativo si rinvia a quanto riportato nella relazione sulla gestione, nell'ambito dell'informativa per Aree di Business.

### VALORE DELLA PRODUZIONE

(€ 886.018 migliaia nel primo semestre 2002)

€ **878.356** migliaia

Il valore della produzione diminuisce di € 7.662 migliaia (-0,9% rispetto al primo semestre 2002) e comprende le voci nel seguito descritte.

#### ■ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ **862.851** migliaia

Diminuiscono di € 7.833 migliaia (-0,9%) rispetto al primo semestre 2002 in seguito alle cessioni effettuate negli ultimi 12 mesi (tra le quali le partecipazioni in Datahouse S.p.A. e nell'area dei prodotti consumabili del gruppo Buffetti). A parità di perimetro di consolidamento e al netto del deprezzamento del cambio della sterlina (che nel primo semestre incide negativamente sulla conversione in euro dei ricavi del gruppo TDL Infomedia), la crescita è stata del 5,2%.

La ripartizione dei ricavi per Aree di Business è la seguente

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2003	2002	Absolute	%
Directories	452.513	455.962	(3.449)	(0,76)
Directory Assistance	86.893	79.275	7.618	9,61
Internet	118.008	65.901	52.107	79,07
Office Products & Services	109.687	146.738	(37.051)	(25,25)
Business Information	51.002	79.525	(28.523)	(35,87)
Television	50.648	41.484	9.164	22,09
Professional Publishing	12.251	15.666	(3.415)	(21,80)
Elisioni intersettoriali ed altre attività	(18.151)	(13.867)	(4.284)	(30,89)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>862.851</b>	<b>870.684</b>	<b>(7.833)</b>	<b>(0,90)</b>

La crescita del fatturato nell'Area Internet deriva anche dalla piena titolarità della tariffa telefonica del traffico internet in Decade 7: 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).

I ricavi realizzati all'estero ammontano nel semestre ad € 151.206 migliaia (€ 165.497 migliaia nel primo semestre 2002).

#### ■ Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

€ **1.795** migliaia

Le variazioni sono dettagliate nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

#### ■ Variazione dei lavori in corso su ordinazione

€ **2.409** migliaia

Le variazioni sono dettagliate nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

#### ■ Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

€ **4.176** migliaia

Sono riferiti per € 2.799 migliaia ad immobilizzazioni immateriali (relativamente a costi interni per lo sviluppo di database) e per € 1.377 migliaia ad immobilizzazioni materiali (relativi ad acquisti di materiale per l'Alta frequenza destinato alla sostituzione e al potenziamento degli impianti).

#### ■ Altri ricavi e proventi

€ **7.125** migliaia

Sono in linea con il primo semestre 2002. Si riferiscono per € 2.913 migliaia al recupero di spese varie e per € 2.560 migliaia a rilascio di fondi per rischi ed oneri risultati eccedenti rispetto alle valutazioni dei rischi in essere.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## COSTI DELLA PRODUZIONE

(€ 866.961 migliaia nel primo semestre 2002)

€ 798.288 migliaia

Comprendono

### ■ Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 112.652 migliaia

Presentano un decremento di € 35.258 migliaia rispetto al primo semestre 2002. Riguardano principalmente forniture di materiali ed altri beni per l'attività di gestione. Sono così analizzabili

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2003	2002	Absolute	%
Acquisto di merci e prodotti per la rivendita	74.633	99.993	(25.360)	(25,4)
Acquisto di carta e materiali di consumo	33.085	33.729	(644)	(1,9)
Altri acquisti	4.934	14.188	(9.254)	(65,2)
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>112.652</b>	<b>147.910</b>	<b>(35.258)</b>	<b>(23,8)</b>

La diminuzione della voce "Acquisto di merci e prodotti per la rivendita" è riconducibile principalmente alla riduzione dei costi del settore Office (€ 27.204 migliaia), motivato dal contenimento delle spese operative del gruppo Buffetti necessario per far fronte alla contrazione delle vendite.

### ■ Costi per servizi

€ 314.269 migliaia

Diminuiscono di € 9.317 migliaia rispetto al primo semestre 2002. Riguardano i costi industriali, commerciali e altre prestazioni di carattere operativo. Sono così analizzabili

(migliaia di euro)	1° semestre	1° semestre	Variazioni	
	2003	2002	Absolute	%
Provvigioni e altri costi agenti	51.606	55.884	(4.278)	(7,7)
Prestazioni professionali, consulenze e collaborazioni	38.551	38.349	202	0,5
Pubblicità e promozione	21.728	25.275	(3.547)	(14,0)
Lavorazioni industriali e costi connessi alla produzione	34.471	32.369	2.102	6,5
Traffico telefonico e rete adsl	59.732	26.172	33.560	128,2
Costi per produzioni televisive	7.958	9.792	(1.834)	(18,7)
Costi vari di distribuzione	8.009	8.591	(582)	(6,8)
Spese postali, per trasporti, spedizioni e magazzinaggi	12.349	14.582	(2.233)	(15,3)
Assistenza e manutenzione	8.372	10.476	(2.104)	(20,1)
Commissioni	8.311	8.681	(370)	(4,3)
Energia elettrica, gas e utenze	6.718	6.957	(239)	(3,4)
Attivazione abbonamenti internet e altri costi gestione	2.310	2.535	(225)	(8,9)
Numero verde e call center	3.217	4.692	(1.475)	(31,4)
Altri costi	50.937	60.597	(9.660)	(15,9)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>314.269</b>	<b>304.952</b>	<b>9.317</b>	<b>3,1</b>

L'incremento della voce "Traffico telefonico e rete Adsl" è collegato alla diversa modalità di fatturazione dei ricavi del traffico internet rispetto al 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
<b>57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO &gt;&gt;</b>	<b>62 NOTA ILLUSTRATIVA</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ **Costi per godimento di beni di terzi** € **45.534** migliaia  
 Aumentano di € 3.851 migliaia rispetto al primo semestre 2002. La voce è così composta

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni	
			Assolute	%
Canoni di affitto e noleggio	23.541	19.012	4.529	23,8
Royalty passive e diritti d'autore	16.179	17.238	(1.059)	(6,1)
Canoni di affitto postazioni ad alta frequenza	2.513	1.992	521	26,2
Altri costi	3.301	3.441	(140)	(4,1)
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>45.534</b>	<b>41.683</b>	<b>3.851</b>	<b>9,2</b>

■ **Costi per il personale** € **163.171** migliaia  
 Presentano un decremento di € 17.130 migliaia. Si articolano come segue

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni	
			Assolute	%
Retribuzioni	123.875	136.669	(12.794)	(9,4)
Contributi	31.546	33.711	(2.165)	(6,4)
Trattamento di fine rapporto	4.144	5.378	(1.234)	(22,9)
Trattamento di quiescenza e simili	78	103	(25)	(24,3)
Altri costi	3.528	4.440	(912)	(20,5)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>163.171</b>	<b>180.301</b>	<b>(17.130)</b>	<b>(9,5)</b>

L'organico del gruppo al 30 giugno 2003 è di 7.505 unità con una presenza media nel periodo di 6.577,2 unità: la ripartizione per categorie è la seguente

	1° semestre 2003		1° semestre 2002		Variazioni	
	organico a fine periodo (*)	occupazione media (**)	organico a fine periodo (*)	occupazione media (**)	organico a fine periodo (*)	occupazione media
Dirigenti	273	275,4	300	298,9	(27)	(23,5)
Quadri	700	682,1	737	718,4	(37)	(36,3)
Impiegati	4.095	3.878,2	4.145	3.964,9	(50)	(86,7)
Operai	251	214,7	294	268,0	(43)	(53,3)
Telefonisti	2.079	1.422,9	2.720	1.879,9	(641)	(457,0)
Giornalisti	107	103,9	104	100,0	3	3,9
<b>Totale organico</b>	<b>7.505</b>	<b>6.577,2</b>	<b>8.300</b>	<b>7.230,1</b>	<b>(795)</b>	<b>(652,9)</b>

(\*) numero di "teste"

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
<b>57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO &gt;&gt;</b>	<b>62 NOTA ILLUSTRATIVA</b>
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ Ammortamenti e svalutazioni  
Comprendono

€ 150.385 migliaia

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Costi di impianto e di ampliamento	589	1.488	(899)
Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità	85	155	(70)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	11.539	7.359	4.180
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.056	3.183	(1.127)
Avviamento	43.646	45.314	(1.668)
Differenze di consolidamento	42.180	43.761	(1.581)
Altri:			
- costi per l'acquisizione di software	7.069	6.958	111
- spese relative a stabili in locazione da terzi	613	517	96
- altri costi capitalizzati	1.945	3.370	(1.425)
<b>Totale ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali</b>	<b>109.722</b>	<b>112.105</b>	<b>(2.383)</b>

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

La quota a carico del periodo è calcolata sulla base delle aliquote, di cui alla tabella seguente

(migliaia di euro)	Aliquota (*)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Terreni e fabbricati	3	554	1.886	(1.332)
Impianti e macchinari	10-25	6.709	8.021	(1.312)
Attrezzature industriali e commerciali	25	220	240	(20)
Altri beni	10-25	12.555	15.686	(3.131)
<b>Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali</b>		<b>20.038</b>	<b>25.833</b>	<b>(5.795)</b>

(\*) primo anno di ammortamento: aliquote ridotte del 50%

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Ammontano a € 20.625 migliaia e diminuiscono di € 15.054 migliaia rispetto al primo semestre 2002. Si riferiscono principalmente alla svalutazione dei crediti vantati verso clienti al fine di adeguare il loro valore a quello di presunto realizzo. La riduzione rispetto al primo semestre 2002 si realizza in particolare nella Capogruppo, dove si riflettono gli effetti positivi delle azioni di riorganizzazione della gestione del credito.

■ Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ - 8.485 migliaia

La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'attivo circolante.

■ Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

€ 17.783 migliaia

Sono relativi per euro 13.188 migliaia al fondo rischi commerciali per fronteggiare gli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali, in particolare su PagineGialle®, Annuari e PagineBianche®.

■ Oneri diversi di gestione

€ 2.979 migliaia

Comprendono € 902 migliaia di imposte e tasse, € 406 migliaia di canoni di concessioni televisive e € 220 migliaia di perdite per transazioni e risarcimento danni relativi al settore TV.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

(€ - 42.753 migliaia nel primo semestre 2002)

€ - 31.998 migliaia

### ■ Altri proventi finanziari

(€ 19.992 migliaia nel primo semestre 2002)

€ 20.480 migliaia

Sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	143	95	48
Proventi da titoli iscritti nelle immobilizz che non costituiscono partecipazioni	8	0	8
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	6	2	4
<b>Proventi diversi dai precedenti:</b>	<b>20.323</b>	<b>19.895</b>	<b>428</b>
- da imprese controllate non consolidate	159	198	(39)
- da imprese collegate	27	130	(103)
- da imprese controllanti	8.948	6.867	2.081
- da altri	11.189	12.700	(1.511)
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>20.480</b>	<b>19.992</b>	<b>488</b>

#### Proventi da imprese controllanti

Ammontano a € 8.948 migliaia e sono relativi ai depositi a breve scadenza realizzati presso la tesoreria accentrata di Telecom Italia S.p.A.. Tali depositi sono remunerati a tassi di mercato.

Aumentano di € 2.081 migliaia rispetto al primo semestre 2002 essenzialmente a seguito dell'aumento della giacenza media dei depositi di liquidità, costituiti presso la Tesoreria di Gruppo gestita da Telecom Italia S.p.A., passata da € 375 milioni a € 587 milioni. L'aumento netto dei proventi risente inoltre della variazione negativa registrata nel periodo dai tassi di interesse (- 1% circa).

#### Proventi diversi dai precedenti da altri

Ammontano a € 11.189 migliaia e si riferiscono per € 9.104 migliaia a proventi di cambio (€ 10.090 migliaia nel primo semestre 2002).

### ■ Interessi ed altri oneri finanziari

(€ - 62.745 migliaia nel primo semestre 2002)

€ - 52.478 migliaia

Comprendono

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Interessi ed oneri passivi su debiti finanziari a medio/lungo termine	31.247	29.982	1.265
Interessi ed oneri passivi su prestiti obbligazionari	6.635	11.821	(5.186)
Oneri su cambi	8.397	13.496	(5.099)
Interessi ed oneri passivi su debiti finanziari a breve termine ed altri oneri	6.199	7.446	(1.247)
<b>Totale interessi ed altri oneri</b>	<b>52.478</b>	<b>62.745</b>	<b>(10.267)</b>

- *Gli interessi ed oneri passivi su debiti finanziari a medio/lungo termine* di € 31.247 migliaia aumentano di € 1.265 migliaia rispetto al primo semestre 2002 riflettendo, in particolare, gli effetti negativi dell'avvenuta applicazione della clausola di "knock in floor" sul contratto di "interest rate collar" relativo alla tranche di debito di € 700 milioni della Capogruppo, il cui rimborso è avvenuto al 30 giugno 2003. Il costo medio annuo sull'intero prestito di Seat S.p.A. di € 1.000 milioni è passato, infatti, dal 5,94% al 6,24%, comportando maggiori oneri per circa euro 1,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- *gli interessi ed oneri passivi su prestiti obbligazionari* di € 6.635 migliaia, diminuiscono di € 5.186 migliaia rispetto al primo semestre 2002 principalmente per effetto del riacquisto, avvenuto nel secondo semestre 2002, dell'86,2% dell'emissione obbligazionaria "high yield" in dollari da parte di TDL Infomedia Ltd per un ammontare pari ad originari USD 87,36 milioni. Tale riacquisto ha permesso di ridurre nel semestre il costo medio su base annua del debito di TDL Infomedia Ltd. al 9,5% (13,83% nel primo semestre 2002).
- *gli oneri di cambio*, di € 8.397 migliaia, diminuiscono di € 5.099 migliaia rispetto al primo semestre 2002.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

€ 2.467 migliaia

(€ - 6.634 migliaia nel primo semestre 2002)

Si riferiscono alla quota di competenza del Gruppo dei risultati delle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto. Il saldo della voce a fine periodo si riferisce in particolare alle rivalutazioni operate su Eurodirectory S.a. (+€ 1.415 migliaia) e su Icom Inc. (+€ 1.328 migliaia).

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

€ - 31.735 migliaia

(€ - 9.564 migliaia nel primo semestre 2002)

### ■ Proventi straordinari

€ 11.065 migliaia

Includono:

- *Plusvalenze da cessioni di immobilizzazioni*, pari ad € 2.561 migliaia, riferite per € 2.526 migliaia all'operazione di cessione di IS Product S.p.A.;
- *altri proventi straordinari* di € 8.504 migliaia, di cui € 3.318 migliaia relativi alla chiusura di accertamenti degli esercizi precedenti.

### ■ Oneri straordinari

€ - 42.800 migliaia

Includono:

- *imposte relative ad esercizi precedenti* (€ 11.271 migliaia) accolgono principalmente l'onere non coperto dai fondi rischi, sorto per l'adesione alle forme di definizione agevolata dei rapporti tributari (c.d. "condono") previste dalla legge 27 dicembre 2002, n. 289, e successive modificazioni e integrazioni, a seguito della decisione assunta successivamente all'approvazione dei bilanci riferiti all'esercizio 2002;
- *svalutazioni straordinarie* (€ 8.744 migliaia) sono relative alla riduzione di parte dell'avviamento in NetCreations Inc. (€ 4.525 migliaia) e all'azzeramento della differenza di consolidamento in Office Automation Products S.p.A. a seguito dell'operazione di cessione di Incas Productions S.p.A. e Is Products S.r.l. (€ 3.519 migliaia).
- *minusvalenze* pari ad € 5.968 migliaia e relative per € 4.599 migliaia alla cessione di partecipazioni, tra cui IS Products S.p.A. e Incas Productions S.r.l.;
- *sopravvenienze passive* (€ 6.631 migliaia) per costi non accertati e maggiori accertamenti di ricavi avvenuti negli esercizi precedenti;
- *altri oneri straordinari* (€ 6.283 migliaia), di cui € 2.557 migliaia relativi a oneri connessi all'operazione di scissione.

## IMPOSTE SUL REDDITO

€ - 30.173 migliaia

(€ - 13.612 nel primo semestre 2002)

Presentano un saldo netto negativo di € 30.173 migliaia (negativo di € 13.612 migliaia nel primo semestre 2002) e sono relative per € 43.175 migliaia ad imposte correnti e per € 13.002 migliaia ad imposte anticipate.

Sono state conteggiate in accordo con il principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi" applicando al risultato lordo di fine periodo le aliquote medie effettive previste per l'intero esercizio 2003, ad eccezione della Capogruppo, per la quale sono state applicate le aliquote medie effettive previste per i primi sette mesi del 2003 (periodo ante scissione), in quanto quelle previste per l'intero esercizio 2003 sarebbero risultate fortemente influenzate dagli effetti prodotti dall'operazione di scissione.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ ALTRE INFORMAZIONI

### ■ TASSI DI CAMBIO UTILIZZATI PER LA CONVERSIONE DEI BILANCI DELLE IMPRESE ESTERE

Valuta / Euro	Cambio medio 1° semestre 2003	Cambio finale al 30 giugno 2003	Cambio medio 1° semestre 2002	Cambio finale al 30 giugno 2002
Lire sterline	1,4586	1,4426	1,6086	1,5389
Dollaro US	0,9050	0,8751	1,1137	1,0025
Real Brasiliano	0,2795	0,3047	0,4563	0,3525

Elenco prospetti in allegato

- Crediti, ratei e risconti attivi per scadenza e natura (n. 1)
- Debiti, ratei e risconti passivi per scadenza e natura (n. 2)
- Riconciliazione tra patrimonio netto della Capogruppo e patrimonio netto consolidato al 30.06.2003 e al 30.06.2002 (n. 3 e 4)
- Riconciliazione tra patrimonio netto consolidato al 31.12.2002 e patrimonio netto consolidato al 30.06.2003 e fra patrimonio netto consolidato al 31.12.2001 e patrimonio netto consolidato al 30.06.2002 (n. 5 e 6)
- Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale (n. 7)
- Elenco partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (n. 8)
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate valutate al costo (n. 9)

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 1

### ■ CREDITI - RATEI E RISCONTI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)	30.06.2003 Importi scadenti				31.12.2002 Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Crediti delle immobiliz. finanziarie</b>								
verso imprese controllate non consolidate	14.081			14.081	3.771			3.771
verso imprese collegate	1.685			1.685	1.552			1.552
verso altri	1.674	5.397	3.195	10.266	620	8.387	449	9.456
<b>Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>17.440</b>	<b>5.397</b>	<b>3.195</b>	<b>26.032</b>	<b>5.943</b>	<b>8.387</b>	<b>449</b>	<b>14.779</b>
<b>Crediti del circolante</b>								
<b>Crediti commerciali:</b>	<b>996.466</b>	<b>5.168</b>		<b>1.001.634</b>	<b>938.081</b>	<b>4.734</b>		<b>942.815</b>
verso clienti	890.949	5.168		896.117	892.226	4.734		896.960
verso imprese controllate non consolidate	1.815			1.815	3.528			3.528
verso imprese collegate	267			267	286			286
verso controllanti	103.435			103.435	42.041			42.041
<b>Crediti finanziari:</b>	<b>23.272</b>	<b>75</b>		<b>23.347</b>	<b>558.062</b>	<b>95</b>		<b>558.157</b>
verso imprese controllate non consolidate	8.608			8.608	6.821			6.821
verso controllanti	3.738			3.738	529.249			529.249
verso altri	10.926	75		11.001	21.992	95		22.087
<b>Crediti vari:</b>	<b>372.733</b>	<b>12.644</b>		<b>385.377</b>	<b>379.003</b>	<b>6.277</b>		<b>385.280</b>
verso imprese controllate non consolidate	795			795	821			821
verso imprese collegate	629			629				
verso controllanti	881			881	30			30
verso altri	370.428	12.644		383.072	378.152	6.277		384.429
<b>Totale crediti del circolante</b>	<b>1.392.471</b>	<b>17.887</b>		<b>1.410.358</b>	<b>1.875.146</b>	<b>11.106</b>		<b>1.886.252</b>
<b>Ratei attivi:</b>	<b>941</b>			<b>941</b>	<b>15.344</b>			<b>15.344</b>
Ratei attivi commerciali	535			535				
Ratei attivi finanziari	304			304	15.271			15.271
Ratei attivi diversi	102			102	73			73
<b>Risconti attivi:</b>	<b>27.261</b>	<b>5.425</b>		<b>32.686</b>	<b>18.609</b>	<b>7.061</b>		<b>25.670</b>
Risconti attivi commerciali	23.941			23.941	14.955			14.955
Risconti attivi finanziari	445	5.425		5.870	1.100	7.061		8.161
Risconti attivi diversi	2.875			2.875	2.554			2.554

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 2

### ■ DEBITI - RATEI E RISCONTI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)	30.06.2003 Importi scadenti				31.12.2002 Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Debiti</b>								
<b>Debiti finanziari:</b>	<b>561.004</b>	<b>111.803</b>		<b>672.807</b>	<b>923.451</b>	<b>305.958</b>	<b>115.780</b>	<b>1.345.189</b>
Obbligazioni		107.601		107.601			115.780	115.780
Debiti verso banche	37.967	3.909		41.876	48.923	5.548		54.471
Debiti verso altri finanziatori	459.675	293		459.968	646.326	300.339		946.665
Debiti verso fornitori	1.087			1.087	298	71		369
Debiti verso imprese controllate non consolidate	9.586			9.586	3.128			3.128
Debiti verso controllanti	32.670			32.670	4.298			4.298
Debiti finanziari rappresentati da titoli di credito					220.478			220.478
Debiti tributari per condono	20.019			20.019				
<b>Debiti commerciali:</b>	<b>385.444</b>			<b>385.444</b>	<b>419.084</b>			<b>419.084</b>
<b>Acconti</b>								
Debiti verso fornitori	324.189			324.189	392.654			392.654
Debiti verso imprese controllate non consolidate	299			299	174			174
Debiti verso imprese collegate	75			75	381			381
Debiti verso controllanti	60.881			60.881	25.875			25.875
<b>Debiti vari:</b>	<b>382.386</b>	<b>4.271</b>		<b>386.657</b>	<b>273.705</b>	<b>4.614</b>		<b>278.319</b>
<b>Acconti</b>	<b>6.370</b>			<b>6.370</b>	<b>2.904</b>			<b>2.904</b>
Debiti verso imprese controllate non consolidate	4.632			4.632	4.628			4.628
Debiti verso controllanti	26.554			26.554	20.345			20.345
Debiti tributari	24.901	1.463		26.364	28.425	1.201		29.626
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.444			16.444	16.206			16.206
Altri debiti	303.485	2.808		306.293	201.197	3.413		204.610
<b>Totale Debiti</b>	<b>1.328.834</b>	<b>116.074</b>		<b>1.444.908</b>	<b>1.616.240</b>	<b>310.572</b>	<b>115.780</b>	<b>2.042.592</b>
<b>Ratei passivi:</b>	<b>20.526</b>			<b>20.526</b>	<b>26.642</b>			<b>26.642</b>
Ratei passivi commerciali	12.913			12.913	12.843			12.843
Ratei passivi finanziari	6.284			6.284	13.719			13.719
Ratei passivi diversi	1.329			1.329	80			80
<b>Risconti passivi:</b>	<b>17.849</b>	<b>364</b>		<b>18.213</b>	<b>16.567</b>	<b>532</b>		<b>17.099</b>
Risconti passivi commerciali	13.192			13.192	11.403			11.403
Risconti passivi finanziari	460	364		824	2.048	532		2.580
Risconti passivi diversi	4.197			4.197	3.116			3.116

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

### PROSPETTO N. 3

#### ■ RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2003

	Quota CAPOGRUPPO				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
(migliaia di euro)								
<b>CAPOGRUPPO al 30 giugno 2003</b>	<b>341.433</b>	<b>1.147.125</b>	<b>19.365</b>	<b>1.507.923</b>				<b>1.507.923</b>
Risultati del periodo delle imprese consolidate			(64.103)	(64.103)		(5.913)	(5.913)	(70.016)
Capitale e riserve delle imprese consolidate		253.911		253.911	23.595		23.595	277.506
Valore di carico delle imprese consolidate		(631.792)	50.939	(580.853)	(5.307)	1.589	(3.718)	(584.571)
Eliminazione fondi rischi su partecipate consolidate			16.081	16.081				16.081
<b>Rettifiche di consolidamento:</b>								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		433.780	(28.155)	405.625	1.867	(261)	1.606	407.231
Eliminazione dividendi e altre operazioni infragruppo		16.842	(1.896)	14.946	270		270	15.216
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		370	983	1.353				1.353
<b>Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2003</b>	<b>341.433</b>	<b>1.220.236</b>	<b>(6.787)</b>	<b>1.554.882</b>	<b>20.425</b>	<b>(4.584)</b>	<b>15.841</b>	<b>1.570.723</b>

### PROSPETTO N. 4

#### ■ RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2002

	Quota CAPOGRUPPO				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato del periodo	Totale	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale	
(migliaia di euro)								
<b>CAPOGRUPPO al 30 giugno 2002</b>	<b>341.184</b>	<b>1.299.669</b>	<b>(8.313)</b>	<b>1.632.540</b>				<b>1.632.540</b>
Risultati del periodo delle imprese consolidate			(53.768)	(53.768)		(43.268)	(43.268)	(97.036)
Capitale e riserve delle imprese consolidate		287.505		287.505	46.488		46.488	333.993
Valore di carico delle imprese consolidate		(882.081)	61.624	(820.457)	(13.345)	4.402	(8.943)	(829.400)
Eliminazione fondi rischi su partecipate consolidate		48.364	17.602	65.966		193	193	66.159
<b>Rettifiche di consolidamento:</b>								
Differenze positive derivanti dall'acquisto di partecipazioni		447.943	(27.822)	420.121	10.188	(816)	9.372	429.493
Eliminazione dividendi infragruppo		413	(1.905)	(1.492)				(1.492)
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		9.245	(1.807)	7.438				7.438
Differenze di cambio e altri movimenti		(3.785)	396	(3.389)	1.198	(24)	1.174	(2.215)
<b>Capitale, riserve e risultati consolidati al 30 giugno 2002</b>	<b>341.184</b>	<b>1.207.273</b>	<b>(13.993)</b>	<b>1.534.464</b>	<b>44.529</b>	<b>(39.513)</b>	<b>5.016</b>	<b>1.539.480</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 5

### RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2002 E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2003

	Quota CAPOGRUPPO				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato	Totale	Capitale e riserve	Risultato	Totale	
(migliaia di euro)								
<b>Al 31 dicembre 2002</b>	<b>341.184</b>	<b>1.209.513</b>	<b>13.815</b>	<b>1.564.512</b>	<b>65.671</b>	<b>(55.063)</b>	<b>10.608</b>	<b>1.575.120</b>
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio precedente:</i>								
dividendi distribuiti		(563)		(563)	(862)		(862)	(1.425)
trasferimento a riserve		13.815	(13.815)		(55.063)	55.063		
<i>Movimenti del periodo:</i>								
aumento di capitale per stock option	249	(33)		216				216
versamenti dei terzi per copertura perdite, per ripristino e aumento del capitale					13.362		13.362	13.362
variazione area di consolidamento					(3.090)		(3.090)	(3.090)
differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti		(2.496)		(2.496)	408		408	(2.088)
<i>Risultato del periodo</i>			(6.787)	(6.787)		(4.584)	(4.584)	(11.371)
<b>Al 30 giugno 2003</b>	<b>341.433</b>	<b>1.220.236</b>	<b>(6.787)</b>	<b>1.554.882</b>	<b>20.425</b>	<b>(4.584)</b>	<b>15.841</b>	<b>1.570.723</b>

## PROSPETTO N. 6

### RICONCILIAZIONE TRA IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2001 E IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2002

	Quota CAPOGRUPPO				Quota Terzi			Totale
	Capitale	Riserve proprie	Risultato	Totale	Capitale e riserve	Risultato	Totale	
(migliaia di euro)								
<b>Al 31 dicembre 2001</b>	<b>341.184</b>	<b>1.528.238</b>	<b>(313.284)</b>	<b>1.556.138</b>	<b>85.734</b>	<b>(66.295)</b>	<b>19.439</b>	<b>1.575.577</b>
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio precedente:</i>								
dividendi distribuiti					(592)		(592)	(592)
trasferimento a riserve		(313.284)	313.284		(66.295)	66.295		
<i>Movimenti del periodo:</i>								
aumento di capitale per stock option								
versamenti dei terzi per copertura perdite, per ripristino e aumento del capitale					27.720		27.720	27.720
variazione area di consolidamento					(2.057)		(2.057)	(2.057)
differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta estera e altri movimenti		(7.681)		(7.681)	19		19	(7.662)
<i>Risultato del periodo</i>			(13.993)	(13.993)		(39.513)	(39.513)	(53.506)
<b>Al 30 giugno 2002</b>	<b>341.184</b>	<b>1.207.273</b>	<b>(13.993)</b>	<b>1.534.464</b>	<b>44.529</b>	<b>(39.513)</b>	<b>5.016</b>	<b>1.539.480</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 7

### ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di TELECOM ITALIA MEDIA
			%	da	
ANNUARI ITALIANI S.p.A. (editoria annuari, vendita prodotti telematici)	Torino	Euro 1.610.904,88	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
CIPI S.p.A. (oggettistica personalizzata per società)	Milano	Euro 1.200.000,00	60,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	60,00
CONSODATA S.A. (fornitura di elenchi nominativi e ricerche di mercato)	Parigi (Francia)	Euro 4.748.159,50	98,60	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	98,60
BCA FINANCES S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Lille (Francia)	Euro 107.100	100,00	CONSODATA S.A.	98,60
BCA S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Lille (Francia)	Euro 80.000	17,00 83,00	CONSODATA S.A. BCA FINANCES S.A.	98,60
CAL - CONSUMER ACCES Ltd (gestione e fornitura di banche dati)	Kingston (Gran Bretagna)	L.St. 200.000	100,00	CONSODATA S.A.	98,60
CONSODATA UK Ltd (servizi di business information)	Kingston (Gran Bretagna)	L.St. 2	100,00	CAL - CONSUMER ACCES Ltd	98,60
CONSOBELGIUM S.A. (servizi di business information)	Bruxelles (Belgio)	Euro 62.500	100,00	CONSODATA S.A.	98,60
CONSODATA ESPANA S.A. (servizi di business information)	Barcellona (Spagna)	Pts 310.000.000	100,00	CONSODATA S.A.	98,60
QUANTITATIVE MARKETING TECHNOLOGIES S.L. (attività di direct marketing)	Barcellona (Spagna)	Euro 13.113	70,00	CONSODATA ESPANA S.A.	69,02
CONSODATA SOLUTIONS S.A. (servizi di gestione dati)	Levallois Perret (Francia)	Euro 270.000	100,00	CONSODATA S.A.	98,60
CONSODATA S.p.A. (servizi di direct marketing; creazione, gestione e commercializzazione banche dati)	Roma	Euro 7.529.625	100,00	CONSODATA S.A.	98,60
CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE S.r.l. (elaborazione dati settore geomarketing)	Milano	Euro 69.002	100,00	CONSODATA S.p.A.	98,60
PUBBLIBABY S.p.A. (creazione, gestione e commercializzazione banche dati settore neo-natale)	Cusago (Milano)	Euro 100.000	100,00	CONSODATA S.p.A.	98,60
MEDIA PRISME S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Parigi (Francia)	Euro 251.520	92,04 7,93	CONSODATA S.A. BCA FINANCES S.A.	98,57
MEDIA PRISME ESPAGNE S.A. (attività di direct marketing)	Madrid (Spagna)	Euro 30.490	100,00	MEDIA PRISME S.A.	98,57
MP LIST S.A. (analisi, gestione e commercializzazione di banche dati)	Bruxelles (Belgio)	Fr.B. 750.000	100,00	MEDIA PRISME S.A.	98,57
CONSODATA GROUP Ltd (gestione e fornitura di banche dati)	Londra (Gran Bretagna)	L.St. 25.146.140	99,996 0,004	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. CAL - CONSUMER ACCES Ltd	100,00
NETCREATIONS Inc. (gestione delle attività connesse al contratto di licenza del software di Netex Ltd)	New York (USA)	USD 1	100,00	CONSODATA GROUP LTD	100,00
CONSODATA GERMANY VERWALTUNG GmbH (servizi di direct marketing)	Monaco (Germania)	Euro 25.000	100,00	CONSODATA GROUP LTD	100,00
CONSODATA GERMANY GmbH & Co. KG (servizi di direct marketing)	Monaco (Germania)	Euro 204.000	100,00	CONSODATA GROUP LTD	100,00
CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE GmbH (servizi di direct marketing)	Monaco (Germania)	Euro 25.000	100,00	CONSODATA GERMANY GmbH & Co. KG	100,00
DATABANK S.p.A. (informazioni di mercato)	Milano	Euro 937.300	93,465	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	93,465
DBK S.A. (informazioni di mercato)	Madrid (Spagna)	Euro 99.000	99,99	DATABANK S.p.A.	93,46
EUREDIT S.A. (realizzazione, promozione e commercializzazione dell'annuario europeo merceologico "Europages")	Parigi (Francia)	Euro 2.800.000	93,562	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	93,562
FINANZIARIA WEB S.p.A. (finanziaria)	Torino	Euro 9.606.073,50	60,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	60,00

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di TELECOM ITALIA MEDIA
			%	da	
MATRIX S.p.A. (servizi connessi ad internet)	Milano	Euro 1.100.000	0,70 66,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. FINANZIARIA WEB S.p.A.	40,30
GPP S.p.A. (esercizio del commercio editoriale, tipografico e grafico; raccolta ed esecuzione della pubblicità)	Torino	Euro 1.000.000	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE S.p.A. (realizzazione di prodotti editoriali)	Faenza (Ravenna)	Euro 260.000	60,00	GPP S.p.A.	60,00
FAENZA EDITRICE IBERICA S.L. (editoria in genere anche per conto terzi)	Castellon de La Plana (Spagna)	Euro 3.005,50	100,00	GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE S.p.A.	60,00
FAENZA EDITRICE DO BRASIL Ltda (editoria in genere anche per conto terzi)	San Paolo (Brasile)	Reais 133.169	91,00 9,00	GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE S.p.A. FAENZA EDITRICE IBERICA S.L.	60,00
PROMO ADVERTISING S.r.l. (acquisizione di pubblicità per conto di periodici, di mezzi televisivi e multimediali)	Faenza (Ravenna)	Euro 10.320	100,00	GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE S.p.A.	60,00
GRUPPO EDITORIALE JCE S.p.A. (realizzazione di prodotti editoriali)	Cinisello Balsamo (Milano)	Euro 1.032.800	100,00	GPP S.p.A.	100,00
QUASAR E ASSOCIATI S.r.l. (editrice di prodotti editoriali su supporti cartacei o su supporti informatici)	Milano	Euro 20.408	99,00	GPP S.p.A.	99,00
EDITORIALE QUASAR S.r.l. (edizioni, pubblicazioni periodiche e librerie, vendita di pubblicazioni periodiche, vendita di spazi pubblicitari)	Milano	Euro 10.000	100,00	QUASAR E ASSOCIATI S.r.l.	99,00
GIALLO VOICE S.p.A. (realizzazione di servizi di teleselling, telemarketing e call center e realizzazione/prestazione di servizi di marketing)	Torino	Euro 1.000.000	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
OPS S.r.l. (servizio di call center)	Milano	Euro 10.200	66,00	GIALLO VOICE S.p.A.	66,00
GRUPPO BUFFETTI S.p.A. (fabbricazione prodotti cartotecnici, stampa poligrafica, editoria)	Roma	Euro 11.817.000	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
OFFICE AUTOMATION PRODUCTS S.p.A. (commercio all'ingrosso supporti magnetici)	Lecco	Euro 774.000	100,00	GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	100,00
PBS PROFESSIONAL BUSINESS SOFTWARE S.p.A. (produzione e commercializzazione di software gestionali e dichiarativi)	Roma	Euro 127.500	100,00	GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	100,00
SK DIRECT S.r.l. (arti grafiche)	Roma	Euro 1.570.507	58,36 41,64	GRUPPO BUFFETTI S.p.A. OFFICE AUTOMATION PRODUCTS S.p.A.	100,00
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A. (produzione, commercializzazione e diffusione di informazioni sia a mezzo sistemi radiotelevisivi che a mezzo stampa)	Roma	Euro 5.064.000	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
TV INTERNAZIONALE S.p.A. (acquisto, gestione, manutenzione di tutti i sistemi tecnici di trasmissione e di diffusione audiovisiva)	Roma	Euro 6.200.000	100,00	HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE HMC S.p.A.	100,00
BEIGUA S.r.l. (acquisto, vendita, gestione e manutenzione di impianti per la riparazione e distribuzione di programmi radiotelevisivi)	Roma	Euro 51.480	51,00	TV INTERNAZIONALE S.p.A.	51,00
GIAROLO S.r.l. (acquisto, vendita, gestione e manutenzione di impianti per la riparazione e distribuzione di programmi radiotelevisivi)	Roma	Euro 50.490	75,50	TV INTERNAZIONALE S.p.A.	75,50
MTV ITALIA S.r.l. (ex BETA TELEVISION S.r.l.) (prestazione di servizi in campo radiotelevisivo, produzione e commercio di programmi televisivi, radiofonici e cinematografici)	Roma	Euro 12.151.928	51,00	TV INTERNAZIONALE S.p.A.	51,00
MTV PUBBLICITA' S.r.l. (concessionaria di pubblicità)	Milano	Euro 10.400	100,00	MTV ITALIA S.r.l.	51,00
IMR S.r.l. (servizio di call center)	Torino	Euro 10.500	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
TDL INFOMEDIA Ltd (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 139.524,78	99,864	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	99,86
TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 9.734,09	100,00	TDL INFOMEDIA Ltd	99,86

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di TELECOM ITALIA MEDIA
			%	da	
TDL INFOMEDIA HOLDINGS Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 397.126,43	100,00	TDL INFOMEDIA FINANCE Ltd	99,86
TDL INFOMEDIA GROUP Plc (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 624.576,64	100,00	TDL INFOMEDIA HOLDINGS Ltd	99,86
TDL GROUP Ltd (holding)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 89.864,25	100,00	TDL INFOMEDIA GROUP Plc	99,86
THOMSON DIRECTORIES Ltd (pubblicazione e commercializzazione directories)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 1.340.000	100,00	TDL GROUP Ltd	99,86
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY Ltd (amministrazione della Thomson Directories Pension Fund)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 2	100,00	THOMSON DIRECTORIES Ltd	99,86
TELEGATE HOLDING GmbH (holding)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 26.100,00	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
TELEGATE A.G. (servizi di call center)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 20.944.355	16,45 61,95	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. TELEGATE HOLDING GmbH	78,40
118866 Ltd (ex - TELEGATE Ltd) (servizio di call center)	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 1	100,00	TELEGATE A.G.	78,40
DATAGATE GmbH (servizio di call center)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 25.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,40
TELEGATE AKADEMIE GmbH (addestramento personale addetto al call center)	Rostock (Germania)	Euro 25.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,40
TELEGATE ANKLAM GmbH (servizi connessi al settore internet)	Anklam (Germania)	Euro 51.129	100,00	TELEGATE A.G.	78,40
11880.com GmbH (servizi di call center)	Martinsried-Monaco (Germania)	Euro 25.000	100,00	TELEGATE ANKLAM GmbH	78,40
TELEGATE ESPANA S.A. (servizio di call center)	Las Matas-Madrid (Spagna)	Euro 222.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,40
TELEGATE GmbH (servizio di call center)	Vienna (Austria)	Euro 35.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,40
TELEGATE Inc. (servizio di call center)	Delaware (USA)	USD 10.000.010	100,00	TELEGATE A.G.	78,40
TELEGATE ITALIA S.r.l. (servizio di call center)	Torino	Euro 129.000	100,00	TELEGATE A.G.	78,40

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 8

### ■ ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		% di interessenza di TELECOM ITALIA MEDIA
			%	da	
<b>SOCIETÀ CONTROLLATE</b>					
GOALLARS B.V. <i>(gestione sito Internet)</i>	Amsterdam (Olanda)	Euro 100.000	55,00	MATRIX S.p.A.	22,17
<b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>					
DISCOVERITALIA S.p.A. <i>(servizi inerenti la comunicazione)</i>	Novara	Euro 2.048.520	24,98	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	24,98
ESRI ITALIA S.p.A. <i>(sviluppo e distribuzione di servizi basati sulla tecnologia GIS - "Sistemi Informativi Geografici")</i>	Roma	Euro 500.000	49,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	49,00
EURODIRECTORY S.A. <i>(assunzione di partecipazioni in società operanti sul mercato dell'informazione e della pubblicità)</i>	Lussemburgo	Euro 1.625.320	50,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	50,00
ICOM Inc. <i>(sviluppo banche dati e market place tramite internet)</i>	Toronto (Canada)	\$ Can 203,09	40,00	NETCREATIONS Inc.	40,00
ISCE Investor in Sapient & Cuneo Europe S.A. <i>(gestione di partecipazioni)</i>	Lussemburgo	Euro 4.334.400	25,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	25,00
L'UFFICIO MODERNO S.r.l. <i>(commercio al dettaglio di cancelleria, libri e articoli per ufficio)</i>	Firenze	Euro 10.400	15,00 15,00	GRUPPO BUFFETTI S.p.A. IL CENTRO CONTABILE S.p.A. (in liquidazione)	28,46
MESNIL HOLDING S.A. <i>(gestione di partecipazioni)</i>	Lussemburgo	Euro 78.000	99,99	ISCE Investor in Sapient & Cuneo Europe S.A.	25,00
MIA ECONOMIA.com S.r.l. <i>(sviluppo di iniziative editoriali nell'area del personal finance)</i>	Milano	Euro 1.000.000	30,00	MATRIX S.p.A.	12,09

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 9

### ■ ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE AL COSTO

Denominazione (attività)	Sede	Capitale	Quota di azioni ordinarie possedute		
			%	da	
<b>SOCIETÀ CONTROLLATE</b>					
ARSMOVENDI.COM A.G. (in liquidazione) <i>(servizi connessi al settore internet)</i>	Martinsried -Monaco (Germania)	Euro 150.000	100,00		TELEGATE A.G.
BUFFETTI S.r.l. (in liquidazione) <i>(commercio al dettaglio cancelleria, libri, articoli per ufficio)</i>	Roma	Euro 10.000	100,00		GRUPPO BUFFETTI S.p.A.
CABESTAN S.A. (in liquidazione) <i>(creazione di software)</i>	Suresnes (Francia)	Fr.Fr. 250.000	100,00		CONSODATA S.A.
CONSODATA DEUTSCHLAND GmbH (in liquidazione) <i>(servizi di direct marketing)</i>	Monaco (Germania)	D.M. 50.000	100,00		CONSODATA GERMANY GmbH & Co. KG
CONSODATA INTERACTIVE S.A. (in liquidazione) <i>(servizi di business information)</i>	Levallois Perret (Francia)	Euro 40.000	100,00		CONSODATA S.A.
CONSODATA ITALIA S.r.l. (in liquidazione) <i>(servizi di business information)</i>	Milano	Euro 10.200	100,00		CONSODATA S.A.
CONSODATA SYSTEME S.A. (in liquidazione) <i>(servizi di business information)</i>	Levallois Perret (Francia)	Euro 40.000	100,00		CONSODATA S.A.
DATABANK WETTBEWERBS - MARKT UND FINANZANALYSE GmbH (in liquidazione) <i>(informazioni di mercato)</i>	Darmstadt (Germania)	Euro 153.387,56	60,00		DATABANK S.p.A.
EMAX-TRADE S.r.l. (in liquidazione) <i>(gestione siti Internet)</i>	Milano	Euro 100.000	100,00		MATRIX S.p.A.
FINSATEL S.r.l. (in liquidazione) <i>(holding finanziaria)</i>	Torino	Euro 10.000	100,00		TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.
GIALLO MARKET S.r.l. (in liquidazione) <i>(detentore del dominio Virgilio.it)</i>	Milano	Euro 10.000	90,00 10,00		MATRIX S.p.A. TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.
GIALLO VIAGGI.IT S.r.l. (in liquidazione) <i>(ricerca, progettazione, sviluppo, produzione di prodotti informatici e telematici relativi al settore del turismo)</i>	Milano	Euro 10.000	100,00		TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.
GLOBO EUROPA B.V. (in liquidazione) <i>(esecuzione di servizi e operazioni nel campo delle emissioni televisive e radio)</i>	Amsterdam (Olanda)	Euro 181.512,09	100,00		HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE HMC S.p.A
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE PUBBLICITA' S.r.l. (in liquidazione) <i>(compravendita di spazi pubblicitari ed in generale la gestione di pubblicità su emittenti radiotelevisive)</i>	Roma	Euro 516.500	100,00		HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE HMC S.p.A.
KIMTRAVEL CONSULTING A.G. (in liquidazione) <i>(servizi connessi al settore internet)</i>	Martinsried -Monaco (Germania)	Euro 69.493	100,00		TELEGATE A.G.
KMATRIX S.r.l. (in liquidazione) <i>(creazione e gestione sito Internet)</i>	Milano	Euro 100.000	100,00		MATRIX S.p.A.
IL CENTRO CONTABILE S.p.A. (in liquidazione) <i>(commercio al dettaglio di cancelleria, libri e articoli per ufficio)</i>	Roma	Euro 2.233.507,26	89,70		GRUPPO BUFFETTI S.p.A.
LINK S.r.l. (in liquidazione) <i>(fornitura di servizi nel campo dell'informatica)</i>	Milano	Euro 10.400	100,00		MATRIX S.p.A.
MEDIPLAN GmbH (in liquidazione) <i>(servizi di direct marketing)</i>	Monaco (Germania)	Euro 26.000	100,00		CONSODATA GERMANY GmbH & Co. KG
MYBLUECAT.COM Ltd (in liquidazione) <i>(fornitura di servizi)</i>	Hampshire (Gran Bretagna)	L.St. 2	100,00		TDL INFOMEDIA Ltd
MOBILSAFE A.G. (in liquidazione) <i>(servizi connessi al settore internet)</i>	Martinsried -Monaco (Germania)	Euro 150.000	100,00		TELEGATE ANKLAM GmbH
OR.MA INFORMATICA S.r.l. <i>(commercio all'ingrosso prodotti informatici)</i>	Roma	Euro 15.000	100,00		GRUPPO BUFFETTI S.p.A.
RFM DATA Ltd (in liquidazione) <i>(list broking)</i>	Kingston (Gran Bretagna)	L.St. 2	100,00		CAL - CONSUMER ACCESS Ltd
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. (in liquidazione) <i>(consulenza aziendale in materia di marketing e comunicazione)</i>	Roma	Euro 600.000	100,00		TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	58 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	60 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO >>	62 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Denominazione (attività)	Sede	Capitale		Quota di azioni ordinarie possedute	
				%	da
TDL INVESTMENTS B.V. (in liquidazione) <i>(fornitura di servizi)</i>	Rotterdam (Olanda)	Euro	20.000	100,00	TDL INFOMEDIA Ltd
TIN WEB S.p.A. (in liquidazione) <i>(servizi di consulenze per la creazione di siti Internet)</i>	Milano	Euro	10.000	100,00	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.
TRAVELGATE BUSINESS GmbH (in liquidazione) <i>(organizzazione di viaggi d'affari)</i>	Martinsried -Monaco (Germania)	Euro	25.000	100,00	ARSMOVENDI .COM (in liquidazione)
WEBNEXT S.r.l. (in liquidazione) <i>(sviluppo e gestione di comunità virtuali)</i>	Milano	Euro	100.000	100,00	MATRIX S.p.A.
ZD TECH ITALIA S.p.a. in liquidazione <i>(creazione e gestione siti internet)</i>	Milano	Euro	100.000	51,00	MATRIX S.p.A.
<b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>					
CLIPPER S.p.A. (in liquidazione) <i>(consulenza aziendale in materia di marketing e comunicazione)</i>	Roma	Euro	100.000	50,00	SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. (in liquidazione)
DATATRADER S.A. (in liquidazione) <i>(creazione e commercializzazione di banche dati)</i>	Rueil Mailmaison (Francia)	Euro	266.980	50,00	CONSODATA S.A.
INDIRECT S. P. R. L. (in liquidazione) <i>(fornitura di servizi)</i>	Bruxelles (Belgio)	Fr.B.	6.000.000	19,17 7,83	TDL INVESTMENTS B.V. TDL INFOMEDIA Ltd
NETEX S.r.l. (in liquidazione) <i>(gestione delle attività connesse al contratto di licenza del software di Netex Ltd)</i>	Milano	Euro	10.000	50,00	MATRIX S.p.A.
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione) <i>(pubblicazione e commercializzazione di directories)</i>	Bruxelles (Belgio)	Fr.B.	750.087.200	49,60	TDL INVESTMENTS B.V. (in liquidazione)



```
TELECOMITALIAMEDIA /TITLE><METAHTTPEQUIV=CONTENT-TYPECONTENTTYPEHTMLPUBLIC"/W3C/DTDHTML4.0TRANSITIONAL/EN"/><HTML><HEAD><TITLE>
ELEFONAFISSA,TELEFONIAMOBILE,INTERNET,INFORMATIONTECHNOLOGY,INFO="TEXT/HTML,CHARSET=ISO-8859-1"/><METACONTENT="TELECOMUNICAZIONI,TELEFONIA
RE,TELEFONINO,STORIA TELECOMUNICAZIONI,NEWECONOMY,GLOBALIZZAZIONEINFORMATIONANDCOMMUNICATIONTECHNOLOGY,IT,ICT,TLC,INNOVAZIONE,SVILUPPO,CELLUL
GA,HOSTING,IP,RETIOTTICHE,UHTS,WAP,GSM,GPRS,NUOVE TECNOLOGIE,RICERCA,INNOVAZIONE,MEDIA,CESELT,TILAB,MULTIMEDIA,HOMENETWORKING,CUSTOMER,BANDLA
NAME=KEYWORDSDESCRIPTION><STYLE>A<TEXT-DECORATION:NONE>/><STYLE>A,VOCEEDATI,WI-FI,WIRELESSLAN,SYSTEMONCHIP,LABORATORI> &#13;&#10;<METANAME=
ML6.00.2800.1170"NAME=GENERATOR></HEAD><SCRIPTLANGUAGE=JAVASCRIPT><LINKHREF="/CSS/STILI.CSS"TYPE=TEXT/CSSREL=STYLESHEET><METACONTENT="HSH
THEURL,WINNAME,FEATURES"/></SCRIPT><BODYBGCOLOR=#808080TO RIGHT><!--FUNCTIONMM_OPENBROWWINDOW(THEURL,WINNAME,FEATURES)/></V2.OWINDOW.OP
DTH="760"HEIGHT="1100"ALIGN="CENTER"BGCOLOR=#FFFFFF"/><TR><TDH=0"V=0"HEIGHT="0"><TABLECELLSPACING="0"CELLSPACING="0"BGORDER="0"
<TRBGOLOR=#808080><TDOLSPAN="2"><AHREF="HTTP://WWW.TELECOMITALIA.IT">TELECOMITALIA.IT</TD><TD><AHREF="HTTP://WWW.TELECOMITALIA.IT/HTML6.00.2800.1170">
IMAGES/WWW_TI.GIF"WIDTH="128"VSFACE="3"ORDER="0"></R><TD><AHREF="HTTP://WWW.TELECOMITALIA.IT/HTML6.00.2800.1170">TELECOMITALIA.IT</TD><TD><AHREF="
VSFACE="5"></TD><TDALIGN="RIGHT"><TABLECELLSPACING="0"CELLPADDING="0"BGOLOR=#FFFFFF"><TD><IMGHEIGHT="66"SRC="IMAGES/LOGO_TELECOMITALIA.MEDIA.GIF"WIDTH="155"
ST"><TRVALIGN="CENTER"BGOLOR=#FFFFFF"><TDCLASS="TEST0"VALIGN="TOP"><FORM><TABLE><TR><TD><INPUTTYPE="TEXT"NAME="SEARCH"VALUE=""><INPUTTYPE="TEXT"NAME="SEARCH"METHOD="P
INPUTTYPE="HIDDEN"VALUE="HTTP://WWW.TELECOMITALIA.LAB.COM"NAME="FORM"ID="FORM"><INPUTTYPE="HIDDEN"NAME="EXCLUDE"><INPUTTYPE="HIDDEN"VALUE="AND"NAME="METH
D"><INPUTTYPE="HIDDEN"VALUE="BUILT-IN-LONG"NAME="FORMAT"><INPUTTYPE="HIDDEN"NAME="SEARCH"VALUE="SEARCH"ID="SEARCH"><INPUTTYPE="HIDDEN"NAME="SEARCH"VALUE="SEARCH"ID="SEARCH"
BSP"><INPUTTYPE="IMAGE"HEIGHT="15"ALT="INVIARICERCA"WIDTH="66"SRC="IMAGES/SEARCH/SEARCH_BUTTON.GIF"ID="SEARCH_BUTTON"><INPUTTYPE="HIDDEN"NAME="SEARCH"VALUE="SEARCH"ID="SEARCH"
/><TR><TR><TDBGOLOR=#FFFFFFCOLSPAN="2"><IMGSRC="IMAGES/HEADER/CECORA.GIF"VALUE="INVIARICERCA"NAME="SUBMIT"></TD></TR></FORM--></TABLE></TD>
DTH="760"HEIGHT="1100"BGORDER="0"CELLPADDING="0"CELLSPACING="0" G"HEIGHT="135"WIDTH="760"></TD></TR></TABLE></TD></TR><TR><TDHEIGHT="211"><TABLE
RRA_B.GIF"CLASS="TEST0BIANCO"><P><IMGSRC="IMAGES/ANG_B_5X.GIF"WIDTH="155"ALIGN="CENTER"><TR><TDWIDTH="155"ALIGN="BOTTOM"BACKGROUND="IMAGES/BG_B_5X.GIF"
/HTML6.00.2800.1170"></TD></TR></TABLE></BODY></HTML>
```

prospetti contabili e nota illustrativa >>

Telecom Italia Media S.p.A.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2003		31.12.2002		30.06.2002	
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>						
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>						
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
Costi di impianto e di ampliamento		551		1.036		2.380
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		15.183		15.307		18.010
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		778		870		925
Avviamento		778.191		821.000		844.566
Immobilizzazioni in corso e acconti		12.383		14.949		5.584
Altre		23.323		19.478		17.779
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		<b>830.409</b>		<b>872.640</b>		<b>889.244</b>
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
Terreni e fabbricati		216		224		42.793
Impianti e macchinari		357		434		2.365
Altri beni		24.435		29.283		35.146
Immobilizzazioni in corso e acconti		881		694		462
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		<b>25.889</b>		<b>30.635</b>		<b>80.766</b>
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
Partecipazioni in						
imprese controllate		386.803		390.331		729.009
imprese collegate		1.719		1.719		7.121
altre imprese		12.397		12.932		3.045
Totale partecipazioni		400.919		404.982		739.175
Crediti		(*)		(*)		(*)
verso imprese controllate						441
verso altri		294	6.455	202	6.055	416
Totale crediti		294	6.455	202	6.055	416
Altri titoli						11.000
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		<b>294</b>	<b>407.374</b>	<b>202</b>	<b>411.037</b>	<b>416</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>294</b>	<b>1.263.672</b>	<b>202</b>	<b>1.314.312</b>	<b>416</b>
<b>1.724.171</b>						<b>1.724.171</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>						
- RIMANENZE						
Materie prime, sussidiarie, di consumo		9.838		4.811		7.311
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		2.802		984		1.630
Prodotti finiti e merci						
prodotti finiti		296		532		418
merci				43		24
<b>TOTALE RIMANENZE</b>		<b>12.936</b>		<b>6.370</b>		<b>9.383</b>
- CREDITI		(**)		(**)		(**)
Verso clienti		4.323	661.575	3.857	629.030	1.256
Verso imprese controllate			228.367		377.625	287.101
Verso imprese collegate			630		42	5.753
Verso controllanti			100.773		568.787	492.367
Verso altri			321.773		316.619	323.962
<b>TOTALE CREDITI</b>		<b>4.323</b>	<b>1.313.118</b>	<b>3.857</b>	<b>1.892.103</b>	<b>1.256</b>
<b>1.737.432</b>						<b>1.737.432</b>
- ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI						
Partecipazioni in imprese controll.						
Partecipazioni in imprese collegate						
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>						
- DISPONIBILITA' LIQUIDE						
Depositi bancari e postali		20.696		3.775		63.933
Denaro e valori in cassa		21		2		23
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		<b>20.717</b>		<b>3.777</b>		<b>63.956</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>4.323</b>	<b>1.346.771</b>	<b>3.857</b>	<b>1.902.250</b>	<b>1.810.771</b>
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		<b>364</b>	<b>9.354</b>	<b>532</b>	<b>14.800</b>	<b>3.162</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.619.797</b>		<b>3.231.362</b>		<b>3.538.104</b>

(\*) Importi esigibili entro l'anno successivo

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
<b>97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO &gt;&gt;</b>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PASSIVO

(migliaia di euro)

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
- capitale	341.433	341.184	341.183
- riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.090.930	1.251.915	1.251.915
- riserve di rivalutazione:			
riserva legge 30.12.1991 n. 413	3.869	3.869	3.869
riserva legge 21.11.2000 n. 342	12.244	12.244	12.244
- riserva legale	30.058	30.058	30.059
- riserva "conversione euro"	1.393	1.427	1.427
- altre riserve:			
riserva straordinaria	-	-	-
riserva per contributi per la ricerca	111	111	111
riserva contributi conto capitale	44	44	44
riserva ammortamenti anticipati	8.476		
- utile (perdita) del periodo	19.365	(151.946)	(8.313)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.507.923</b>	<b>1.488.906</b>	<b>1.632.539</b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
per imposte	38.788	-	8.990
altri	75.018	108.751	159.409
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>113.806</b>	<b>108.751</b>	<b>168.399</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>33.353</b>	<b>32.598</b>	<b>31.230</b>
<b>DEBITI</b>	(**)	(**)	
debiti verso banche	30.534	321	361
debiti vs. altri finanziatori	300.000	300.000	779.522
debiti verso fornitori	160.668	216.475	781.615
debiti rappr. da titoli di credito		220.478	154.105
debiti verso imprese controllate	57.290	147.691	220.478
debiti verso imprese collegate	75	58	88.135
debiti verso controllanti	115.294	47.001	57
debiti tributari	26.192	7.767	85.382
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.743	1.524	13.931
altri debiti		8.080	8.179
prestazioni da eseguire	255	220.871	66
diversi	29.460	113.181	413
Totale altri debiti	255	250.331	230.168
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>255 949.127</b>	<b>300.066 1.578.927</b>	<b>902.266 1.690.260</b>
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>364 15.588</b>	<b>532 22.180</b>	<b>15.676</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.619.797</b>	<b>3.231.362</b>	<b>3.538.104</b>

(\*\*) Importi esigibili oltre l'anno successivo

## CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>			
<b>FIDEJUSSONI</b>			
nell'interesse di terzi	951	82	258
nell'interesse di imprese controllate	229.053	233.235	160.242
nell'interesse di imprese controllanti	1.113	1.113	
<b>TOTALE FIDEJUSSONI</b>	<b>231.117</b>	<b>234.430</b>	<b>160.500</b>
<b>ALTRE GARANZIE PERSONALI</b>			
nell'interesse di terzi	10.960	11.740	
nell'interesse di imprese controllate	34.076	31.844	31.989
nell'interesse di imprese collegate		10.329	10.329
<b>TOTALE ALTRE GARANZIE PERSONALI</b>	<b>45.036</b>	<b>53.913</b>	<b>42.318</b>
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>	<b>276.153</b>	<b>288.343</b>	<b>202.818</b>
<b>IMPEGNI DI ACQUISTO DI VENDITA ED ALTRI IMPEGNI</b>	<b>36.448</b>	<b>63.582</b>	<b>63.026</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>678</b>	<b>915</b>	<b>794</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>313.279</b>	<b>352.839</b>	<b>266.638</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	519.601	459.462	1.152.327
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.586	919	380
Altri ricavi e proventi:			
contributi in conto esercizio		11	38
altri	2.349	3.791	11.953
Totale altri ricavi e proventi	2.349	3.802	11.991
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>523.536</b>	<b>464.183</b>	<b>1.164.697</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(30.108)	(26.655)	(68.206)
Per servizi	(203.070)	(167.148)	(414.158)
Per godimento di beni di terzi	(11.353)	(7.069)	(16.407)
Per il personale:			
salari e stipendi	(37.416)	(36.576)	(76.881)
oneri sociali	(12.789)	(12.521)	(25.898)
trattamento di fine rapporto	(2.588)	(2.520)	(5.021)
altri costi			(108)
Totale per il personale	(52.793)	(51.617)	(107.908)
Ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(53.334)	(52.163)	(106.398)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.599)	(12.910)	(26.484)
altre svalutazioni dell'attivo immobilizzato			(1.449)
svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante	(15.082)	(28.806)	(38.635)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(77.015)	(93.879)	(172.966)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.998	81	(2.406)
Accantonamenti per rischi	(15.897)	(11.366)	(21.863)
Altri accantonamenti	(1.426)	(278)	
Oneri diversi di gestione	(1.410)	(6.045)	(12.364)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(388.074)</b>	<b>(363.976)</b>	<b>(816.278)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>135.462</b>	<b>100.207</b>	<b>348.419</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
Proventi da partecipazioni:			
da dividendi da imprese controllate	2.410	1.097	1.097
da dividendi da imprese collegate	684	656	656
da altre imprese			
altri proventi da partecipazioni	870	546	546
Totale proventi da partecipazioni	3.964	2.299	2.299
Altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
verso altre imprese			102
verso società controllate		47	47
verso altri	124	56	
Totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	124	103	149
proventi diversi dai precedenti			
interessi e altri proventi da imprese controllate	3.991	6.996	12.990
interessi e altri proventi da imprese collegate		130	193
interessi e altri proventi da imprese controllanti	8.947	6.867	16.554
interessi e altri proventi ad altri	3.128	2.576	4.344
Totale proventi diversi dai precedenti	16.066	16.569	34.081
Totale proventi finanziari	20.154	18.971	36.529
Interessi ed altri oneri finanziari:			
interessi e altri oneri a imprese controllate	(260)	(670)	(1.756)
interessi e altri oneri a imprese controllanti	(74)	(30)	(97)
interessi e altri oneri ad altri	(33.936)	(31.881)	(65.789)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(34.270)	(32.581)	(67.642)
<b>TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>(14.116)</b>	<b>(13.610)</b>	<b>(31.113)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

(migliaia di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
Rivalutazioni:			
di partecipazioni		350	350
Svalutazioni:			
di partecipazioni	(60.202)	(75.988)	(365.348)
di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(33)	(625)	(701)
di titoli iscritti nell'attivo circolante			
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(60.235)</b>	<b>(76.263)</b>	<b>(365.699)</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
Proventi straordinari:			
plusvalenze da alienazioni straordinarie di immobilizzazioni		1.100	10.359
altri proventi	6.188	4.540	13.175
Totale proventi straordinari	6.188	5.640	23.534
Oneri straordinari:			
minusvalenze da alienazioni		(485)	(52.784)
imposte relative ad esercizi precedenti	(9.344)	(28)	(67)
altri	(7.043)	(14.562)	(64.331)
Totale oneri straordinari	(16.387)	(15.075)	(117.182)
<b>TOTALE PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI</b>	<b>(10.199)</b>	<b>(9.435)</b>	<b>(93.648)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>50.912</b>	<b>899</b>	<b>(142.041)</b>
imposte sul reddito del periodo:	31.547	9.212	(9.905)
imposte correnti	38.788	8.990	(24.306)
imposte anticipate	(7.241)	222	14.401
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>19.365</b>	<b>(8.313)</b>	<b>(151.946)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ NOTA ILLUSTRATIVA

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico di Telecom Italia Media S.p.A. al 30 giugno 2003 sono stati redatti nel rispetto del regolamento CONSOB emanato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni ed integrazioni), traggono origine dalle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2003.

Nel corso del semestre non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, del codice civile.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Tutte le cifre sono espresse in migliaia di euro, se non diversamente indicato. Gli importi in lire riferiti al primo semestre del precedente esercizio sono stati convertiti in euro.

## ■ CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione applicati sono conformi all'art. 2426 del c.c. e sostanzialmente omogenei a quelli del precedente esercizio.

### ■ Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento direttamente imputate e calcolate in modo sistematico con riferimento alla residua possibilità di utilizzo.

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

- *costi di impianto e di ampliamento*: vengono ammortizzati su base quinquennale;
- *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: vengono ammortizzati su base quinquennale ad eccezione dei brevetti e del software applicativo acquisito in proprietà e di quello in licenza a tempo indeterminato ammortizzati su base triennale;
- *concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: si riferiscono a marchi e licenze d'uso per i quali l'ammortamento viene calcolato sulla base della durata del relativo contratto e al software applicativo acquisito a tempo determinato per il quale l'ammortamento è calcolato su base triennale;
- *avviamento*: la durata dell'ammortamento varia tra 7 e 15 anni in relazione all'utilità economica delle attività cui si riferisce. Tali durate superiori a 5 anni sono basate su analisi di mercato e altre valutazioni, interne o di esperti, che consentono di ritenere i periodi di ammortamento coerenti con le aspettative di durata e di sviluppo delle attività e con le possibilità di conservare nel periodo le posizioni acquisite sul mercato nei vari settori;
- *altre immobilizzazioni immateriali*:
  - *spese relative a stabili in locazione da terzi*: l'ammortamento è calcolato in base alla durata dei contratti di locazione;
  - *costi per l'acquisizione di software applicativo prodotto per uso interno*: vengono ammortizzati su base triennale;
  - *altri costi capitalizzati*: vengono ammortizzati su base quinquennale.

### ■ Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e di quelli relativi ai lavori di ampliamento, incrementato dell'ammontare delle rivalutazioni monetarie di legge.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Nel primo esercizio di entrata in funzione dei cespiti l'aliquota di ammortamento è ridotta del 50%. Per talune categorie di cespiti, caratterizzate da elevato contenuto tecnologico e/o da intenso utilizzo, le quote ordinarie sono raddoppiate nei primi esercizi, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

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

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

#### ■ Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, in quanto aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie in imprese controllate e collegate e in altre imprese sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione svalutato per perdite durevoli di valore, ovvero fino a concorrenza della quota di competenza delle perdite d'esercizio delle partecipate per le quali sussiste l'obbligo o la volontà di coprire le stesse. Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico delle partecipazioni sono iscritte tra i "fondi per rischi e oneri su partecipate".

Le partecipazioni acquisite mediante scambio di azioni realizzato a mezzo di aumento di capitale sono iscritte ad un valore pari all'aumento di patrimonio netto – capitale sociale più eventuale sovrapprezzo azioni – e all'eventuale conguaglio pagato in denaro. Il valore complessivo come sopra determinato coincide con la quota di patrimonio netto contabile acquisito, o, se superiore, con il valore nominale delle azioni emesse e con l'eventuale conguaglio pagato in contanti.

Le svalutazioni di partecipazioni ricomprese nelle immobilizzazioni finanziarie non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in euro ai cambi storici di acquisizione o di sottoscrizione.

Le partecipazioni destinate a successiva alienazione sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il presunto valore di realizzo.

#### ■ Rimanenze

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

In particolare:

- le materie prime, costituite da vari tipi di carta utilizzata per la stampa delle PagineGialle®, delle PagineBianche® e degli Annuari, sono valutate, per classi omogenee, al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, determinato con il metodo del costo medio ponderato progressivo;
- i prodotti in corso di lavorazione, rappresentati dalle operazioni in atto al 30 giugno 2003 e propedeutiche alla stampa delle PagineGialle®, delle PagineBianche® e degli Annuari che verranno pubblicati successivamente alla data suddetta, sono valutati in base ai costi di diretta imputazione, tenendo altresì conto dei costi ausiliari di produzione e delle quote di ammortamento dei cespiti utilizzati;
- i prodotti finiti comprendono le rimanenze di PagineGialle®, PagineBianche® e Annuari valutati al costo di produzione eventualmente rettificato mediante apposite svalutazioni in relazione al periodo di pubblicazione. Comprendono, altresì, volumi d'arte e pubblicazioni varie, interamente svalutati mediante apposito fondo per tenere conto della loro limitata possibilità di commercializzazione;
- Le merci comprendono le rimanenze di prodotti acquistati per la rivendita e sono valutate al costo di acquisto.

#### ■ Crediti e debiti

I crediti, sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante, e i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Per quanto concerne i crediti tale valore viene opportunamente rettificato, mediante apposite svalutazioni, per allinearli a quello di presumibile realizzo, tenendo peraltro conto della prevista data di incasso.

I crediti ed i debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine periodo; le differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine periodo e quelli degli stessi registrati ai cambi originari sono imputate a conto economico rispettivamente tra i proventi finanziari e gli oneri finanziari.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

#### ■ Ratei e risconti

Sono determinati secondo criteri temporali al fine di riflettere il principio della competenza economica.

#### ■ Fondi per rischi ed oneri

Riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione. Sono costituiti nel dettaglio da:

- *fondo indennità agenti di commercio*: rappresenta, in base al vigente Accordo Economico Collettivo, il debito maturato a fine periodo nei confronti degli agenti di commercio in attività, per l'indennità loro dovuta nei casi di interruzione del rapporto di agenzia;
- *fondo rischi commerciali e contrattuali*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, nonché per vertenze in corso;
- *fondo rischi e oneri su partecipate*: fronteggia le situazioni di deficit patrimoniale delle società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse nel caso di perdite durevoli di valore; fronteggia la quota di competenza delle perdite del semestre, se ritenute di natura non durevole, nel caso vi sia l'obbligo o l'intenzione di coprirle; fronteggia, infine, i rischi e le passività potenziali derivanti dalla ristrutturazione delle partecipazioni quando destinate alla vendita o alla liquidazione.

#### ■ Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Accoglie, in osservanza alla normativa in materia (Legge 29 maggio 1982 n. 297 e i vigenti C.C.N.L.), il debito maturato a fine periodo per future risoluzioni di rapporto di lavoro di tutti i dipendenti, tenuto conto delle anticipazioni erogate. La quota di competenza del periodo è stata imputata al conto economico.

#### ■ Imposte sui redditi

Le imposte sul reddito sono conteggiate applicando, in accordo al principio contabile n° 30 sui "bilanci intermedi", al risultato lordo di fine periodo le aliquote medie previste per l'esercizio in corso.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

#### ■ Ricavi e costi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica.

In particolare i ricavi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nel periodo; l'ammontare delle prestazioni pubblicitarie già fatturate e che avranno esecuzione in epoca successiva alla chiusura del periodo è esposto nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "altri debiti: prestazioni da eseguire".

I dividendi vengono iscritti nel momento in cui sorge il relativo diritto di credito in seguito alla delibera assembleare di distribuzione da parte della partecipata.

#### ■ Beni in leasing

I beni strumentali sono riflessi in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede la contabilizzazione dei canoni di leasing tra i costi del periodo.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

#### ■ Strumenti derivati

Gli strumenti derivati in essere alla fine del periodo sono stati valutati al costo in considerazione del fatto che sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse sui debiti finanziari ovvero a copertura del rischio di cambio su flussi commerciali o debiti finanziari.

#### ■ Conti d'ordine

- Le garanzie personali prestate, rappresentate da fidejussioni e lettere di patronage "forte", sono iscritte per un importo pari all'effettivo impegno, con separata indicazione di quelle prestate nell'interesse di imprese controllate e collegate.
- Gli impegni di acquisto e di vendita sono determinati sulla base dei principali contratti in essere al 30 giugno 2003. Non è stata data indicazione degli impegni di acquisto e di vendita connessi al normale ciclo operativo dell'azienda.
- Gli altri conti d'ordine comprendono:
  - beni ricevuti in leasing, prevalentemente rappresentati da autovetture ed attrezzature informatiche, iscritti al valore residuo dei canoni ancora dovuti a fine periodo;
  - titoli di terzi in deposito, rappresentati da azioni Seat S.p.A. (ante scissione) temporaneamente presso la società, iscritti al valore di mercato, determinato quale media dei prezzi di quotazione ufficiale dell'ultimo mese.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

#### ■ IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (€ 872.640 migliaia al 31 dicembre 2002)

€ **830.409** migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

(migliaia di euro)	31.12.2002		
	Costo	Ammor- tamenti	Valore a bilancio
Costi di impianto e di ampliamento	18.394	(17.358)	1.036
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	35.447	(20.140)	15.307
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.266	(396)	870
Avviamento	1.188.886	(367.886)	821.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.949		14.949
Altre	63.963	(44.485)	19.478
- costi per l'acquisizione di software	56.332	(42.526)	13.806
- spese relative a stabili in locazione da terzi	1.767	(853)	914
- altri costi capitalizzati	5.864	(1.106)	4.758
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.322.905</b>	<b>(450.265)</b>	<b>872.640</b>

#### ■ Costi di impianto e di ampliamento

€ **551** migliaia

Riguardano le spese di costituzione di Telecom Italia Media S.p.A.

#### ■ Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

€ **15.183** migliaia

Sono rappresentati principalmente da diritti d'autore e da software applicativo acquisito in licenza d'uso a tempo indeterminato. Gli investimenti del periodo ammontano a € 1.069 migliaia, di cui € 754 migliaia effettuati dalla divisione Tin.it principalmente per la realizzazione di progetti, finalizzati ad agevolare la comunicazione degli utenti internet e di progetti per l'implementazione dei sistemi informativi gestionali.

#### ■ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

€ **778** migliaia

Si riferiscono in massima parte all'acquisto della licenza d'uso della banca dati degli abbonati al telefono.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Variazioni del periodo				30.6.2003		
Acquisiz./ Capitaliz.	Altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Ammortamenti	Valore a bilancio
		(485)	(485)	18.394	(17.843)	551
1.069	3.606	(4.799)	(124)	40.122	(24.939)	15.183
	(2)	(90)	(92)	1.265	(487)	778
		(42.809)	(42.809)	1.188.886	(410.695)	778.191
6.445	(9.011)		(2.566)	12.383		12.383
3.590	5.406	(5.151)	3.845	72.957	(49.634)	23.323
2.090	5.092	(4.413)	2.769	63.513	(46.938)	16.575
3		(111)	(108)	1.770	(964)	806
1.497	314	(627)	1.184	7.674	(1.732)	5.942
<b>11.104</b>	<b>(1)</b>	<b>(53.334)</b>	<b>(42.231)</b>	<b>1.334.007</b>	<b>(503.598)</b>	<b>830.409</b>

- **Avviamento** € **778.191** migliaia  
 È costituito dal disavanzo emergente nella società da operazioni di fusione effettuate in esercizi precedenti.
- **Immobilizzazioni in corso e acconti** € **12.383** migliaia  
 Gli investimenti in corso sono relativi per € 4.844 migliaia alla divisione Tin.it e riguardano progetti di sviluppo software per gli utenti dell'accesso Internet.
- **Altre immobilizzazioni immateriali** € **23.323** migliaia  
 Si incrementano nel semestre di € 3.590 migliaia, di cui € 2.090 migliaia per l'acquisizione di software principalmente relativi allo sviluppo di progetti di business development, e per € 1.497 migliaia relativi allo sviluppo dei prodotti PagineGialle on line® e PagineBianche®.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(€ 30.635 migliaia al 31 dicembre 2002)

€ 25.889 migliaia

La composizione e le variazioni sono dettagliate come segue

	31.12.2002			
	Costo	Rivalu- tazioni	Fondi ammor- tamento	Valore a bilancio
(migliaia di euro)				
Terreni e fabbricati	342	99	(217)	224
- fabbricati civili	342	99	(217)	224
Impianti e macchinario	4.051		(3.617)	434
Altri beni	150.144		(120.861)	29.283
Mobili e arredi	7.956		(7.181)	775
Sistemi EDP	137.020		(108.786)	28.234
Automezzi	121		(121)	
Altre dotazioni	5.047		(4.773)	274
Immobilizzazioni in corso e acconti	694			694
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>155.231</b>	<b>99</b>	<b>(124.695)</b>	<b>30.635</b>

Sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento pari a € 132.369 migliaia (€ 124.695 migliaia al 31 dicembre 2002) e presentano complessivamente una diminuzione di € 4.746 migliaia.

Gli investimenti del periodo ammontano a € 3.886 migliaia, di cui € 3.379 migliaia sono relativi all'acquisto di sistemi EDP, in particolare server ed altre apparecchiature informatiche, nonché dei modem concessi in comodato ai clienti della divisione Tin.it.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Variazioni del periodo				30.06.2003			
Acquisizioni / capitalizz. (a)	Alienazioni e altri movimenti	Ammortamenti	Totale	Costo	Rivaluta- zione	Fondi ammor- tamento	Valore a bilancio
	(1)	(7)	(8)	341	99	(224)	216
	(1)	(7)	(8)	341	99	(224)	216
2	(1)	(78)	(77)	4.053		(3.696)	357
3.396	270	(8.514)	(4.848)	152.884		(128.449)	24.435
3	1	(130)	(126)	7.959		(7.310)	649
3.379	268	(8.291)	(4.644)	139.776		(116.186)	23.590
				88		(88)	
14	1	(93)	(78)	5.061		(4.865)	196
488	(301)		187	881			881
3.886	(33)	(8.599)	(4.746)	158.159	99	(132.369)	25.889

L'attuale consistenza dei fondi ammortamento è ritenuta congrua, per ogni classe di immobilizzazioni, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata.

L'incidenza dei fondi ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dall'80% al 31 dicembre 2002 all'84% al 30 giugno 2003.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE** € 407.374 migliaia  
 (€ 411.037 migliaia al 31 dicembre 2002)

Presentano complessivamente un decremento di € 3.663 migliaia e comprendono:

■ **Partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese** € 400.919 migliaia  
 La composizione è dettagliata nel prospetto allegato 1.

<b>Variazioni in aumento:</b>	<b>€ 39.957 migliaia</b>
<i>Versamenti in conto copertura perdite/ricostituzione di capitale per:</i> Webfin S.p.A. (€ 6.629 migliaia); HMC S.p.A. (€ 6.280 migliaia); Matrix (€ 115 migliaia).	€ 13.024 migliaia
<i>Acquisti/incremento quota di partecipazione per:</i> Tdl Infomedia Ltd. (€ 20.691 migliaia); Consodata S.A. (€ 5.810 migliaia); altre minori (€ 432 migliaia)	€ 26.933 migliaia
<b>Variazioni in diminuzione:</b>	<b>€ 44.020 migliaia</b>
<i>Svalutazione di partecipazioni incidenti sul conto economico:</i> TDL Infomedia Ltd (€ 13.342 migliaia); HMC S.p.A. (€ 11.343 migliaia); Consodata S.A. (€ 6.682 migliaia); Consodata Group Ltd (€ 7.440 migliaia); Webfin S.p.A. (€ 2.428 migliaia); Giallo Voice S.p.A. (€ 1.290 migliaia); Giallo Professional Publishing S.p.A. (€ 916 migliaia); Twice Sim S.p.A. (€ 487 migliaia); altre minori (€ 91 migliaia)	€ 44.020 migliaia
<b>Variazione netta:</b>	<b>- € 4.063 migliaia</b>

In particolare si segnalano le seguenti operazioni:

- nel mese di febbraio acquisto dai soci fondatori per € 48.783 migliaia di n. 1.108.695 azioni, pari all'8,17% del capitale sociale di Consodata S.A.: la quota di possesso della società è così salita al 98,596%. A fronte di tale acquisto è stato utilizzato per € 42.973 migliaia il fondo rischi contrattuali stanziato nel 2002;
- nel mese di marzo pagamento di € 9.890 migliaia ad integrazione del prezzo di acquisto della partecipazione in TDL Infomedia Ltd, secondo quanto originariamente stabilito dagli accordi contrattuali in essere con gli azionisti manager della società; nel mese di giugno acquisto da questi ultimi per € 10.801 migliaia di n. 18.924 azioni di TDL Infomedia Ltd sempre in base ai medesimi accordi: la quota di partecipazione nella società è pertanto salita al 99,864%;
- nel mese di aprile ripianamento delle perdite di H.M.C. S.p.A. (€ 6.280 migliaia) e di Webfin S.p.A. (€ 4.635 migliaia) relative all'esercizio 2002;
- nel mese di giugno ripianamento delle perdite realizzate nel primo trimestre da Webfin S.p.A. (€ 1.994 migliaia).

\* \* \*

In relazione ad alcune società partecipate esistono clausole contrattuali che prevedono, con riferimento a quote di minoranza del capitale, diritti di put a carico e/o diritti di call a favore di Seat S.p.A. con condizioni legate alle future performance economiche delle società. Gli impegni, se quantificabili, sono riportati nei conti d'ordine.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ I crediti € 6.455 migliaia  
Sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente a quello di presumibile realizzo; aumentano, rispetto al 31 dicembre 2002, di € 400 migliaia.

La composizione e le variazioni sono dettagliate nel seguente prospetto

	31.12.2002	Variazioni del periodo					30.06.2003
		Erogazioni	Rimborsi	Rivalutaz./ Svalutaz.	Altri movimenti	Totale	
(migliaia di euro)							
<b>Crediti verso altri:</b>	<b>6.055</b>	<b>623</b>	<b>(258)</b>	<b>38</b>	<b>(3)</b>	<b>400</b>	<b>6.455</b>
- Crediti verso l'Erario c/credito imposta	2.287		(147)	38	(2)	(111)	2.176
- Prestiti al personale e ad agenti	887	592	(111)		(1)	480	1.367
- Crediti diversi	3.582	31				31	3.613
- Fondo svalutazione altri crediti dell'attivo immobilizzato	(701)						(701)
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>6.055</b>	<b>623</b>	<b>(258)</b>	<b>38</b>	<b>(3)</b>	<b>400</b>	<b>6.455</b>

Crediti verso altri € 6.455 migliaia  
Si riferiscono per € 2.176 migliaia al credito d'imposta verso l'Erario a fronte dei versamenti di imposta anticipati sul trattamento di fine rapporto (legge n. 662 del 23 dicembre 1996 e successive modifiche ed integrazioni, rivalutato secondo i criteri di legge), per € 2.694 migliaia al credito con scadenza 2009 erogato dalla società a Tiglio I S.r.l., società in cui erano confluiti a fine 2002 gli immobili del gruppo Olivetti-Telecom.

## ATTIVO CIRCOLANTE

■ RIMANENZE € 12.936 migliaia  
(€ 6.370 migliaia al 31 dicembre 2002)

Sono così sintetizzate

	31.12.2002	Variazioni del periodo			Totale	30.06.2003
		Aumenti/ diminuzioni	(Accantona- mento al fondo) Utilizzo fondo/ Ripristini di valore	Altri movimenti		
(migliaia di euro)						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.811	5.046		(19)	5.027	9.838
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	984	1.818			1.818	2.802
Prodotti finiti	850	(239)			(239)	611
Fondo svalutazione prodotti finiti	(318)		8	(5)	3	(315)
	532	(239)	8	(5)	(236)	296
Merci	51	(51)			(51)	
Fondo svalutazione prodotti merci	(8)		3	5	8	
	43	(51)	3	5	(43)	
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.370</b>	<b>6.574</b>	<b>11</b>	<b>(19)</b>	<b>6.566</b>	<b>12.936</b>

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

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ CREDITI

€ 1.313.118 migliaia

(€ 1.892.103 migliaia al 31 dicembre 2002)

Presentano un decremento di € 578.985 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002.

Non risultano crediti con durata residua superiore a 5 anni.

### ■ Crediti verso clienti

€ 661.575 migliaia

(migliaia di euro)	31.12.2002	Variazioni del periodo			30.06.2003
		Utilizzo	Accantona- mento	Altri movimenti	
Crediti verso clienti	736.340	-	-	31.470	767.810
- Fondo svalutazione crediti	(107.310)	15.800	(14.725)	1.075	(106.235)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>629.030</b>	<b>15.800</b>	<b>(14.725)</b>	<b>32.545</b>	<b>661.575</b>

Ammontano a € 661.575 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti di € 106.235 migliaia), di cui € 4.159 migliaia sono rappresentati da cambiali.

L'ammontare dei crediti verso clienti include i crediti derivanti dalle "prestazioni da eseguire", iscritte tra i debiti per € 220.871 migliaia (€ 113.181 migliaia al 31 dicembre 2002).

Il fondo svalutazione crediti è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite.

### ■ Crediti verso imprese controllate

€ 228.367 migliaia

Si decrementano di € 149.258 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002.

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Crediti finanziari	221.264	368.097	(146.833)
Crediti commerciali	1.974	2.838	(864)
Crediti diversi	5.129	6.690	(1.561)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>228.367</b>	<b>377.625</b>	<b>(149.258)</b>

I crediti finanziari di € 221.264 migliaia sono relativi per € 176.632 migliaia a crediti derivanti dai rapporti di c/c di tesoreria (di cui € 47.277 migliaia verso TV Internazionale S.p.A., € 31.449 migliaia verso Giallo Professional Publishing S.p.A., € 30.819 migliaia verso il Gruppo Buffetti S.p.A., € 17.857 migliaia verso Matrix S.p.A.) e per € 44.632 migliaia a finanziamenti a breve termine regolati a tassi di mercato (di cui € 23.950 migliaia verso Telegate GmbH e € 20.667 migliaia verso Telegate AG).

### ■ Crediti verso imprese collegate

€ 630 migliaia

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Crediti commerciali	1	42	(41)
Crediti diversi	629		629
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>630</b>	<b>42</b>	<b>588</b>

### ■ Crediti verso imprese controllanti

€ 100.773 migliaia

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Crediti finanziari	49	528.909	(528.860)
Crediti commerciali	100.644	39.878	60.766
Crediti diversi	80		80
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>100.773</b>	<b>568.787</b>	<b>(468.014)</b>

I crediti finanziari diminuiscono di € 528.860 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto dell'operazione di rimborso, effettuato in data 30 giugno 2003, del debito finanziario di € 700 milioni verso Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. I crediti commerciali di € 100.644 migliaia, principalmente verso Telecom Italia S.p.A., sono relativi al traffico telefonico generato dagli utenti internet (€ 77.702 migliaia), ai canoni di abbonamento e ai contributi di attivazione ai servizi dial up e adsl (€ 9.768 migliaia).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ Crediti verso altri € 321.773 migliaia

Si incrementano di € 5.154 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002. Riguardano partite di varia natura classificate come segue

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Attività per imposte anticipate	155.738	148.067	7.671
Crediti verso Amministrazione Finanziaria	88.630	88.202	428
Crediti verso agenti	63.428	62.963	465
Altri crediti	13.977	17.387	(3.410)
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>321.773</b>	<b>316.619</b>	<b>5.154</b>

- le *attività per imposte anticipate*, di € 155.738 migliaia, si incrementano rispetto al 31 dicembre 2002 di € 7.671 migliaia. Le principali partite che danno luogo alle imposte anticipate iscritte sono gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e ai fondi per rischi ed oneri;
- i *crediti verso Amministrazione finanziaria* sono pari ad € 88.630 migliaia e sono relativi per € 38.233 migliaia a crediti d'imposta acquistati da Olivetti S.p.A.. Il valore rimanente si riferisce essenzialmente ad acconti di imposta versati in esercizi precedenti;
- i *crediti verso agenti*, di € 63.428 migliaia, sono relativi agli anticipi provvigionali erogati agli agenti sulla base dei contratti acquisiti;
- gli *altri crediti* ammontano ad € 13.977 migliaia e sono relativi per € 10.628 migliaia ad anticipi a fornitori.

## ■ DISPONIBILITÀ LIQUIDE € 20.717 migliaia

(€ 3.777 migliaia al 31 dicembre 2002)

Sono costituite da

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Depositi bancari	18.326	3.630	14.696
Depositi postali	2.370	145	2.225
Denaro e valori in cassa	21	2	19
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>20.717</b>	<b>3.777</b>	<b>16.940</b>

## RATEI E RISCONTI ATTIVI € 9.354 migliaia

(€ 14.800 migliaia al 31 dicembre 2002)

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Ratei attivi	1.145	11.240	(10.095)
Risconti attivi	8.209	3.560	4.649
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>9.354</b>	<b>14.800</b>	<b>(5.446)</b>

I ratei attivi sono relativi per € 1.145 migliaia ad interessi attivi su operazioni finanziarie a breve.

I risconti attivi includono principalmente quote anticipate di costi per servizi: per € 4.054 migliaia sono relativi a costi di competenza di periodi futuri verso la controllata Euredit.

L'analisi dei crediti e dei ratei attivi distinti per scadenza e natura è riportata nel prospetto allegato 3.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

€ 1.507.923 migliaia

(€ 1.488.906 migliaia al 31 dicembre 2002)

di seguito i movimenti avvenuti nel periodo

(migliaia di euro)	31.12.2002	Variazioni del periodo				Al 30.06.2003
		Riparto risultato dell'esercizio	Distribuzione dividendi	Stock option	Risultato del periodo	
Capitale	341.184			249	249	341.433
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.251.915	(160.422)	(563)		(160.985)	1.090.930
Riserve di rivalutazione:						
- Riserva Legge 30/12/1991, n.413	3.869					3.869
- Riserva Legge 21/11/2000, n.342	12.244					12.244
Riserva legale	30.058					30.058
Riserva "conversione euro"	1.427			(34)	(34)	1.393
Altre riserve :						
- Riserva contributi per la ricerca	111					111
- Riserva contributi conto capitale	44					44
- Riserva ammortamenti anticipati		8.476			8.476	8.476
Perdita del periodo	(151.946)	151.946			19.365	19.365
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.488.906</b>		<b>(563)</b>	<b>215</b>	<b>19.365</b>	<b>1.507.923</b>

### ■ Capitale sociale

€ 341.433 migliaia

(€ 341.184 migliaia al 31 dicembre 2002)

Il capitale sociale è costituito da n. 11.193.400.970 azioni ordinarie e da n. 187.689.368 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di € 0,03 cadauna.

Nel semestre sono state emesse n° 8.306.628 azioni ordinarie per effetto dell'esercizio delle opzioni previste dai piani di stock option in essere. Si evidenzia che nell'ambito del capitale sociale € 18.927 migliaia sono in sospensione d'imposta.

Su questo ultimo non sono state conteggiate imposte differite in quanto la società non ritiene di procedere al rimborso del capitale.

### ■ Riserva da sovrapprezzo delle azioni

€ 1.090.930 migliaia

(€ 1.251.915 migliaia al 31 dicembre 2002)

La riserva sovrapprezzo azioni si è ridotta di € 160.985 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002. Tale decremento è dovuto:

- alla copertura della perdita dell'esercizio 2002 per € 151.946 migliaia;
- alla distribuzione di un dividendo di € 0,003 per ogni azione di risparmio, per un totale di € 563 migliaia;
- alla destinazione, a seguito della delibera assembleare del 9 maggio 2003, di € 8.476 migliaia alla voce "riserva ammortamenti anticipati", ammontare corrispondente alla quota ammortamenti anticipati dedotti in sede di dichiarazione dei redditi.

### ■ Riserva "conversione euro"

€ 1.393 migliaia

(€ 1.427 migliaia al 31 dicembre 2002)

La riserva "conversione euro" costituita nel 2001 a fronte di aumenti di capitale deliberati e non ancora eseguiti al momento della conversione in euro del capitale sociale, si riduce di € 34 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto degli utilizzi a fronte degli aumenti di capitale realizzati nei mesi di maggio e giugno a seguito dell'esercizio delle opzioni previste nei piani di stock option vigenti.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## FONDI PER RISCHI E ONERI

(€ 108.751 migliaia al 31 dicembre 2002)

€ 113.806 migliaia

Sono così analizzabili

	31.12.2002	Variazioni del periodo				Totale	30.06.2003
		Stanziamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Rilascio a conto economico per eccedenza		
(migliaia di euro)							
<b>Per imposte</b>		<b>38.788</b>				<b>38.788</b>	<b>38.788</b>
<b>Altri :</b>	<b>108.751</b>	<b>35.529</b>	<b>(69.148)</b>	<b>(32)</b>	<b>(82)</b>	<b>(33.733)</b>	<b>75.018</b>
- fondo indennità agenti di commercio	16.520	2.024	(826)		(82)	1.116	17.636
- fondo rischi contrattuali ed altri oneri di natura operativa	15.563	4.110	(1.206)			2.904	18.467
- fondo rischi contrattuali di natura straordinaria	59.591		(54.255)			(54.255)	5.336
- fondo rischi commerciali	14.232	13.212	(12.341)			871	15.103
- fondo rischi e oneri su partecipate	2.845	16.183	(520)	(32)		15.631	18.476
<b>Totale per fondi rischi e oneri</b>	<b>108.751</b>	<b>74.317</b>	<b>(69.148)</b>	<b>(32)</b>	<b>(82)</b>	<b>5.055</b>	<b>113.806</b>

In particolare:

■ **Fondo per imposte** € **38.788** migliaia

Accoglie le imposte sul reddito del semestre teoricamente dovute.

■ **Altri fondi** € **75.018** migliaia

- il *fondo indennità agenti di commercio* di € 17.636 migliaia, presenta nel semestre un utilizzo di € 908 migliaia a seguito del pagamento dell'indennità agli agenti per i quali il rapporto di agenzia è stato interrotto;
- il *fondo rischi contrattuali e altri oneri di natura operativa* di € 18.467 migliaia, è costituito, in particolare, per € 8.115 migliaia a fronte di vertenze legali in corso e per € 6.466 migliaia a fronte di cause verso agenti e dipendenti;
- il *fondo rischi contrattuali di natura straordinaria* di € 5.336 migliaia, si riduce di € 54.255 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 principalmente per l'utilizzo a seguito dell'esercizio dell'opzione put da parte dei soci fondatori di Consodata S.A. nel mese di febbraio 2003 (€ 42.973 migliaia);
- il *fondo rischi commerciali* di € 15.103 migliaia è commisurato agli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PagineGialle®, PagineBianche® e Annuari;
- il *fondo rischi e oneri su partecipate*, di € 18.476 migliaia, è stanziato a fronte di situazioni di deficit patrimoniale di società partecipate per la quota eccedente la svalutazione diretta delle stesse. Aumenta nel semestre di € 15.631 migliaia per effetto, in particolare, degli stanziamenti a fronte delle perdite di competenza del periodo consuntivate da alcune partecipate, fra cui HMC S.p.A. (€ 15.022 migliaia).

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO € 33.353 migliaia

(€ 32.598 migliaia al 31 dicembre 2002)

Aumenta di € 755 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 e si è così movimentato

(migliaia di euro)

<b>Consistenza ad inizio periodo</b>	<b>32.598</b>
<b>Variazioni del periodo:</b>	
- accantonamenti a conto economico	2.588
- utilizzi per indennità corrisposte e anticipazioni	(1.832)
- altri movimenti	(1)
<b>Consistenza a fine periodo</b>	<b>33.353</b>

## DEBITI € 949.127 migliaia

(€ 1.578.927 migliaia al 31 dicembre 2002)

Presentano un decremento di € 629.800 migliaia e comprendono

(migliaia di euro)	31.12.2002	Variazioni del periodo	30.06.2003
Debiti verso banche	321	30.213	30.534
Debiti verso altri finanziatori	779.522	(479.522)	300.000
Debiti verso fornitori	216.475	(55.807)	160.668
Debiti rappresentati da titoli di credito	220.478	(220.478)	
Debiti verso imprese controllate	147.691	(90.401)	57.290
Debiti verso imprese collegate	58	17	75
Debiti verso imprese controllanti	47.001	68.293	115.294
Debiti tributari	7.767	18.425	26.192
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.080	663	8.743
Altri debiti:			
- prestazioni da eseguire	113.181	107.690	220.871
- diversi	38.353	(8.893)	29.460
<b>Totale debiti</b>	<b>1.578.927</b>	<b>(629.800)</b>	<b>949.127</b>

Non vi sono importi nei debiti aventi durata residua superiore ai 5 anni.

■ **Debiti verso banche** € **30.534 migliaia**  
 Riguardano l'esposizione sui c/c bancari a breve termine.

■ **Debiti verso altri finanziatori** € **300.000 migliaia**

Si riferiscono per € 300.000 migliaia alla quota a breve termine del finanziamento di Seat S.p.A. avente originariamente scadenza entro l'anno. L'Assemblea degli Obbligazionisti di Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. del 16 luglio 2003 ha concesso la propria autorizzazione affinché la Società possa richiedere, tra l'altro, il rimborso anticipato al verificarsi di determinate condizioni. La voce diminuisce nel corso del semestre di € 479.522 migliaia per l'avvenuto rimborso il 30 giugno 2003 a Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. della quota di debito in scadenza.

Al fine della gestione del rischio di tasso di interesse, Seat S.p.A. ha concluso operazioni di "interest rate swap" e contratti di "interest collar" per fissare entro soglie massime il costo del debito.

Il costo medio complessivo sull'intero prestito è stato pari nel semestre al 6,24% su base annua rispetto al 6,09% del 31 dicembre 2002 riflettendo gli effetti negativi prodotti dall'applicazione del "knock in floor" sul contratto di "interest rate collar" relativo alla tranche di debito di € 700 milioni, in conseguenza delle variazioni dell'euribor.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Le caratteristiche e i valori di mercato dei contratti di Interest Rate Swap e Collar sono:

(milioni di euro)	Valore nozionale/ capitale di riferimento	Valore di mercato dei derivati	Valore di mercato del debito finanziario sottostante al 30.06.2003	Valore di mercato del debito finanziario inclusivo dei relativi derivati al 30.06.2003
Impegni contrattuali con Seat Pagine Gialle Finance S.r.l.	300	-38,1		
Contratti di interest rate swap e collar con primari intermediari finanziari	600	-2,0		
<b>Totale</b>	<b>900</b>	<b>-40,1</b>	<b>300</b>	<b>340,1</b>

- Gli impegni contrattuali con Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. si riferiscono all'obbligo di Seat S.p.A. di farsi carico dei costi del prestito obbligazionario emesso dal veicolo con scadenza 1° luglio 2005 (per 300 milioni di euro).
- I contratti di interest rate swap conclusi con primari intermediari finanziari includono n. 5 contratti di swap per complessivi 0,6 miliardi di euro di valore nozionale con scadenza 1° luglio 2005. Detti contratti sono stati sottoscritti per allineare i flussi degli interessi alle cedole del prestito obbligazionario e per portare a tasso variabile la porzione del debito di 300 milioni di euro originariamente al tasso fisso del 6,50% p.a..

I contratti sugli interessi sopra descritti mostrano complessivamente un valore negativo di mercato ("fair value") al 30 giugno 2003 pari a 40,1 milioni di euro. Questa differenza non viene contabilizzata in quanto tali contratti derivati sono stati posti in essere a copertura del rischio di tasso di interesse sul debito sottostante.

■ **Debiti verso fornitori** € **160.668** migliaia  
Presentano una diminuzione di € 55.807 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002. La voce comprende i "Debiti verso agenti e altre provvigioni" di € 52.791 migliaia.

■ **Debiti rappresentati da titoli di credito** € **0** migliaia  
Diminuiscono di € 220.478 migliaia in seguito al rimborso avvenuto il 30 giugno 2003 da parte di Seat PG S.p.A. dei certificati di investimento sottoscritti da Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. nell'ambito della legge 130/99 sulla cartolarizzazione; contestualmente Seat Pagine Gialle Finance S.r.l. ha provveduto al rimborso della tranche di € 700 milioni di obbligazioni emesse sul mercato con scadenza 30 giugno 2003.

■ **Debiti verso imprese controllate** € **57.290** migliaia  
Presentano un decremento di € 90.401 migliaia e includono

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Debiti finanziari	31.469	106.635	(75.166)
Debiti commerciali	20.962	20.182	780
Debiti diversi	4.859	20.874	(16.015)
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>57.290</b>	<b>147.691</b>	<b>(90.401)</b>

I debiti di natura finanziaria (€ 31.469 migliaia) sono relativi a rapporti di conto corrente, regolati a tassi di mercato, intrattenuti nell'ambito del servizio di tesoreria. In particolare si segnalano € 16.160 migliaia di debiti verso Annuari Italiani S.p.A e 6.459 migliaia verso Holding Media e Comunicazione Pubblicità S.r.l..

I debiti di natura commerciale (€ 20.962 migliaia) riguardano principalmente i debiti verso Matrix S.p.A. (€ 6.199 migliaia), Eurédit S.A. (€ 4.054 migliaia) e Giallo Voice S.p.A. (€ 3.659 migliaia).

I debiti diversi di € 4.859 migliaia comprendono il debito nei confronti di Tin Web S.r.l. (€ 4.628 migliaia) a seguito dell'operazione di acquisto del ramo d'azienda.

■ **Debiti verso imprese collegate** € **75** migliaia  
Si riferiscono a debiti di natura commerciale

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Debiti commerciali	75	58	17
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>75</b>	<b>58</b>	<b>17</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ **Debiti verso imprese controllanti** € **115.294** migliaia  
 Aumentano di € 68.293 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 e includono

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Debiti finanziari	32.670	4.298	28.372
Debiti commerciali	57.068	22.433	34.635
Debiti diversi	25.556	20.270	5.286
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>115.294</b>	<b>47.001</b>	<b>68.293</b>

Le partite di natura commerciale si riferiscono per € 51.187 migliaia a debiti della divisione Tin.it nei confronti di Telecom Italia S.p.A.. L'aumento rispetto all'esercizio precedente è da correlare alla diversa modalità di fatturazione dei ricavi derivanti dal traffico Internet in "Decade 7" e dei relativi costi per traffico telefonico. I debiti diversi si riferiscono per € 20.618 migliaia a debiti per IVA.

■ **Debiti tributari** € **26.192** migliaia

Presentano un incremento di € 18.425 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 e comprendono per € 18.873 migliaia il debito verso l'Erario per l'adesione alle forme di definizione agevolata dei rapporti tributari (c.d. "condono") previste dalla legge 27 dicembre 2002, n. 289, e successive modificazioni e integrazioni; sul debito sono stati conteggiati gli interessi previsti dalla legge in base al criterio della competenza economica.

La voce comprende, inoltre, ritenute sui redditi di lavoro dipendente ed autonomo per € 3.742 migliaia e debiti per IRAP per € 2.201 migliaia.

■ **Debiti verso enti di previdenza e di sicurezza sociale** € **8.743** migliaia

Riguardano i contributi maturati e non ancora versati agli Istituti previdenziali e assistenziali e sono comprensivi della posizione debitoria nei confronti dell'Enasarco pari ad € 2.000 migliaia.

■ **Altri debiti** € **250.331** migliaia

**Debiti per prestazioni da eseguire**

Ammontano a € 220.871 migliaia; l'aumento rispetto al 31 dicembre 2002 di € 107.690 migliaia è imputabile ai cicli di pubblicazione delle directories. Il valore si riferisce a fatturazioni anticipate di prestazioni pubblicitarie, di cui € 57.265 migliaia già incassate dai clienti.

**Debiti diversi**

Ammontano a € 29.460 migliaia, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2002 di € 8.893 migliaia. Riguardano partite di varia natura classificabili come segue

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Debiti verso il personale	19.557	25.129	(5.572)
Anticipi da clienti e partite da regolare	8.189	8.587	(398)
Partite diverse	1.714	4.637	(2.923)
<b>Totale debiti diversi</b>	<b>29.460</b>	<b>38.353</b>	<b>(8.893)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

€ 15.588 migliaia

(€ 22.180 migliaia al 31 dicembre 2002)

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Ratei passivi	3.086	9.830	(6.744)
Risconti passivi	12.502	12.350	152
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>15.588</b>	<b>22.180</b>	<b>(6.592)</b>

Presentano una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2002 di € 6.592 migliaia ed includono:

- € 3.086 migliaia di ratei passivi di natura finanziaria derivanti dai contratti di swap connessi al debito di € 300.000 migliaia verso Seat Pagine Gialle Finance S.r.l.;
- € 12.502 migliaia di risconti passivi, di cui € 11.675 migliaia relativi alla quota di abbonamenti ad internet già fatturati, ma di competenza di periodi futuri.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a € 313.279 migliaia e diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2002, di € 39.560 migliaia. Sono così composti:

### GARANZIE PERSONALI PRESTATE

€ 276.153 migliaia

(€ 288.343 migliaia al 31 dicembre 2002)

Riguardano:

- fidejussioni nell'interesse di terzi (€ 951 migliaia);
- fidejussioni nell'interesse di imprese controllate (€ 229.053 migliaia) che si riferiscono per € 210.685 migliaia alla fidejussione rilasciata a favore di Telecom Italia Finance S.A., società del gruppo Telecom Italia che svolge la funzione di tesoreria per le società estere del Gruppo Telecom, a supporto di linee di credito concesse a TDL Infomedia Ltd (€ 158.685 migliaia), a Consodata S.A (€ 47.000 migliaia) e alla società Consodata Germany GmbH & co KG (€ 5.000 migliaia). Si riferiscono, inoltre, per € 15.417 migliaia alle fidejussioni prestate a favore dell'Amministrazione Finanziaria nell'interesse di TV Internazionale S.p.A e di HMC S.p.A. a garanzia del credito risultante dalla dichiarazione IVA dell'anno 2000 compensato nell'ambito della liquidazione IVA di gruppo;
- fidejussioni nell'interesse di imprese controllanti (€ 1.113 migliaia) che si riferiscono alla fidejussione rilasciata a favore di Telecom Italia S.p.A. a supporto di una linea di credito concessa dalla stessa alle seguenti società: Tiglio I S.r.l., OMS S.r.l., Progetto Navigli S.r.l. e Emsa S.r.l.;
- altre garanzie personali nell'interesse di terzi (€ 10.960 migliaia) che si riferiscono alle garanzie prestate dalla società a favore degli acquirenti di Datahouse S.p.A. e Mediolanum S.p.A. nell'ambito delle operazioni di cessione delle suddette partecipazioni;
- altre garanzie personali nell'interesse di imprese controllate (€ 34.076 migliaia) che si riferiscono per € 31.000 migliaia ad una lettera di patronage a supporto di una linea di credito concessa a favore di Telegate AG.

### IMPEGNI DI ACQUISTO

€ 36.448 migliaia

(€ 63.582 migliaia al 31 dicembre 2002)

In relazione ad alcune società partecipate esistono clausole contrattuali che prevedono, con riferimento a quote di minoranza del capitale, diritti di put a carico e/o diritti di call a favore della società con termini legati alle future performance economiche delle partecipate.

Gli impegni, se quantificabili, sono riportati nei conti d'ordine.

In particolare, gli impegni di acquisto rappresentano:

- per € 33.964 migliaia gli impegni di Seat PG S.p.A. nei confronti degli azionisti manager di TDL Infomedia Ltd. In particolare, per le n. 7.450.231 azioni di Seat PG S.p.A. possedute dagli azionisti di TDL Infomedia Ltd. e sottoposte a vincolo di lock-up sino al 2004, è stata stimata l'integrazione in denaro che dovrà essere erogata da Seat PG S.p.A. rispetto al prezzo minimo garantito definito negli accordi sottoscritti a suo tempo con i soci fondatori. In relazione all'operazione di scissione deliberata dall'Assemblea di Seat PG di maggio 2003, il vincolo di lock-up è stato sciolto in data anteriore a quella di efficacia della scissione stessa ed è stata definita l'integrazione del prezzo sulla base di un valore per azione pari ad euro 0,598, rinviando alle date originarie il pagamento del corrispettivo. Per quanto riguarda, invece, l'impegno di acquisto del residuo 0,14% del capitale di TDL Infomedia Ltd, che dovrà avvenire entro il 2004, la valorizzazione è stata effettuata tenendo conto dei risultati della società stessa previsti per il 2003, sui quali è ancorata la definizione del prezzo di acquisto.
- per € 2.484 migliaia l'impegno della società valorizzato sulla base degli accordi contrattuali conclusi con azionisti terzi per l'acquisto della residua quota del 6,535% di Databank S.p.A..

Il 17 luglio 2001 il Consiglio di Amministrazione di Seat PG S.p.A. aveva deliberato, in relazione alla prevista acquisizione del 40% di Finanziaria Web S.p.A. da De Agostini Invest S.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 S.p.A. ed il Gruppo De Agostini.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

E' sorta pertanto una controversia con il gruppo DeAgostini: secondo i legali che assistono Seat PG S.p.A., la circostanza che, nonostante siano trascorsi circa due anni dall'inizio della procedura, non sia intervenuta alcuna decisione del Collegio Arbitrale riguardo all'accoglimento o meno delle varie istruttorie, (per maggiori dettagli si rinvia a quanto descritto nella relazione sulla gestione, capitolo "Le vertenze"), rende allo stato impossibile prevedere l'esito del procedimento. Tuttavia i legali ritengono che la posizione sostenuta da Seat S.p.A., incentrata essenzialmente sul profilo della eccessiva onerosità sopravvenuta della acquisizione per motivi assolutamente straordinari ed imprevedibili all'epoca della stipula dell'accordo del 20 settembre 2000, sia supportata da argomentazioni ragionevoli e giuridicamente sostenibili.

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 d'esercizio per la passività potenziale che potrebbe eventualmente manifestarsi. Si evidenzia che in caso di esito completamente negativo del giudizio, Seat S.p.A. sarebbe tenuta ad adempiere agli obblighi di cui al Contratto del 20 settembre 2000, e quindi a stipulare il contratto definitivo di acquisizione alle condizioni ivi originariamente previste. In questa eventualità l'acquisizione della partecipazione avverrebbe a valori significativamente superiori a quelli correnti.

## ALTRI

(€ 915 migliaia al 31 dicembre 2002)

€ 678 migliaia

La composizione è così analizzabile

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Titoli di terzi in deposito presso la società	545	546	(1)
Beni ricevuti in leasing da terzi	133	369	(236)
<b>Totale altri conti d'ordine</b>	<b>678</b>	<b>915</b>	<b>(237)</b>

Si evidenziano, inoltre, € 10.673 migliaia relativi a beni in deposito presso l'azienda e € 5.239 migliaia relativi a beni in comodato, di cui € 1.844 migliaia nei confronti della controllata Matrix S.p.A.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## ■ CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

(€ 464.183 migliaia nel primo semestre 2002)

€ 523.536 migliaia

Aumenta di € 59.353 migliaia rispetto al primo semestre 2002 e comprende le seguenti voci:

#### ■ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(€ 459.462 migliaia nel primo semestre 2002)

€ 519.601 migliaia

Aumentano di € 60.139 migliaia (+ 13,1%) rispetto al primo semestre 2002.

Sono dettagliati come segue per categoria di attività

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
<b>Vendite:</b>	<b>8.968</b>	<b>7.700</b>	<b>1.268</b>
- merchandising	6.259	5.516	743
- altre vendite	2.709	2.184	525
<b>Prestazioni:</b>	<b>510.633</b>	<b>451.762</b>	<b>58.871</b>
- attività pubblicitarie	393.174	389.627	3.547
- traffico Internet	63.477	27.311	36.166
- abbonamenti per accesso a internet	39.925	26.468	13.457
- prestazioni su prodotti Kompass	4.694		4.694
- altre attività	9.363	8.356	1.007
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>519.601</b>	<b>459.462</b>	<b>60.139</b>

I Ricavi per vendite, pari ad € 8.968 migliaia, aumentano di € 1.268 migliaia rispetto al primo semestre 2002.

I Ricavi per prestazioni, pari ad € 510.633 migliaia, aumentano del 13% rispetto al primo semestre 2002.

In particolare:

- le *attività pubblicitarie*, di € 393.174 migliaia, sono in aumento di € 3.547 migliaia rispetto al primo semestre 2002. Sono relative in particolare per € 344.403 migliaia alle inserzioni pubblicitarie su PagineGialle® e PagineBianche®, e per € 26.616 migliaia a PagineGialle.it;
- il *traffico Internet*, di € 63.477 migliaia registra un forte incremento (+ 132,4%) rispetto al primo semestre 2002 in relazione alla piena titolarità della tariffa telefonica sul traffico Internet in Decade 7; 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. Nel primo semestre 2002 gli stessi ricavi erano, invece, costituiti dalla sola retrocessione (da parte di Telecom Italia) di una quota parte del valore della telefonata. Il nuovo sistema di remunerazione ha determinato una fatturazione piena del costo del traffico da parte di Telecom Italia S.p.A. che è stata riflessa nei costi per servizi;
- gli *abbonamenti per accesso ad internet*, di € 39.925 migliaia, riguardano i canoni di abbonamento e i contributi di attivazione relativi ai servizi dial up e adsl;
- le *altre attività* (€ 9.363 migliaia) riguardano per € 3.776 migliaia attività di direct marketing.

La ripartizione dei ricavi in base alla localizzazione geografica dei clienti è la seguente:

(migliaia di euro)	Italia	UE	Europa extra - UE	Totale
Ricavi per vendite	8.961	3	4	8.968
Ricavi per prestazioni	510.214	46	373	510.633
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>519.175</b>	<b>49</b>	<b>377</b>	<b>519.601</b>

#### ■ Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

(€ 919 migliaia nel primo semestre 2002)

€ 1.586 migliaia

La variazione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

- Altri ricavi e proventi € 2.349 migliaia  
(€ 3.802 migliaia nel primo semestre 2002)

Presentano un decremento di € 1.453 migliaia e sono principalmente rappresentati da recuperi di spese.

## COSTI DELLA PRODUZIONE € 388.074 migliaia

(€ 363.976 migliaia nel primo semestre 2002)

Aumentano di € 24.098 migliaia rispetto al primo semestre 2002 e comprendono:

- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci € 30.108 migliaia  
(€ 26.655 migliaia nel primo semestre 2002)

Aumentano di € 3.453 migliaia (+ 12,9%) rispetto al primo semestre 2002

Riguardano le forniture di materiali e altri beni acquisiti per l'attività di gestione e sono così dettagliate

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Carta	24.520	21.910	2.610
Merci e prodotti finiti per la rivendita	5.030	4.035	995
Materiali di consumo e diversi	558	710	(152)
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>30.108</b>	<b>26.655</b>	<b>3.453</b>

- l'acquisto di *carta* di € 24.520 migliaia si riferisce per € 23.273 migliaia all'acquisto di 34.528 tonnellate di carta in bobine e per € 1.247 migliaia all'acquisto di circa 7,3 milioni di fogli per copertine ed inserti;
- l'acquisto di *merci e prodotti finiti per la rivendita*, pari ad € 5.030 migliaia, si riferisce per € 4.276 migliaia all'acquisto di oggettistica personalizzata fornita dalla controllata Cipi S.p.A. ed impiegata nell'ambito dell'attività di merchandising.

- Costi per servizi € 203.070 migliaia  
(€ 167.148 migliaia nel primo semestre 2002)

Aumentano di € 35.922 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (21,5%). Risultano così analizzabili

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Compensi provvigionali e altri	47.172	46.441	731
Lavorazioni industriali	24.966	25.312	(346)
Consulenze, collaborazioni e altre prestazioni	24.259	24.914	(655)
Traffico telefonico	55.783	21.669	34.114
Pubblicità e promozione	11.046	11.965	(919)
Costi vari di distribuzione	5.639	5.914	(275)
Prestazioni prodotti telematici commercializzati	2.822	2.792	30
Call center e numero verde	6.742	4.692	2.050
Spese postali, per trasporti, spedizioni e magazzinaggi	2.600	2.556	44
Commissioni d'agenzia, editori e altre	917	322	595
Energia elettrica, gas, acqua e utenze telefoniche	2.160	1.900	260
Attivazione abbonamenti internet e altri costi gestione	2.306	2.530	(224)
Assistenza e manutenzione	2.629	3.165	(536)
Commissioni e spese bancarie	1.063	2.918	(1.855)
Compensi e spese Amministratori e Sindaci	661	640	21
Altri costi	12.305	9.418	2.887
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>203.070</b>	<b>167.148</b>	<b>35.922</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

- I costi per "compensi provvigionali e altri" pari a € 47.172 migliaia, comprendono l'accantonamento al fondo indennità agenti di commercio per € 2.024 migliaia (€ 1.671 migliaia nel primo semestre 2002);
- i costi per "lavorazioni industriali" di € 24.966 migliaia si riferiscono sostanzialmente alla composizione, stampa e legatoria delle Pagine Gialle®, delle PagineBianche® e degli Annuari; comprendono in particolare € 3.142 migliaia di prestazioni di servizi rese dalla controllata Consodata S.p.A.;
- i costi per "consulenze, collaborazione e altre prestazioni" pari ad € 24.259 migliaia, includono per € 22.101 migliaia servizi professionali e consulenze per lo sviluppo di nuovi sistemi informatici;
- i costi per "traffico telefonico", di € 55.783 migliaia, riguardano l'utilizzo delle infrastrutture di rete di Telecom Italia S.p.A. dedicate ai servizi di dial up e Adsl; l'incremento di tale voce è collegato alla diversa modalità di fatturazione dei ricavi del traffico internet rispetto al 2002, che ha comportato un incremento dei relativi costi riferiti al traffico telefonico.

■ Costi per godimento di beni di terzi € 11.353 migliaia  
 (€ 7.069 migliaia nel primo semestre 2002)

Aumentano di € 4.284 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La voce è così composta:

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Canoni di leasing e noleggio	4.867	4.700	167
Affitti passivi	4.722	2.369	2.353
Altri costi	1.764		1.764
<b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>11.353</b>	<b>7.069</b>	<b>4.284</b>

■ Costi per il personale € 52.793 migliaia  
 (€ 51.617 migliaia nel primo semestre 2002)

Il costo del lavoro si articola come segue

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Retribuzioni	37.416	36.576	840
Contributi	12.789	12.521	268
Trattamento di fine rapporto	2.588	2.520	68
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>52.793</b>	<b>51.617</b>	<b>1.176</b>

L'organico al 30 giugno 2003 è così ripartito (numero di unità)

	1° semestre 2003		1° semestre 2002		Variazioni	
	Organico a fine periodo	Occupazione media	Organico a fine periodo	Occupazione media	Organico a fine periodo	Occupazione media
Dirigenti	103	103,4	97	93,2	6	10,2
Quadri	289	272,3	259	249,4	30	22,9
Impiegati	1.335	1.255,4	1.311	1.251,7	24	3,8
Operai	8	8,0	9	9,0	(1)	(1,0)
Giornalisti	1	1,0	1	1,0		
<b>Totale organico</b>	<b>1.736</b>	<b>1.640,1</b>	<b>1.677</b>	<b>1.604,3</b>	<b>59</b>	<b>35,9</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

■ **Ammortamenti e svalutazioni** € **77.015 migliaia**  
*(€ 93.879 migliaia nel primo semestre 2002)*

Diminuiscono di € 16.864 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e comprendono

**Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali**

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Costi di impianto e di ampliamento	485	1.345	(860)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.799	4.111	688
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	90	88	2
Avviamenti	42.809	42.078	731
Altri	5.151	4.541	610
<b>Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali</b>	<b>53.334</b>	<b>52.163</b>	<b>1.171</b>

**Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali**

La quota è calcolata sulla base delle aliquote di cui alla tabella seguente

(migliaia di euro)	Aliquota (%)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Terreni e fabbricati	3	7	1.115	(1.108)
Impianti e macchinari	10	78	355	(277)
Altri beni	10-25	8.514	11.440	(2.926)
<b>Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali</b>		<b>8.599</b>	<b>12.910</b>	<b>(4.311)</b>

(%) primo anno di ammortamento aliquote ridotte del 50%

Gli ammortamenti, pari a € 8.599 migliaia, diminuiscono di € 4.311 migliaia rispetto al primo semestre 2002 principalmente per effetto dei minori investimenti effettuati negli scorsi esercizi. Rispetto al semestre precedente non sono più compresi gli ammortamenti sugli immobili, in conseguenza della loro cessione nell'ambito dell'operazione "Tiglio" avvenuta nel secondo semestre 2002.

**Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

Ammontano a € 15.082 migliaia e rappresentano lo stanziamento effettuato nel periodo per allineare i crediti al loro presumibile valore di realizzo. Diminuiscono di € 13.724 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, riflettendo gli effetti positivi delle azioni intraprese dalla società, volte alla riorganizzazione delle attività di gestione del credito.

■ **Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci** € **4.998 migliaia**  
*(€ 81 migliaia nel primo semestre 2002)*

La composizione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

■ **Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti** € **17.323 migliaia**  
*(€ 11.644 migliaia nel primo semestre 2002)*

Rappresenta per € 13.212 migliaia l'accantonamento del periodo al fondo rischi commerciali a fronte degli eventuali oneri connessi alla non perfetta esecuzione delle prestazioni contrattuali su PagineGialle®, PagineBianche® e Annuari e per € 1.390 migliaia al fondo rischi contrattuali a fronte dei rischi ed oneri futuri derivanti dalle cause verso agenti e dipendenti attualmente in corso.

■ **Oneri diversi di gestione** € **1.410 migliaia**  
*(€ 6.045 migliaia nel primo semestre 2002)*

Diminuiscono di € 4.632 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così composti

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Imposte indirette e tasse	538	444	94
Oneri di carattere legale-societario	209	370	(161)
Altre spese e oneri diversi	663	5.231	(4.568)
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>1.410</b>	<b>6.045</b>	<b>(4.635)</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

€ - 14.116 migliaia

(€ - 13.610 migliaia nel primo semestre 2002)

Il saldo netto peggiora di € 506 migliaia rispetto al primo semestre 2002 ed è composto da:

### ■ Proventi da partecipazioni € 3.964 migliaia

(€ 2.299 migliaia nel primo semestre 2002)

Riguardano i dividendi percepiti dalle società controllate per € 2.410 migliaia (di cui € 691 migliaia da Cipi S.p.A. e € 1.791 migliaia da Euredit S.A.) e dalle società collegate per € 684 migliaia (di cui € 625 migliaia da Eurodirectory S.A. e € 59 migliaia da Esri Italia S.p.A.) ed i relativi crediti d'imposta.

### ■ Altri proventi finanziari € 16.190 migliaia

(€ 16.672 migliaia nel primo semestre 2002)

Diminuiscono di € 482 migliaia rispetto al primo semestre 2002 e sono dettagliati come segue

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
<b>Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>124</b>	<b>103</b>	<b>21</b>
<b>Proventi diversi dai precedenti</b>	<b>16.066</b>	<b>16.569</b>	<b>(503)</b>
- interessi e proventi diversi da imprese controllate	3.991	6.996	(3.005)
- interessi e proventi diversi da imprese collegate		130	(130)
- interessi e proventi diversi da imprese controllanti	8.947	6.867	2.080
- interessi e proventi diversi da altri	3.128	2.576	552
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>16.190</b>	<b>16.672</b>	<b>(482)</b>

- Gli interessi attivi verso le società controllate (€ 3.991 migliaia) sono relativi per € 2.906 migliaia ai proventi derivanti dalla gestione dei c/c di tesoreria (di cui € 748 migliaia verso HMC S.p.A., € 621 migliaia verso Gruppo Buffetti S.p.A. e € 379 migliaia verso Matrix S.p.A.) e per € 395 migliaia ad interessi sui finanziamenti fruttiferi (di cui € 298 migliaia verso Telegate Holding GmbH).
- gli interessi attivi verso la società controllante (€ 8.947 migliaia) sono relativi ai depositi a breve scadenza costituiti presso la tesoreria di gruppo gestita da Telecom Italia S.p.A..

### ■ Interessi ed altri oneri finanziari € 34.270 migliaia

(€ 32.581 migliaia nel primo semestre 2002)

Aumentano di € 1.689 migliaia rispetto al primo semestre 2002 e sono così dettagliati

(migliaia di euro)	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazioni
Interessi e oneri su finanziamenti a medio lungo termine	31.188	29.754	1.434
Interessi passivi a breve termine	334	700	(366)
Altri interessi e oneri finanziari passivi	2.748	2.127	621
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>34.270</b>	<b>32.581</b>	<b>1.689</b>

Gli interessi su finanziamenti a medio lungo termine (€ 31.188 migliaia) si incrementano rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di € 1.434 migliaia per effetto dell'aumento del costo medio del debito che è passato dal 5,94% al 6,24% in conseguenza dell'entrata in operatività, a seguito delle variazioni del tasso euribor, della clausola di "knock in floor" sul contratto "interest rate collar" relativo alla trancia di debito di € 700 milioni.

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

€ - 60.235 migliaia

(€ - 76.263 migliaia nel primo esercizio 2002)

Sono negative per € 60.235 migliaia e riflettono le quote di competenza del periodo delle perdite sostenute dalle proprie partecipate, tra cui H.M.C. S.p.A. (€ 26.365 migliaia), TDL Infomedia Ltd. (€ 13.341 migliaia), Consodata Group Ltd. (€ 7.440 migliaia), Consodata S.A. (€ 6.682 migliaia) e Webfin S.p.A. (€ 2.429 migliaia).

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

€ - 10.199 migliaia

(€ - 9.435 migliaia nel primo semestre 2002)

Il saldo netto peggiora di € 764 migliaia rispetto al primo semestre 2002. E' composto da:

- Proventi straordinari € 6.188 migliaia  
Rappresentano sopravvenienze attive per mancati accertamenti di ricavo e per costi contabilizzati in eccesso in esercizi precedenti.
- Oneri straordinari € 16.387 migliaia  
Comprendono:
  - *imposte relative ad esercizi precedenti* di € 9.344 migliaia che accolgono l'onere, per la quota non coperta dal fondo rischi ed oneri, derivante dall'adesione alle forme di definizione agevolata dei rapporti tributari (c.d. "condono") previste dalla legge 27 dicembre 2002, n. 289, e successive modificazioni e integrazioni, adesione decisa dalla Società successivamente alla data di approvazione del bilancio riferito all'esercizio 2002;
  - *altri oneri straordinari* di € 7.043 migliaia, che riguardano per € 3.815 migliaia sopravvenienze passive a fronte di costi non accertati e maggiori imputazioni di ricavi negli esercizi precedenti e per € 2.557 migliaia oneri connessi all'operazione di scissione.

## IMPOSTE SUL REDDITO

€ -31.547 migliaia

(€ - 9.212 migliaia nel primo semestre 2002)

Le imposte sul reddito presentano un saldo netto negativo di euro 31.547 migliaia: sono rappresentate da imposte correnti per € 38.788 migliaia e da imposte anticipate per € 7.241 migliaia.

Sono state conteggiate in accordo con il principio contabile n. 30 sui "bilanci intermedi" applicando al risultato lordo di fine periodo le aliquote medie effettive previste per i primi sette mesi del 2003 (periodo ante scissione), in quanto quelle previste per l'intero esercizio 2003 sarebbero risultate fortemente influenzate dagli effetti prodotti dall'operazione di scissione.

Elenco prospetti allegati:

Prospetto 1  
Partecipazioni delle immobilizzazioni finanziarie

Prospetto 2  
Elenco delle partecipazioni in imprese rilevanti

Prospetto 3  
Dettaglio crediti e debiti per natura e scadenza

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 1

### ■ PARTECIPAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	Valore iniziale			Variazione del periodo			Valore finale			
	Costo	F.do svalutazione	Valore netto	Versamenti c/copertura perdite e ricostituz. capitale	Acquisti/aumento capitale sociale	Alienazioni	Svalutazioni a c/economico	Costo	F.do svalutazione	Valore netto
euro migliaia										
<b>a) imprese controllate</b>	<b>564.586</b>	<b>(174.255)</b>	<b>390.331</b>	<b>13.024</b>	<b>26.932</b>		<b>(43.484)</b>	<b>526.890</b>	<b>(140.087)</b>	<b>386.803</b>
ANNUARI ITALIANI S.p.A.	17.230		17.230					17.230		17.230
CIPi S.p.A.	1.585		1.585					1.585		1.585
CONSODATA S.A.	59.384	(40.857)	18.527		5.810		(6.682)	65.194	(47.539)	17.655
CONSODATA Ltd	39.271		39.271				(7.440)	39.271	(7.440)	31.831
DATABANK S.p.A.	4.407		4.407					4.407		4.407
EUREDIS S.A.	38.039		38.039					38.039		38.039
FINSATEL S.r.l.	10		10					10		10
FINANZIARIA WEB S.p.A.	5.763	(4.636)	1.127	6.629			(2.428)	5.764	(436)	5.328
GIALLO PROFESSIONAL PUBLISHING S.p.A.	5.891	(1.559)	4.332				(916)	5.891	(2.475)	3.416
GIALLO VIAGGI.IT S.p.A. in liquid.	10		10					10		10
GIALLO VOICE S.p.A.	5.265	(3.975)	1.290				(1.290)	5.265	(5.265)	
GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	83.911		83.911					83.911		83.911
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A.	75.971	(70.907)	5.064	6.280			(11.344)	11.343	(11.343)	
IMR S.r.l.					431			431		431
MATRIX S.p.A	313	(81)	232	115			(42)	312	(7)	305
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. in liquidazione	1.130	(1.130)						1.130	(1.130)	
TIN WEB S.r.l. in liquidazione	10		10					10		10
TDL INFOMEDIA Ltd	126.426	(51.110)	75.316		20.691		(13.342)	147.117	(64.452)	82.665
TELEGATE AG	21.564		21.564					21.564		21.564
TELEGATE HOLDING GmbH	78.406		78.406					78.406		78.406
<b>b) imprese collegate</b>	<b>2.870</b>	<b>(1.151)</b>	<b>1.719</b>					<b>1.994</b>	<b>(275)</b>	<b>1.719</b>
DISCOVERITALIA S.p.A.	1.291	(1.151)	140					415	(275)	140
ESRI ITALIA S.p.A.	127		127					127		127
EURO DIRECTORY S.A.	1.452		1.452					1.452		1.452
ISCE Investors in Sapient & Cuneo Europe S.A.										
<b>c) altre imprese</b>	<b>16.038</b>	<b>(3.106)</b>	<b>12.932</b>		<b>1</b>		<b>(536)</b>	<b>14.365</b>	<b>(1.968)</b>	<b>12.397</b>
ITALBIZ.COM Inc.	1.840	(1.818)	22				(22)	1.840	(1.840)	
ELETTROCLICK S.p.A.	126	(100)	26				(26)	126	(126)	
IDROENERGIA					1			1		1
IN.TEL.AUDIT S.p.r.l.	500		500					500		500
TIGLIO 1 S.r.l.	10.613		10.613					10.613		10.613
TWICE SIM S.p.A.	2.880	(1.187)	1.693				(487)	1.206		1.206
WEB MUSIC COMPANY S.p.A.	78		78				(1)	78	(1)	77
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>583.494</b>	<b>(178.512)</b>	<b>404.982</b>	<b>13.024</b>	<b>26.933</b>		<b>(44.020)</b>	<b>543.249</b>	<b>(142.330)</b>	<b>400.919</b>

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

## PROSPETTO N. 2

### ■ ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE RILEVANTI

Ex. Art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

(Pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche)

N.B.: tutte le partecipazioni sono detenute a titolo di proprietà

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
ANNUARI ITALIANI S.p.A.	Torino	Euro 1.610.904,88	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100
CIPI S.p.A.	Milano	Euro 1.200.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	60
CONSODATA S.A.	Parigi (Francia)	Euro 4.748.159,50	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	98,6
BCA FINANCES S.A.	Lille	Euro 107.100	Consodata S.A.	100
BCA	Lille	Euro 80.000	Consodata S.A. Bca Finances	17 83
CABESTAN S.A. (in liquidazione)	Suresnes	FF 250.000	Consodata S.A.	100
CAL - CONSUMER ACCES Ltd	Kingston (UK)	Sterline 200.000	Consodata S.A.	100
CONSODATA UK Ltd	Kingston (UK)	Sterline 2	Cal - Consumer acces Ltd	100
RFM DATA Ltd (in liquidazione)	Kingston (UK)	Sterline 2	Cal - Consumer acces Ltd	100
CONSOBELGIUM S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro 62.500	Consodata S.A.	100
CONSODATA ESPANA S.A.	Barcellona (Spagna)	Pts 310.000.000	Consodata S.A.	100
QUANTITATIVE MARKETING TECHNOLOGIES S.L.	Barcellona (Spagna)	Euro 13.113	Consodata Espana	70
CONSODATA INTERACTIVE S.A. - (in liquidazione)	Levallois Perret	Euro 40.000	Consodata S.A.	100
CONSODATA ITALIA S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 10.200	Consodata S.A.	100
CONSODATA SYSTEME S.A. (in liquidazione)	Levallois Perret	Euro 40.000	Consodata S.A.	100
CONSODATA SOLUTIONS S.A.	Levallois Perret	Euro 270.000	Consodata S.A.	100
CONSODATA S.p.A.	Roma	Euro 7.529.625	Consodata S.A.	100
CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE S.r.l.	Milano	Euro 69.002	Consodata S.p.A.	100
PUBBLIBABY S.p.A.	Cusago (MI)	Euro 100.000	Consodata S.p.A.	100
DATATRADER S.A. (in liquidazione)	Rueil Malmaison	Euro 266.980	Consodata S.A.	50
MEDIA PRISME S.A.	Parigi (Francia)	Euro 251.520	Consodata S.A. Bca Finances	92,04 7,93
MEDIA PRISME ESPAGNE S.A.	Madrid (Spagna)	Euro 30.490	Media Prisme	100
MP LIST S.A.	Bruxelles (Belgio)	BEF 750.000	Media Prisme	100
CONSODATA GROUP LTD	Londra (Gran Bretagna)	Sterline 25.146.140	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. Cal - Consumer acces Ltd	99,996 0,004
CONSODATA GERMANY VERWALTUNGS - GmbH	Munich (Germania)	Euro 25.000	Consodata Group	100
NETCREATIONS INC.	New York	\$ 1	Consodata Group	100
ICOM INC.	Toronto	Cdn\$ 203,09	Net Creations, Inc.	40
CONSODATA GERMANY GmbH & Co. KG	Munich (Germania)	Euro 204.000	Consodata Group	100
CONSODATA DEUTSCHLAND (in liquidazione)	Munich (Germania)	DM 50.000	Consodata Germany GmbH & Co. KG	100
CONSODATA MARKETING INTELLIGENCE GmbH	Munich (Germania)	Euro 25.000	Consodata Germany GmbH & Co. KG	100
MEDIPLAN GmbH (in liquidazione)	Munich (Germania)	Euro 26.000	Consodata Germany GmbH & Co. KG	100
DATABANK S.p.A.	Milano	Euro 937.300	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	93,465
DATABANK WETTBEWERBS - MARKT - UND FINANZANALYSE GmbH (in liquidazione)	Darmstadt (Germania)	Euro 153.387,56	Databank S.p.A.	60
DBK S.A.	Madrid (Spagna)	Euro 99.000	Databank S.p.A.	99,99
DISCOVERITALIA S.p.A.	Novara	Euro 2.048.520	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	24,98
ELETTROCLICK S.p.A. (in liquidazione)	Milano	Euro 127.420	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	14,70
ESRI ITALIA S.p.A.	Roma	Euro 500.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	49,00
EURETIT S.A.	Parigi (Francia)	Euro 2.800.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	93,56
EURODIRECTORY S.A.	Lussemburgo	Euro 1.625.320	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	50,00
FINANZIARIA WEB S.p.A.	Torino	Euro 9.606.073,50	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	60,00

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Denominazione	Sede	Capitale	Posseduta da	%
MATRIX S.p.A.	Milano	Euro 1.100.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. Finanziaria Web S.p.A.	0,70 66,00
EMAX TRADE S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 100.000	Matrix S.p.A.	100,00
GIALLO MARKET S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 10.000	Matrix S.p.A. TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	90,00 10,00
GOALLARS B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro 100.000	Matrix S.p.A.	55,00
KMATRIX S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 100.000	Matrix S.p.A.	100,00
LINK S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 10.400	Matrix S.p.A.	100,00
MIAECONOMIA S.r.l.	Roma	Euro 1.000.000	Matrix S.p.A.	30,00
NETEX S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 10.000	Matrix S.p.A.	50,00
WEBNEXT S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 100.000	Matrix S.p.A.	100,00
ZD TECH ITALIA S.p.A. (in liquidazione)	Milano	Euro 100.000	Matrix S.p.A.	51,00
FINSATEL S.r.l. (in liquidazione)	Torino	Euro 10.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
GIALLOVIAGGI.it S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro 10.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
GIALLO VOICE S.p.A.	Torino	Euro 1.000.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
OPS S.r.l.	Milano	Euro 10.200	Giallo Voice S.p.A.	66,00
GPP S.p.A.	Torino	Euro 1.000.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
GRUPPO EDITORIALE FAENZA EDITRICE S.p.A.	Faenza	Euro 260.000	GPP S.p.A.	60,00
FAENZA EDITRICE IBERICA S.L.	Castellon de la plana (Spagna)	Euro 3.005,50	Gruppo Editoriale Faenza Editrice S.p.A.	100,00
FAENZA EDITRICE DO BRASIL LTDA	Brasile	Reais 133.169	Gruppo Editoriale Faenza Editrice S.p.A.	91,00
PROMO ADVERTISING S.r.l.	Faenza	Euro 10.320	Gruppo Editoriale Faenza Editrice S.p.A.	100,00
GRUPPO EDITORIALE JCE S.p.A.	Cinisello Balsamo	Euro 1.032.800	GPP S.p.A.	100,00
QUASAR E ASSOCIATI S.r.l.	Milano	Euro 20.408	GPP S.p.A.	99,00
EDITORIALE QUASAR S.r.l.	Milano	Euro 10.000	Quasar e Associati S.r.l.	100,00
GRUPPO BUFFETTI S.p.A.	Roma	Euro 11.817.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
BUFFETTI S.r.l. (in liquidazione)	Roma	Euro 10.000	Gruppo Buffetti S.p.A.	100,00
IL CENTRO CONTABILE S.p.A. (in liquidazione)	Roma	Euro 2.233.507,26	Gruppo Buffetti S.p.A.	89,70
L'UFFICIO MODERNO S.r.l.	Firenze	Euro 10.400	Gruppo Buffetti S.p.A. Il Centro Contabile S.p.A. (in liquidazione)	15,00 15,00
OFFICE AUTOMATION PRODUCTS S.p.A.	Lecco	Euro 774.000	Gruppo Buffetti S.p.A.	100,00
OR.MA INFORMATICA S.r.l.	Roma	Euro 15.000	Gruppo Buffetti S.p.A.	100,00
PBS PROFESSIONAL BUSINESS SOFTWARE S.p.A.	Roma	Euro 127.500	Gruppo Buffetti S.p.A.	100,00
SK DIRECT S.r.l.	Roma	Euro 1.570.507	Gruppo Buffetti S.p.A. Office Automation Products S.p.A.	58,36 41,64
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE H.M.C. S.p.A.	Roma	Euro 5.064.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
GLOBO EUROPA B.V. (in liquidazione)	Amsterdam	Euro 181.512,09	Holding Media e Comunicazione H.M.C. S.p.A.	100,00
HOLDING MEDIA E COMUNICAZIONE PUBBLICITÀ S.r.l. (in liquidazione)	Roma	Euro 516.500	Holding Media e Comunicazione H.M.C. S.p.A.	100,00
TV INTERNAZIONALE S.p.A.	Roma	Euro 6.200.000	Holding Media e Comunicazione H.M.C. S.p.A.	100,00
BEIGUA S.r.l.	Roma	Euro 51.480	T.V. Internazionale S.p.A.	51,00
GIAROLO S.r.l.	Roma	Euro 50.490	T.V. Internazionale S.p.A.	75,50
MTV ITALIA S.r.l.	Roma	Euro 12.151.928	T.V. Internazionale S.p.A.	51,00
MTV PUBBLICITA' S.r.l.	Milano	Euro 10.400	MTV Italia S.r.l.	100,00
IMR S.r.l.	Torino	Euro 10.500	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
IN.TEL.AUDIT S.c.r.l.	Milano	Euro 2.750.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	18,18
ISCE Investors in Sapient & Cuneo Europe S.A.	Lussemburgo	Euro 4.334.400	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	25,00
ITALBIZ.COM, INC.	Los Angeles	\$ 4.720,50	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	19,50
SCS COMUNICAZIONE INTEGRATA S.p.A. (in liquidazione)	Roma	Euro 600.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

Denominazione	Sede	Capitale		Posseduta da	%
CLIPPER S.p.A. (in liquidazione)	Roma	Euro	100.000	SCS Comunicazione Integrata S.p.A.(in liquidazione)	50,00
TDL INFOMEDIA LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	139.524,78	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	99,864
MYBLUECAT.COM LIMITED (in liquidazione)	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	TDL Infomedia Limited	100,00
TDL INFOMEDIA FINANCE LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	9.734,09	TDL Infomedia Limited	100,00
TDL INFOMEDIA HOLDINGS PLC	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	397.126,43	TDL Infomedia Finance Limited	100,00
TDL INFOMEDIA GROUP PLC	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	624.576,64	TDL Infomedia Holdings PLC	100,00
TDL GROUP LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	89.864,25	TDL Infomedia Group PLC	100,00
THOMSON DIRECTORIES LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	1.340.000	TDL Group Limited	100,00
THOMSON DIRECTORIES PENSION COMPANY LIMITED	Hampshire (Gran Bretagna)	Sterline	2	Thomson Directories Limited	100,00
TDL INVESTMENTS B.V. (in liquidazione)	Rotterdam	Euro	20.000	TDL Infomedia Limited	100,00
TDL BELGIUM S.A. (in liquidazione)	Bruxelles (Belgio)	BEF	750.087.200	TDL Investments B.V.	49,60
INDIRECT S.PR.L. (in liquidazione)	Bruxelles (Belgio)	BEF	6.000.000	TDL Investments B.V. TDL Infomedia Limited	19,17 7,83
TELEGATE HOLDING GmbH	Martinsried bei München (Germania)	Euro	26.100	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
TELEGATE A.G.	Martinsried bei München (Germania)	Euro	20.954.355	Telegate Holding GmbH TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	61,95 16,45
118866 LTD	Hampshire (UK)	Sterline	1	Telegate AG	100,00
ARSMOVENDI.COM AG (in liquidazione)	Martinsried bei München (Germania)	Euro	150.000	Telegate AG	100,00
TRAVELGATE BUSINESS GmbH (in liquidazione)	Martinsried bei München (Germania)	Euro	25.000	Arsmovendi.com AG (in liquidazione)	100,00
DATAGATE GmbH	Martinsried bei München (Germania)	Euro	25.000	Telegate AG	100,00
KIMTRAVEL CONSULTING AG (in liquidazione)	Martinsried bei München (Germania)	Euro	69.493	Telegate AG	100,00
TELEGATE AKADEMIE GmbH	Rostock (Germania)	Euro	25.000	Telegate AG	100,00
TELEGATE ANKLAM GmbH	Anklam (Germania)	Euro	51.129	Telegate AG	100,00
11880.COM GmbH	Martinsried bei München (Germania)	Euro	25.000	Telegate Anklam GmbH	100,00
MOBILSAFEAG (in liquidazione)	Martinsried bei München (Germania)	Euro	150.000	Telegate Anklam GmbH	100,00
TELEGATE ESPANA S.A.	Las Matas, Madrid (Spagna)	Euro	222.000	Telegate AG	100,00
TELEGATE GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	Telegate AG	100,00
TELEGATE INC.	Delaware (USA)	\$	10.000.010	Telegate AG	100,00
TELEGATE ITALIA S.r.l.	Torino	Euro	129.000	Telegate AG	100,00
TIN WEB S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Euro	10.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	100,00
TWICE SIM S.p.A.	Milano	Euro	6.450.000	TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.	18,64

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

### PROSPETTO N. 3

#### ■ CREDITI - RATEI E RISCONTI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)	30.06.2003 Importi scadenti				31.12.2002 Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>								
verso imprese controllate								
verso altri	294	2.966	3.195	6.455	202	5.405	448	6.055
<b>Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>294</b>	<b>2.966</b>	<b>3.195</b>	<b>6.455</b>	<b>202</b>	<b>5.405</b>	<b>448</b>	<b>6.055</b>
<b>Crediti del circolante</b>								
<b>Crediti commerciali:</b>	<b>759.871</b>	<b>4.323</b>		<b>764.194</b>	<b>667.931</b>	<b>3.857</b>		<b>671.788</b>
verso clienti	657.252	4.323		661.575	625.173	3.857		629.030
verso imprese controllate	1.974			1.974	2.838			2.838
verso imprese collegate	1			1	42			42
verso imprese controllanti	100.644			100.644	39.878			39.878
verso altri								
<b>Crediti finanziari:</b>	<b>221.944</b>			<b>221.944</b>	<b>902.311</b>			<b>902.311</b>
verso imprese controllate	221.264			221.264	368.097			368.097
verso imprese collegate								
verso imprese controllanti	49			49	528.909			528.909
verso altri	631			631	5.305			5.305
<b>Crediti vari:</b>	<b>326.980</b>			<b>326.980</b>	<b>318.004</b>			<b>318.004</b>
verso imprese controllate	5.129			5.129	6.690			6.690
verso imprese collegate	629			629				
verso imprese controllanti	80			80				
verso altri	321.142			321.142	311.314			311.314
<b>Totale crediti del circolante</b>	<b>1.308.795</b>	<b>4.323</b>		<b>1.313.118</b>	<b>1.888.246</b>	<b>3.857</b>		<b>1.892.103</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>1.145</b>			<b>1.145</b>	<b>11.240</b>			<b>11.240</b>
Ratei attivi commerciali								
Ratei attivi finanziari	1.145			1.145	11.205			11.205
Ratei attivi diversi					35			35
<b>Risconti attivi</b>	<b>7.845</b>	<b>364</b>		<b>8.209</b>	<b>3.028</b>	<b>532</b>		<b>3.560</b>
Risconti attivi commerciali	7.187			7.187	1.913			1.913
Risconti attivi finanziari	445	364		809	1.099	532		1.631
Risconti attivi diversi	213			213	16			16

1 DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI	98 STATO PATRIMONIALE
10 RELAZIONE SULLA GESTIONE	100 CONTO ECONOMICO
57 PROSPETTI CONTABILI E NOTA GRUPPO	102 NOTA ILLUSTRATIVA
97 PROSPETTI CONTABILI E NOTA CAPOGRUPPO >>	
134 ALTRE INFORMAZIONI	

### PROSPETTO N. 3

#### ■ DEBITI - RATEI E RISCONTI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

(migliaia di euro)	30.06.2003 Importi scadenti				31.12.2002 Importi scadenti			
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Debiti</b>								
<b>Debiti finanziari</b>	<b>413.546</b>			<b>413.546</b>	<b>811.254</b>	<b>300.000</b>		<b>1.111.254</b>
Debiti verso banche	30.534			30.534	321			321
Debiti vs altri finanziatori	300.000			300.000	479.522	300.000		779.522
Debiti rappresentati da titoli di credito					220.478			220.478
Debiti verso imprese controllate	31.469			31.469	106.635			106.635
Debiti verso imprese controllanti	32.670			32.670	4.298			4.298
Debiti tributari per condono	18.873			18.873				
<b>Debiti commerciali</b>	<b>238.773</b>			<b>238.773</b>	<b>259.148</b>			<b>259.148</b>
Debiti verso fornitori	160.668			160.668	216.475			216.475
Debiti verso imprese controllate	20.962			20.962	20.182			20.182
Debiti verso imprese collegate	75			75	58			58
Debiti verso imprese controllanti	57.068			57.068	22.433			22.433
<b>Debiti vari</b>	<b>296.553</b>	<b>255</b>		<b>296.808</b>	<b>208.458</b>	<b>66</b>		<b>208.524</b>
Debiti verso imprese controllate	4.859			4.859	20.874			20.874
Debiti verso imprese controllanti	25.556			25.556	20.270			20.270
Debiti tributari	7.319			7.319	7.766			7.766
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.743			8.743	8.080			8.080
Altri debiti	250.076	255		250.331	151.468	66		151.534
<b>Totale Debiti</b>	<b>948.872</b>	<b>255</b>		<b>949.127</b>	<b>1.278.860</b>	<b>300.066</b>		<b>1.578.926</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>3.086</b>			<b>3.086</b>	<b>9.830</b>			<b>9.830</b>
Ratei passivi commerciali	1			1				
Ratei passivi finanziari	3.085			3.085	9.830			9.830
<b>Risconti passivi</b>		<b>364</b>		<b>12.502</b>	<b>11.818</b>	<b>532</b>		<b>12.350</b>
Risconti passivi commerciali	11.693			11.693	10.719			10.719
Risconti passivi finanziari	445	364		809	1.099	532		1.631

## ■ NOTIZIE UTILI

Copia gratuita del presente fascicolo può essere richiesta:

Scrivendo al seguente indirizzo

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.  
Investor Relations  
Via Cristoforo Colombo, 142  
00147 Roma  
tel. +39.06.514.48.529  
fax +39.06.514.48.134  
e-mail [investor.relations@telecomitaliamedia.it](mailto:investor.relations@telecomitaliamedia.it)

TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.  
Sede legale, Via Cristoforo Colombo, 142 - 00147 Roma  
Capitale sociale Euro 93.893.995,14  
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 12213600153  
Partita IVA 13289460159

Progetto grafico CRM S.r.l. - [www.crm.it](http://www.crm.it)

Stampa Lucini, Milano

Stampato su carta ecologica

Finito di stampare nel mese di novembre 2003