



COMUNICATO STAMPA

APPROVATI DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE I RISULTATI AL 31 MARZO 2012

IN ITALIA CRESCITA DEI RICAVI ONLINE (+12,8%) CHE RAPPRESENTANO CIRCA IL 69,0% DEI RICAVI TOTALI.

- **RICAVI consolidati a Euro 196,3 milioni, in aumento dell'8% (in diminuzione del 5,8% a parità di elenchi pubblicati e di tasso di cambio), sostenuti dalle performance dell'offerta online in Italia.**
- **In Italia RICAVI a Euro 154,2 milioni in calo del 3,9% a parità di elenchi pubblicati, sostenuti dall'offerta core.**
- **EBITDA consolidato a Euro 63,2 milioni, in aumento dell'11,0% (in calo del 10,8% a parità di elenchi pubblicati), con una marginalità operativa del 32,2%, grazie principalmente al contenimento dei costi.**
- **FREE CASH FLOW operativo a Euro 65,5 milioni e INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO a Euro 2.716,4 milioni.**

Milano, 11 maggio 2012 – Il Consiglio d'Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. – sotto la presidenza di Enrico Giliberti – ha approvato oggi il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter del TUF.

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2012

Andamento dei ricavi

Nel primo trimestre del 2012 i ricavi consolidati si sono attestati a Euro 196,3 milioni, in aumento dell'8% rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato (in diminuzione del 5,8% a parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio tra euro e sterlina).

Al lordo delle elisioni tra Aree di Business, la composizione dei ricavi è la seguente:

- "Directories Italia" (SEAT Pagine Gialle S.p.A.): i ricavi si sono attestati a Euro 154,2 milioni in calo del 3,9%, a parità di elenchi pubblicati, rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato. Si segnala, infatti, che nel 2012 la pubblicazione degli elenchi di Torino e Milano è stata anticipata dal secondo al primo trimestre. I prodotti core (carta-internet&mobile-telefono) hanno chiuso il primo trimestre 2012 con ricavi in calo dell'1,9% a parità di elenchi pubblicati, per effetto della flessione dei prodotti carta e telefono, parzialmente compensata dalla crescita delle attività internet (+12,8%) sostenuta dalla continua attività di sviluppo prodotti e lancio di nuovi servizi nell'ambito di un'offerta multimediale, e con una quota dei ricavi internet sul totale, che nel primo trimestre 2012, si è attestata a circa il 69%. A ridurre il tasso di crescita complessivo dei ricavi sono stati, analogamente ai trimestri precedenti, il calo dei ricavi da traffico telefonico generati dai servizi 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® e di alcuni prodotti minori negativamente influenzati dal maggior focus commerciale della rete di vendita sui prodotti core.



- “Directories UK” (gruppo Thomson Directories): i ricavi sono stati pari a Euro 9,9 milioni, in diminuzione del 13,9% rispetto al periodo precedente rideterminato (in riduzione del 18,9% a parità di tasso di cambio e di elenchi pubblicati). La performance dei ricavi del primo trimestre 2012 è stata influenzata da un diverso phasing, in particolare dei ricavi online, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, in attesa di una revisione dell’offerta commerciale e di un restyling del sito internet previsto nei prossimi mesi.
- “Directory Assistance” (gruppo Telegate, Pagine Gialle Phone Service e Prontoseat): i ricavi si sono attestati a Euro 27,7 milioni, in diminuzione del 8,9% rispetto al periodo precedente rideterminato. Il calo è principalmente imputabile al gruppo Telegate che nel corso del primo trimestre 2012 ha consuntivato ricavi pari a Euro 25,2 milioni (-10,6% rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato). In particolare, in Germania i ricavi si sono attestati a Euro 23,4 milioni con un calo del 9,7% rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato, per effetto delle difficoltà strutturali del mercato dei servizi di assistenza telefonica con volumi di chiamate in diminuzione.
- “Altre attività” (Europages S.A., Cipi S.p.A. e Consodata S.p.A.): i ricavi, pari a Euro 9,3 milioni, sono in diminuzione del 5,1% rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato, principalmente a causa della contrazione dei ricavi di Cipi.

Andamento del MOL

Nel primo trimestre del 2012 il margine operativo lordo (MOL), pari a Euro 73,7 milioni, presenta un incremento di Euro 6,6 milioni rispetto allo stesso periodo del 2011 rideterminato (in calo di Euro 7,2 milioni a parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio). La marginalità operativa del primo trimestre 2012 si è attestata a 37,5% rispetto al 36,9% del primo trimestre 2011 rideterminato.

Stanziamanti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri

Gli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 9,8 milioni nel primo trimestre 2012 (Euro 9,3 milioni nel primo trimestre 2011 rideterminato). Gli stanziamenti netti rettificativi (Euro 7,9 milioni nel primo trimestre 2012) si riferiscono per Euro 7,6 milioni allo stanziamento al fondo svalutazione crediti commerciali, che ha consentito di mantenere adeguata la percentuale di copertura dei crediti scaduti. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di Euro 1,9 milioni (Euro 3,8 milioni nel primo trimestre 2011) in diminuzione di Euro 1,9 milioni.

Andamento dell’EBITDA

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), pari a Euro 63,2 milioni nel primo trimestre 2012 è in aumento dell’11,0% rispetto allo stesso periodo del 2011 rideterminato (in calo del 10,8% a parità di elenchi pubblicati e di tassi di cambio), con una marginalità operativa del 32,2% (31,3% nel primo trimestre 2011 rideterminato), grazie principalmente al contenimento dei costi.

Andamento del risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT) del primo trimestre 2012 è stato pari a Euro 36,6 milioni (Euro 39,8 milioni nel trimestre precedente rideterminato).



Risultato dell'esercizio

Il risultato d'esercizio è negativo per Euro 7,8 milioni (negativo per Euro 10,5 milioni nel primo trimestre 2011 rideterminato).

Andamento del flusso di cassa operativo

Il free cash flow operativo generato nel corso del primo trimestre 2012 è risultato inferiore di Euro 8,1 milioni rispetto a quello generato nel primo trimestre 2011 rideterminato (Euro 73,6 milioni); tale riduzione riflette il calo di Euro 17,9 milioni dei flussi derivanti dalla variazione del capitale circolante operativo, parzialmente compensato dall'andamento dell'EBITDA in crescita di Euro 6,3 milioni e dalla diminuzione degli investimenti industriali di Euro 2,7 milioni.

Andamento dell'indebitamento finanziario netto

Al 31 marzo 2012 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 2.716,4 milioni, in miglioramento di Euro 17,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2011.



PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO SEAT PAGINE GIALLE

SEAT PG S.p.A.

I ricavi della Capogruppo SEAT Pagine Gialle S.p.A. nel primo trimestre del 2012 hanno consuntivato Euro 154,2 milioni in calo del 3,9% rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato, a parità di elenchi pubblicati.

Tale risultato ha riflesso una performance dell'offerta core (carta-internet&mobile-telefono) in calo dell'1,9%, con un andamento migliore rispetto agli altri prodotti, grazie, in particolare, alla crescita delle attività internet (+12,8%), la cui incidenza sui ricavi totali è aumentata al 69% rispetto a circa il 59% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

- I ricavi dell'offerta core sono stati pari Euro 140,7 milioni nel primo trimestre 2012, in calo dell'1,9% - a parità di edizioni pubblicate - rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato, e risultano così composti:
 - *Carta*: i ricavi dei prodotti cartacei, pari a Euro 25,9 milioni nel primo trimestre 2012, sono diminuiti del 33,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato. Al calo della performance dei prodotti cartacei, ha, tuttavia, contribuito la decisione della Società di procedere allo scorporo della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE® e la strategia commerciale adottata dalla Società di continuare a spingere sulla vendita dei pacchetti multimediali (carta-internet&mobile-telefono).
 - *Internet&mobile*: i ricavi dei prodotti online, pari a Euro 106,4 milioni nel primo trimestre 2012, sono in aumento del 12,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, includendo lo scorporo della componente online dei ricavi delle PAGINEBIANCHE®. L'andamento del traffico complessivo, comprensivo delle visite su PAGINEGIALLE.it®, provenienti sia dal web che dal mobile, e sui siti online e mobile dei clienti, ha consuntivato nel primo trimestre 2012 circa 68,6 milioni di visite, in aumento del 37,1% rispetto al primo trimestre 2011. In forte crescita il contributo delle visite su PagineGiallemobile e sui siti web e mobile realizzati per i clienti SEAT, con un'incidenza sul traffico complessivo che nel primo trimestre 2012 ha raggiunto per le due componenti circa il 37%. Con riferimento al mobile, si segnala che a fine marzo, le applicazioni mobile di SEAT hanno raggiunto la soglia di 2,2 milioni di download dai diversi application store nei quali sono disponibili, grazie a PagineGialle Mobile, che ha raggiunto quasi 1,5 milioni di download, e a 89.24.24 Mobile e PagineBianche Mobile, le quali hanno raggiunto il traguardo di quasi 0,8 milioni di download.
 - *Telefono*: i ricavi pubblicitari dei servizi 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati nel primo trimestre 2012 a Euro 8,5 milioni, in calo marginale di Euro 1,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuti dalla crescita, pari a circa Euro 1,0 milione, dei ricavi pubblicitari di 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE®.



- Altri ricavi e prodotti minori: i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati a Euro 13,5 milioni in calo del 20,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato.

Il MOL nel primo trimestre del 2012 si è attestato a Euro 73,0 milioni in diminuzione di Euro 3,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato ed a parità di elenchi pubblicati, con un'incidenza sui ricavi del 47,4% (47,6% lo scorso anno).

Nel primo trimestre del 2012 l'EBITDA ha raggiunto Euro 64,4 milioni, in diminuzione di Euro 3,7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2011 rideterminato, con un'incidenza sui ricavi del 41,7% (42,5% nello stesso periodo del 2011).

THOMSON

Nel primo trimestre del 2012 i ricavi sono stati pari a Euro 9,9 milioni (8,2 milioni di Sterline), in calo di Euro 1,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2011 rideterminato. La performance dei ricavi del primo trimestre 2012 è stata influenzata da un diverso phasing, in particolare dei ricavi online, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, in attesa di una revisione dell'offerta commerciale e di un restyling del sito internet. In aumento anche i ricavi di direct marketing ed i ricavi di altre vendite per Euro 0,6 milioni rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato, dovuto in particolare al contratto con British Telecom per la distribuzione di elenchi cartacei nel Regno Unito.

L'andamento delle diverse linee di ricavo riflette il posizionamento che, tenuto conto del mutato scenario di mercato, Thomson ha cercato di assumere negli ultimi due anni, nell'ottica di trasformare la directory classica in un "media local" capace di intercettare tutte le esigenze delle PMI.

Il MOL rispetto al primo trimestre del 2011 rideterminato è negativo per Euro 3,2 milioni nel primo trimestre 2012 (negativo per Euro 0,3 milioni nel primo trimestre 2011 rideterminato). Tale risultato riflette la performance dei ricavi e l'aumento dei costi industriali di produzione, in particolare dei maggiori costi di distribuzione e magazzinaggio legati al contratto con British Telecom per la distribuzione di elenchi.

L'EBITDA, negativo per Euro 3,5 milioni (2,9 milioni di Sterline) è in calo di Euro 2,8 milioni rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato e presenta un andamento in linea con il MOL.

TELEGATE

Nel primo trimestre del 2012 i ricavi si sono attestati a Euro 25,2 milioni, in calo del 10,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente rideterminato, a causa del continuo calo dei volumi chiamate dei servizi tradizionali della directory assistance. Continua anche nel corso del 2012 la crescita dei ricavi pubblicitari internet che si attestano a Euro 8,9 milioni.

In Germania, in particolare, dove continua il calo strutturale del mercato dei servizi di assistenza telefonica, la Società ha registrato una contrazione pari al 10,0% dei ricavi voce rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato. E' continuato nel corso del primo trimestre 2012 il processo di trasformazione del proprio modello di business focalizzando le proprie attività sul mercato della



Local Search, proponendosi come Internet Service Provider per le piccole e medie imprese. I ricavi pubblicitari internet si sono attestati a Euro 8,8 milioni nel primo trimestre 2011 (pari a circa il 38,0% dei ricavi complessivi del mercato tedesco), in crescita del 2,3% rispetto al primo trimestre 2011 rideterminato.

Il MOL si è attestato a Euro 3,7 milioni, in diminuzione di Euro 0,9 milioni rispetto al primo trimestre del 2011 rideterminato. Tale risultato riflette il calo dei ricavi ed è solo parzialmente compensato dall'attività di contenimento costi.

L'EBITDA è stato pari a Euro 2,7 milioni e presenta un andamento in linea con il MOL.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2012, nell'ambito di un contesto economico che soltanto a partire dalla seconda metà dell'anno vedrà in Italia una progressiva stabilizzazione dell'attività economica, la Società continuerà a focalizzarsi sull'evoluzione dell'offerta dedicata alle piccole e medie imprese, per qualificarne la presenza sul web, e a far leva sulle potenzialità offerte dalle nuove tecnologie, per accrescerne efficienza e competitività sui mercati locali, nazionali e internazionali. Local, mobile e social continueranno a rappresentare, come nel 2011, le direttrici strategiche dello sviluppo dei nuovi prodotti e servizi che, insieme all'offerta di prodotto già esistente per le piccole e medie imprese, consentiranno a SEAT Pagine Gialle S.p.A. di consolidare ulteriormente il suo ruolo di "The Local Internet Company".

In tale contesto, a livello di Gruppo, dopo un 2012 che è atteso registrare il valore minimo di ricavi ed EBITDA nell'arco delle linee guida 2011 - '13, per effetto soprattutto dell'impatto dello scenario economico e della minore marginalità legata al lancio di nuovi prodotti e servizi internet, è previsto che, nel corso del 2013, la Società, completata la trasformazione in "The Local Internet Company", otterrà una sostanziale stabilizzazione dei ricavi e dell'Ebitda, atteso attestarsi a circa 330-350 milioni di Euro, e della base clienti.

Continuità aziendale

Il Gruppo SEAT Pagine Gialle ha chiuso il primo trimestre 2012 con una perdita di Euro 7,8 milioni e il patrimonio netto è negativo per Euro 575,8 milioni.

In data 30 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione di SEAT PG S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 che rispettivamente presentavano il patrimonio negativo di Euro 568,8 milioni e di Euro 557,1 milioni. Quest'ultimo risultato ha determinato per la Capogruppo, che già versava in una situazione di cui all'articolo 2446 del codice civile, la fattispecie prevista dall'articolo 2447 del codice civile.

Con riferimento a tale aspetto il Consiglio di Amministrazione, confortato da analisi economiche e contabili, oltre che di natura legale ritiene che la fusione di Lighthouse in SEAT, successiva all'esecuzione dell'operazione di "equitization", avrà efficacia sanante della situazione ex articolo 2447 codice civile e consentirà alla società, una volta ristrutturata, di svolgere l'attività in una logica di continuità aziendale.



Dopo aver effettuato le necessarie verifiche, il Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione dell'accordo commerciale raggiunto sui principali termini economici tra la Società e i vari interlocutori, ha acquisito la ragionevole aspettativa che l'operazione di ristrutturazione in corso possa verosimilmente essere completata in tempi ragionevoli e tali da consentire l'auspicata stabilizzazione finanziaria di lungo termine.

Si continua pertanto ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Massimo Cristofori, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statement"), in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione", relative a: piani di investimento, performance gestionali future, obiettivi di crescita in termini di ricavi e di risultati, globali e per aree di business, posizione finanziaria netta ed altri aspetti delle attività del Gruppo. I forward-looking statement hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori.

Comunicazione Seat Pagine Gialle

Tel. +39.011.435.3030 – fax +39.011.435.3040

Comunicazione.stampa@seat.it

Investor Relations Seat Pagine Gialle +39.011.435.2600

Investor.relations@seat.it

Affari Societari Seat Pagine Gialle

ufficio.societario@seat.it

Barabino & Partners: Tel. +39 02 72.02.35.35 - Mob +39 331. 57.45.171

Federico Vercellino – f.vercellino@barabino.it

www.seat.it

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico consolidato riclassificato

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Variazioni		Esercizio 2011
			Assolute	%	
(milioni di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	196,3	181,8	14,5	8,0	956,7
Costi per materiali e servizi esterni	(78,2)	(69,8)	(8,4)		(364,7)
Costo del lavoro	(44,4)	(45,0)	0,6		(181,0)
Margine operativo lordo (MOL)	73,7	67,0	6,7	10,0	411,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>37,5%</i>	<i>36,9%</i>			<i>43,0%</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(9,8)	(9,3)	(0,5)		(38,5)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,7)	(0,7)			(1,9)
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	63,2	57,0	6,2	11,0	370,6
<i>% sui ricavi</i>	<i>32,2%</i>	<i>31,3%</i>			<i>38,7%</i>
Ammortamenti e svalutazioni operative	(12,7)	(14,9)	2,2		(62,4)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(0,6)	(0,6)			(698,8)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(13,3)	(1,7)	(11,6)		(42,4)
Risultato operativo (EBIT)	36,6	39,8	(3,2)	(8,2)	(433,0)
<i>% sui ricavi</i>	<i>18,6%</i>	<i>21,9%</i>			<i>(45,3%)</i>
Oneri finanziari netti	(38,1)	(64,6)	26,5		(268,4)
Utile (Perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-			(0,4)
Risultato prima delle imposte	(1,5)	(24,8)	23,3	93,8	(701,8)
Imposte sul reddito	(6,2)	14,6	(20,8)		(87,2)
Utile (Perdita) da attività in funzionamento	(7,7)	(10,2)	2,5	24,0	(789,0)
Utile (Perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	-	-		-
Utile (perdita) del periodo	(7,7)	(10,2)	2,5	24,0	(789,0)
- di cui di competenza del Gruppo	(7,8)	(10,5)	2,7		(789,8)
- di cui di competenza dei Terzi	0,1	0,3	(0,2)		0,8



Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico complessivo consolidato

		1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Esercizio 2011
(milioni di euro)				
Utile (perdita) del periodo	(A)	(7,7)	(10,2)	(789,0)
Utili (perdite) per contratti "cash flow hedge"		0,8	4,6	11,0
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-	0,7	(0,1)
Utili (perdite) attuariali		-	-	(2,7)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(B)	0,8	5,3	8,2
Totale utile (perdita) complessiva del periodo	(A + B)	(6,9)	(4,9)	(780,8)
- di cui di competenza del Gruppo		(7,0)	(5,2)	(781,6)
- di cui di competenza dei Terzi		0,1	0,3	0,8

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato riclassificato

	Al 31.03.2012	Al 31.12.2011	Variazioni	Al 31.03.2011 rideterminato
(milioni di euro)				
Goodwill e customer data base	1.951,2	1.951,9	(0,7)	2.649,7
Altri attivi non correnti (*)	171,3	175,2	(3,9)	254,1
Passivi non correnti	(53,5)	(58,5)	5,0	(76,8)
Capitale circolante	59,5	79,2	(19,7)	78,3
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(0,3)	(0,3)	-	(0,3)
Capitale investito netto	2.128,2	2.147,5	(19,3)	2.905,0
Patrimonio netto del Gruppo	(575,8)	(568,8)	(7,0)	208,4
Patrimonio netto di Terzi	13,8	13,7	0,1	15,4
Totale patrimonio netto (A)	(562,0)	(555,1)	(6,9)	223,8
Indebitamento finanziario netto	2.716,4	2.734,2	(17,8)	2.729,5
Oneri di accensione, di rifinanziamento e di cartolarizzazione da ammortizzare e adeguamenti netti relativi a contratti "cash flow hedge"	(26,2)	(31,6)	5,4	(48,3)
Indebitamento finanziario netto "contabile" (B)	2.690,2	2.702,6	(12,4)	2.681,2
Totale (A+B)	2.128,2	2.147,5	(19,3)	2.905,0

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

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Flussi finanziari consolidati

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011 rideterminato	Variazioni	Esercizio 2011
(milioni di euro)				
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	63,2	57,0	6,2	370,6
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(2,0)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	11,6	29,5	(17,9)	57,5
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(1,4)	(2,4)	1,0	(11,7)
Investimenti industriali	(7,5)	(10,2)	2,7	(48,1)
Free cash flow operativo	65,5	73,6	(8,1)	366,3
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	0,1	(44,6)	44,7	(162,9)
Pagamento di imposte sui redditi	(0,8)	(2,3)	1,5	(94,0)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(15,5)	(11,2)	(4,3)	(34,9)
Distribuzione di dividendi	-	-	-	(2,2)
Effetto cambi ed altri movimenti	(31,5)	(14,0)	(17,5)	(75,4)
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	17,8	1,5	16,3	(3,1)

(*) La variazione esposta non include gli effetti non monetari derivanti dagli utili e perdite attuariali contabilizzati a patrimonio netto.

Gruppo SEAT Pagine Gialle
Infomazioni per Area di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Directories UK	Directory Assistance	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2012	154,2	9,9	27,7	9,3	201,1	(4,8)	196,3
	1° trimestre 2011 rideterminato	134,5	11,5	30,4	9,8	186,2	(4,4)	181,8
	Esercizio 2011	748,5	60,9	119,9	49,2	978,5	(21,8)	956,7
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2012	73,0	(3,2)	3,8	(0,3)	73,3	0,4	73,7
	1° trimestre 2011 rideterminato	62,7	(0,3)	4,4	(0,2)	66,6	0,4	67,0
	Esercizio 2011	379,8	7,0	17,7	5,7	410,2	0,8	411,0
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2012	64,4	(3,5)	2,9	(0,5)	63,3	(0,1)	63,2
	1° trimestre 2011 rideterminato	54,4	(0,7)	3,3	(0,2)	56,8	0,2	57,0
	Esercizio 2011	345,9	4,6	14,9	5,2	370,6	-	370,6
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2012	42,3	(4,2)	0,2	(1,7)	36,6	-	36,6
	1° trimestre 2011 rideterminato	41,3	(1,4)	1,1	(1,4)	39,6	0,2	39,8
	Esercizio 2011	(402,9)	(21,4)	(9,3)	0,5	(433,1)	0,1	(433,0)
Totale attività	31 marzo 2012	2.747,7	57,1	182,2	42,7	3.029,7	(66,2)	2.963,5
	31 marzo 2011 rideterminato	3.497,7	98,6	214,5	202,7	4.013,5	(224,9)	3.788,6
	31 dicembre 2011	2.700,5	57,4	187,2	48,0	2.993,1	(66,4)	2.926,7
Totale passività	31 marzo 2012	3.426,9	70,8	65,2	33,6	3.596,5	(71,0)	3.525,5
	31 marzo 2011 rideterminato	3.391,2	125,1	77,1	193,6	3.787,0	(222,2)	3.564,8
	31 dicembre 2011	3.378,5	66,7	70,4	37,4	3.553,0	(71,2)	3.481,8
Capitale investito netto	31 marzo 2012	2.040,7	4,7	76,2	13,5	2.135,1	(6,9)	2.128,2
	31 marzo 2011 rideterminato	2.785,6	24,0	88,2	13,8	2.911,6	(6,6)	2.905,0
	31 dicembre 2011	2.060,6	4,7	74,4	14,7	2.154,4	(6,9)	2.147,5
Investimenti industriali	1° trimestre 2012	4,9	1,2	0,4	1,1	7,6	(0,1)	7,5
	1° trimestre 2011 rideterminato	6,9	1,0	1,4	0,9	10,2	-	10,2
	Esercizio 2011	37,0	3,3	3,3	4,6	48,2	(0,1)	48,1
Forza lavoro media	1° trimestre 2012	1.080	640	1.519	334	3.573	-	3.573,0
	1° trimestre 2011 rideterminato	1.049	644	1.936	333	3.962	-	3.962,0
	Esercizio 2011	1.029	620	1.848	339	3.836	-	3.836,0
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2012	1.205	-	-	46	1.251	-	1.251
	1° trimestre 2011 rideterminato	1.475	-	2	42	1.519	-	1.519
	Esercizio 2011	1.350	-	1	46	1.397	-	1.397