



Risultati primo trimestre 2013

Vincenzo Santelia – *Chief Executive Officer*
Massimo Cristofori – *Chief Financial Officer*
Leonardo Fava – *Investor Relations Officer*

Milano, 27 giugno 2013

Safe Harbour

La presentazione contiene dichiarazioni aventi carattere di previsione, in ottemperanza alle disposizioni del Private Securities Litigation Reform Act del 1995. Tali dichiarazioni previsionali sono presenti in diversi punti della presentazione e includono dichiarazioni di intento, valutazioni o aspettative attuali in relazione alla base clienti, stime relative alla crescita futura delle attività a livello globale e delle diverse aree di business, quote di mercato, risultati finanziari e altri aspetti delle attività, nonché situazioni relative alla Società. Tali dichiarazioni previsionali non costituiscono una garanzia della performance futura e sono soggette a rischi e incertezze. Molteplici fattori potrebbero portare a risultati significativamente difformi da quelli indicati in questa sede. Si avvisano gli analisti di non fare totale affidamento sui contenuti delle dichiarazioni previsionali che hanno valore solo alla data in cui sono espresse. SEAT Pagine Gialle Spa non si assume l'obbligo di comunicare i risultati di eventuali revisioni delle presenti dichiarazioni previsionali, svolte al fine di riflettere eventi e circostanze future, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, variazioni nell'attività di SEAT Pagine Gialle Spa ovvero strategie di acquisizione o in seguito a eventi inaspettati.

La presentazione non costituisce né dovrebbe essere considerata un'offerta a vendere o una sollecitazione per un'offerta a comprare titoli della Società o un'offerta o un invito a entrare in transazione con la Società o con le sue Società controllate. Inoltre, non rappresenta una raccomandazione da parte della Società o di altri soggetti terzi a vendere o a comprare titoli della Società o altri titoli o ad entrare in transazione con la Società o con le sue Società controllate. La presentazione non può essere appellata da nessuno o da terze parti per qualsiasi finalità.

Accounting Principles

Il Gruppo SEAT Pagine Gialle e Seat Pagine Gialle S.p.A. hanno adottato i principi contabili IAS/IFRS con effetto dal 1 gennaio 2005. Tali principi sono coerenti con i principi IAS/IFRS seguiti in sede di redazione dei bilanci di esercizio annuale e intermedi per il 2013.

I dati contabili esposti nelle presenti diapositive sono tratti dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013, da depositarsi ai sensi di legge. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Massimo Cristofori, CFO, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98), che l'informativa contabile contenuta nella presente presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Indice

Risultati del gruppo	
Andamento del core business in Italia	
Andamento dei business internazionali	
Appendice	

Risultati Q1'13

Il 6 febbraio 2013, la Società ha presentato, presso il Tribunale di Torino, la domanda di ammissione alla procedura di concordato preventivo c.d. "in bianco", ai sensi dell'art. 161, sesto comma, R.D. 267/1942. In tale contesto, i debiti pecuniari si considerano complessivamente scaduti alla data di presentazione della domanda

A seguito della domanda, il Tribunale ha concesso un termine di 120 giorni, poi prorogato fino al 1° luglio 2013, per la presentazione della documentazione necessaria ai fini dell'ammissione al concordato, tra cui in particolare il piano e la proposta di concordato, di cui ai commi secondo e terzo dell'art. 161 R.D. 267/1942

Gruppo

- 1 Calo dei ricavi di Gruppo (-35,2 €m o -18,7%) e dell'Ebitda (-28,9 €m o -52,0%) a fronte di uno scenario economico e di un mercato pubblicitario in rapido deterioramento
- 2 FCF operativo a 40,7 €m (-37,9%) influenzato dal calo dell'Ebitda e lieve incremento della PFN che si attesta a 1.336,9 €m

Seat Core Business

- 3 - Calo dei ricavi di Seat (-26,5 €m o -18,2%), con una contrazione che ha interessato tutte e tre le linee di prodotto core
 - Calo della marginalità operativa di Seat (a 33,4%). Costi sostanzialmente stabili
 - Nel Q1'13 crescita (+15,7%) dello usage online e mobile su Pagine Gialle⁽¹⁾
 - A fine marzo 2013, 4,6m di downloads per le applicazioni mobile di Seat⁽²⁾

(1) Inclusi PG.it, PGMobile e i siti web realizzati per i clienti

(2) Inclusi tutti i siti proprietari di Seat (PGMobile, PBMobile, 89.24.24Mobile e TuttoCittàMobile)

Calo dei ricavi di Gruppo (-35,2 €m o -18,7%) e dell'Ebitda (-28,9 €m o -52,0%) a fronte di uno scenario economico e di un mercato pubblicitario in rapido deterioramento

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT

euro milioni	Ricavi			Ebitda		
	Q1'12 reported	Q1'13	Variaz.	Q1'12 reported	Q1'13	Variaz.
Attività italiane	153,5	125,4	(18,3)%	56,0	27,9	(50,2)%
Seat ⁽¹⁾	146,0	119,5	(18,2)%	56,7	29,2	(48,5)%
Altre attività italiane ⁽²⁾	7,5	5,9	(21,3)%	(0,7)	(1,3)	(85,7)%
Attività internazionali	39,2	30,5	(22,2)%	(0,3)	(1,3)	n.s.
Thomson	9,9	7,7	(22,2)%	(3,5)	(3,6)	(2,9)%
Telegate	25,2	19,9	(21,0)%	2,7	2,5	(7,4)%
Europages	4,1	2,9	(29,3)%	0,5	(0,2)	n.s.
Elisioni, rettifiche e altro	(4,6)	(3,0)	n.s.	(0,1)	0,1	n.s.
Totale	188,1	152,9	(18,7)%	55,6	26,7	(52,0)%
<i>Ebitda margin</i>				29,6%	17,5%	(12,0)pp

In base ai dati Nielsen, nel Q1'13 in Italia gli investimenti pubblicitari sono calati complessivamente del 18,9% rispetto al Q1'12

A maggio '13, l'OCSE ha rivisto al ribasso le stime sul PIL dell'Italia per il 2013, passando da -1% (stima di novembre '12) a -1,8%

(1) Include Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e Web.co S.r.l. (società Digital Local Services)

(2) Include Consodata, Cipi, Prontoseat

FCF operativo a 40,7 €m (-37,9%) influenzato dal calo dell'Ebitda e lieve incremento della PFN che si attesta a 1.336,9 €m

FCF OPERATIVO E DELEVERAGE DEL GRUPPO SEAT

	<i>euro milioni</i>		Variaz.	
	Q1'12 <i>reported</i>	Q1'13	mln	%
Ebitda	55,6	26,7	(28,9)	(52,0)%
Diminuzione (aumento) capitale circolante	19,2	23,8	4,6	23,8%
Diminuzione (aumento) passività non correnti	(1,8)	(2,4)	(0,5)	(29,8)%
Investimenti industriali	(7,5)	(7,4)	0,1	1,1%
Free Cash Flow operativo	65,5	40,7	(24,8)	(37,9)%
Interessi finanziari netti	0,1	(0,8)	(0,9)	n.s.
Imposte pagate	(0,8)	(7,4)	(6,6)	n.s.
Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(15,5)	(10,6)	4,9	31,7%
Altri	(31,6)	(30,9)	0,8	0,0
Deleverage	17,7	(9,0)	(26,6)	n.s.
	FY 2012	Q1'13	Variaz.	
			mln	
Indebitamento Finanziario Netto	1.327,9	1.336,9	9,0	

A fine marzo 2013: PFN del Gruppo Seat a 1.336,9 €m

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO GRUPPO SEAT

Debito		Ammontare (€m)
DEBITO LORDO		1.493,0
• Debito Bancario Senior		661,1
<i>New Term Facility</i>		571,1
<i>Revolving Facility</i>		90,0
• Senior Secured Bond & Stub Bond ⁽¹⁾		790,6
• Leasing finanziario⁽²⁾		41,3
Interessi maturati ma non pagati al netto di altre voci finanziarie		66,5
CASSA		-222,6
PFN DEL GRUPPO SEAT		1.336,9

Interessi							
<i>New TF & RCF: Euribor + 5,4%</i>							
<i>SSB & Stub Bond: Fisso 10,5%</i>							
<i>Leasing: 3M Euribor +0,65%</i>							

Piano di amm.to del debito							
€m	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Tot.
Term Facility	25	70	80	95	326,1		596,1
RCF				90			90
SSB & Stub Bond						815	815

CASSA TRATTENUTA A FRONTE DEL MANCATO PAGAMENTO DEGLI INTERESSI: 51,9 €m:

- 42,2 €m rata di interessi dovuta a gen. '13 sui prestiti obbligazionari
- 6,7 €m rata di interessi dovuta a feb. '13 sul debito bancario RBS
- 3 €m rata di interessi dovuta a marzo '13 sul debito bancario RBS

DISPONIBILITA' LIQUIDE DI TELEGATE 82,3 €m (inclusi i corrispettivi rimborsati da Deutsche Telekom nell'ambito del contenzioso con il Gruppo Telegate)

(1) Valore nominale di 815 €m

(2) Al netto della riserva IAS, a fronte di una valutazione a fair value (ad oggi l'ammontare dovuto a Leasint di 49,2 €m)

Indice

Risultati del gruppo	
Andamento del core business in Italia	
Andamento dei business internazionali	
Appendice	

Calo dei ricavi di Seat (-26,5 €m o -18,2%), con una contrazione che ha interessato tutte e tre le linee di prodotto core

SEAT - ANALISI DEI RICAVI

<i>euro milioni</i>	Q1'12	Q1'13	Variaz.
Ricavi			%
Ricavi Core	132,6	108,9	(17,9)%
Pubblicità su prodotti cartacei	25,9	24,3	(6,2)%
Pubblicità su online e servizi	98,5	79,1	(19,7)%
-Online directories & mkt services	72,8	61,3	(15,8)%
-WP unbundled	25,6	17,8	(30,7)%
Pubblicità su telefono	8,2	5,5	(33,0)%
Altri⁽¹⁾	13,5	10,6	(21,2)%
Totale	146,0	119,5	(18,2)%
Mix ricavi (% ricavi core)	Q1'12	Q1'13	Variaz.
-Pubblicità su prodotti cartacei	19,5%	22,3%	+2,8 pp
-Pubblicità su online e servizi	74,3%	72,7%	(1,6) pp
-Pubblicità sul telefono	6,2%	5,1%	(1,1) pp

(1) Include ricavi da traffico telefonico dei prodotti voice e altri

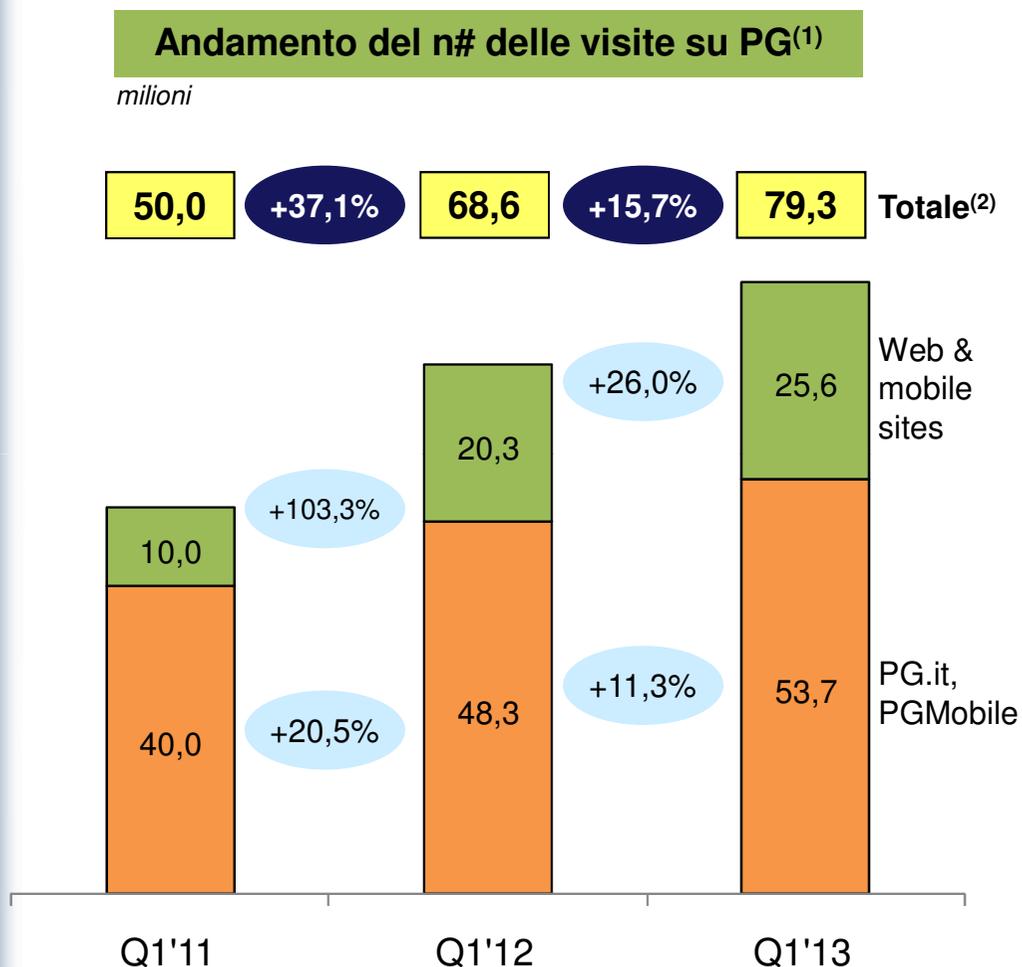
Calo della marginalità operativa di Seat (a 33,4%). Costi sostanzialmente stabili

SEAT - ANALISI DEI COSTI

	euro milioni	Q1'12	Q1'13	Variaz.	
				mln	%
Ricavi		146,0	119,5	(26,5)	(18,2)%
Costi industriali		(26,2)	(24,2)	2,0	7,7%
<i>% ricavi</i>		18,0%	20,3%		2,3pp
Costi generali e del lavoro		(29,7)	(32,4)	(2,7)	(9,0)%
<i>% ricavi</i>		20,3%	27,1%		6,8pp
Costi commerciali		(22,8)	(18,7)	4,0	17,7%
<i>% ricavi</i>		15,6%	15,7%		0,1pp
Costi di pubblicità		(1,8)	(4,3)	(2,4)	n.s.
<i>% ricavi</i>		1,3%	3,6%		2,3pp
Totale costi		(80,5)	(79,6)	0,9	1,1%
<i>% ricavi</i>		55,1%	66,6%		11,5pp
Margine Operativo Lordo		65,5	39,9	(25,6)	(39,1)%
<i>% ricavi</i>		44,9%	33,4%		(11,5)pp
Stanziam. netti rettif. e a fondi per rischi ed oneri		(8,8)	(10,7)	(1,9)	(21,4)%
EBITDA		56,7	29,2	(27,5)	(48,5)%
<i>% ricavi</i>		38,8%	24,4%		(14,4)pp

Nel Q1'13 crescita (+15,7%) dello usage online e mobile su Pagine Gialle

SEAT - USAGE⁽¹⁾: PG.it, PGMobile, SITI WEB REALIZZATI PER I CLIENTI



Principali iniziative e metriche

Siti web

- Posizione di leadership nella creazione e nella gestione di siti in Italia:
 - ~19k siti web gestiti nel Q1'13

PG.it, PGMobile

- Impatto positivo da:
 - continuo aggiornamento dei prodotti e SEO refinement
 - aumento del n# delle *user-generated-content reviews* (244k a fine marzo 2013)
 - Influenza crescente dei social media sul comportamento degli *users* (348k fans su Facebook ⁽³⁾ a fine marzo 2013)
- 2,3m di downloads per l'applicazione di PGMobile a fine marzo 2013 con impatto positivo sulla crescita dello usage

(1) Fonte: SiteCensus

(2) 129.0m nel Q1'13, inclusi tutti i siti proprietari di Seat (Pagine Gialle, Pagine Bianche, Tuttocittà)

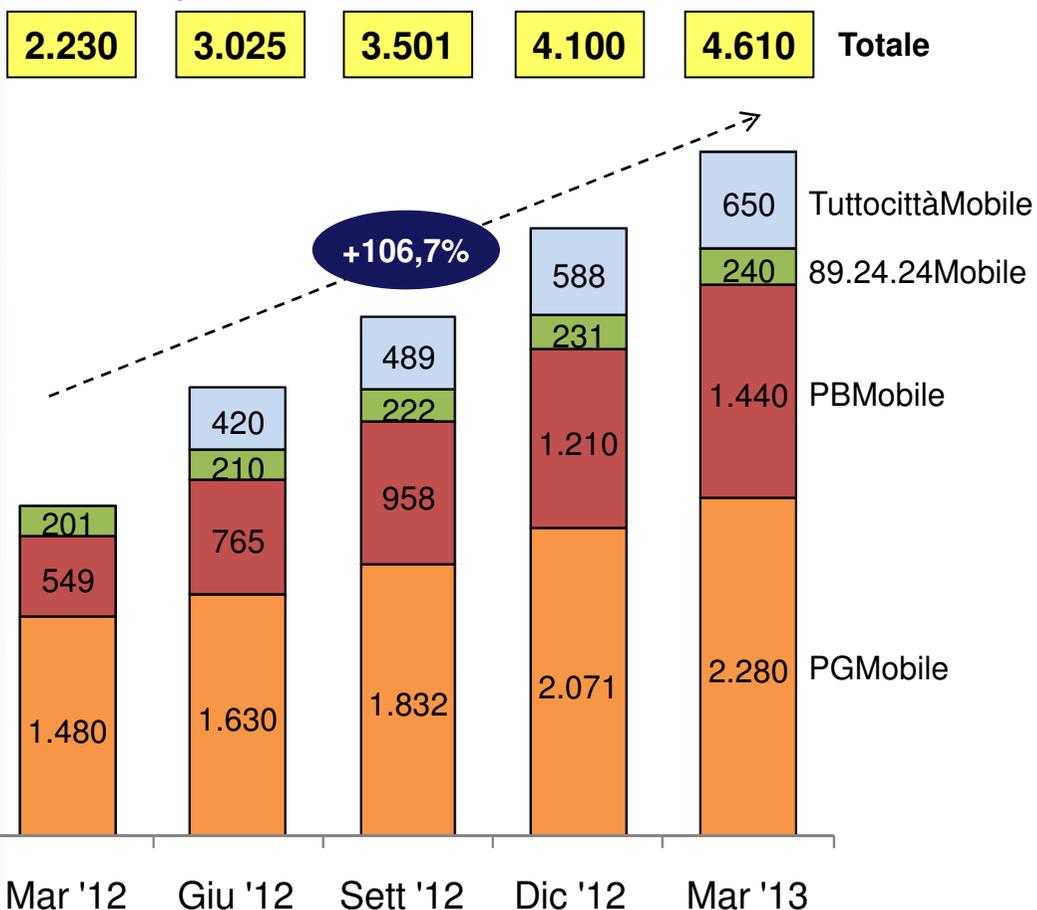
(3) Riferiti solo a PG.it

A fine marzo 2013, 4,6m di downloads per le applicazioni mobile di Seat (inclusi tutti i siti proprietari)

SEAT S.p.A. – DOWNLOADS DELLE APPLICAZIONI MOBILE

Downloads delle applicazioni mobile⁽¹⁾

cumulati, migliaia



Breakdown dei downloads per piattaforma (a fine marzo '13)

Tutti i siti proprietari

- Crescita del n# totale di downloads da 2,2m a 4,6m in 1 anno

PGMobile

- 2,3m di downloads per l'applicazione PGMobile, di cui 1,3m per iOS (iPhone e iPad)

PBMobile

- 1,4m di downloads per l'applicazione PBMobile, di cui 0,8m per iOS (iPhone e iPad). Nel Q1'13 lancio dell'app. universale per iOS e dell'app. per il nuovo sistema operativo Blackberry 10

89.24.24Mobile

- 0,2m di downloads per l'applicazione 89.24.24Mobile (iPhone)

TuttocittàMobile

- 0,7m di downloads per l'applicazione TuttocittàMobile (iPhone)

(1) Inclusive le applicazioni disponibili per iOS (iPhone e iPad), Android (Smartphone e Tablet), Blackberry, Blackberry 10, Windows Phone, Windows 8, Nokia Symbian e Samsung Bada

Indice

Risultati del gruppo	
Andamento del core business in Italia	
Andamento dei business internazionali	
Appendice	

Attività internazionali – analisi dei ricavi e dell'Ebitda

GRUPPO SEAT – CONTO ECONOMICO DELLE ATTIVITA' INTERNAZIONALI

	Ricavi			Ebitda		
	Q1'12	Q1'13	Variaz.	Q1'12	Q1'13	Variaz.
<i>euro milioni</i>						
Int'l operations	39,2	30,5	(22,2)%	(0,3)	(1,3)	n.s.
Thomson	9,9	7,7	(22,2)%	(3,5)	(3,6)	(2,9)%
Telegate	25,2	19,9	(21,0)%	2,7	2,5	(7,4)%
Europages	4,1	2,9	(29,3)%	0,5	(0,2)	n.s.
<i>GBP milioni</i>						
Thomson	8,2	6,6	(19,5)%	(2,9)	(3,0)	(3,4)%

Indice

Risultati del gruppo	
Andamento del core business in Italia	
Andamento dei business internazionali	
Appendice	

Conto economico del Gruppo Seat

GRUPPO SEAT: CONTO ECONOMICO

<i>euro milioni</i>	Q1 2012 reported	Q1 2012 like for like ⁽¹⁾	Q1 2013	Variaz. reported	Variaz. like for like ⁽¹⁾
Ricavi	188,1	187,5	152,9	(18,7)%	(18,5)%
Costi operativi e del lavoro	(122,1)	(121,7)	(114,6)	6,2%	5,9%
Margine operativo lordo	66,1	65,8	38,3	(42,0)%	(41,7)%
<i>% ricavi</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,1%</i>	<i>25,1%</i>	<i>(10,0)pp</i>	<i>(10,0)pp</i>
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(10,4)	(10,4)	(11,6)	(11,7)%	(12,0)%
EBITDA	55,6	55,4	26,7	(52,0)%	(51,8)%
<i>% ricavi</i>	<i>29,6%</i>	<i>29,5%</i>	<i>17,5%</i>	<i>(12,1)pp</i>	<i>(12,0)pp</i>

(1) A parità di elenchi pubblicati e di tasso di cambio per Thomson

Conto economico del Gruppo Seat – sotto Ebitda

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT SOTTO EBITDA

<i>euro milioni</i>	9M 2011 reported	9M 2011 like for like ⁽¹⁾	9M 2012	Variaz. reported	Variaz. like for like ⁽¹⁾
EBITDA	272,3	281,2	268,5	(1,4)%	(4,5)%
<i>% ricavi</i>	39,5%	39,8%	41,6%	2,1pp	1,8pp
Amm.ti e svalutazioni operative	(44,4)	(44,4)	(38,4)	13,6%	13,6%
EBITA	227,9	236,8	230,2	1,0%	(2,8)%
<i>% ricavi</i>	33,1%	33,5%	35,6%	2,5pp	2,1pp
Amm.ti e svalutazioni extra-operative	(19,6)	(19,6)	(24,9)	(27,2)%	(27,2)%
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(26,3)	(26,3)	(81,1)	n.s.	n.s.
EBIT	182,0	190,9	124,2	(31,8)%	(34,9)%
<i>% ricavi</i>	26,4%	27,0%	19,2%	(7,2)pp	(7,8)pp
Oneri finanziari netti	(191,8)	(191,8)	569,6	396,9%	n.s.
Risultato prima delle imposte	(9,9)	(1,0)	693,8	n.s.	n.s.
Imposte sul reddito dell'esercizio	(22,6)	(22,6)	(38,5)	(70,2)%	(70,2)%
correnti cessate/destinate ad essere cedute	(0,7)	(0,7)	(0,0)	93,9%	93,9%
Risultato dell'esercizio	(33,2)	(24,3)	655,2	n.s.	n.s.
- di cui di competenza di Terzi	0,7	0,7	5,2	n.s.	n.s.
- di cui di competenza del Gruppo	(33,9)	(25,1)	650,0	n.s.	n.s.

(1) A parità di elenchi pubblicati e di tasso di cambio per Thomson

Gruppo Seat - analisi dei ricavi ed Ebitda per società – Q1'13 a parità di perimetro e di tasso di cambio

GRUPPO SEAT – ANALISI DEI RICAVI ED EBITDA

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	Q1 2012 like for like ⁽¹⁾	Q1 2013	Variaz.	Q1 2012 like for like ⁽¹⁾	Q1 2013	Variaz.
Attività italiane	153,5	125,4	(18,3)%	56,0	27,9	(50,2)%
Seat ⁽²⁾	146,0	119,5	(18,2)%	56,7	29,2	(48,5)%
Consodata	3,1	2,7	(12,9)%	(0,3)	(0,5)	(66,7)%
Prontoseat	2,3	1,5	(34,8)%	0,2	(0,2)	n.s.
Cipi	2,1	1,7	(19,0)%	(0,6)	(0,6)	0,0%
Attività internazionali	38,5	30,5	(20,8)%	(0,5)	(1,3)	n.s.
TDL	9,2	7,7	(16,3)%	(3,7)	(3,6)	2,7%
Telegate	25,2	19,9	(21,0)%	2,7	2,5	(7,4)%
Europages	4,1	2,9	(29,3)%	0,5	(0,2)	n.s.
Elisioni, rettifiche e altro	(4,5)	(3,0)	n.s.	(0,1)	0,1	n.s.
Totale	187,5	152,9	(18,5)%	55,4	26,7	(51,8)%

(1) A parità di elenchi pubblicati e di tasso di cambio per Thomson

(2) Include Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e Web.co S.r.l. (società Digital Local Services)



Gruppo Seat - analisi dei ricavi ed Ebitda per società – Q1'13

GRUPPO SEAT – ANALISI DEI RICAVI ED EBITDA

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	Q1 2012 reported	Q1 2013	Variaz.	Q1 2012 reported	Q1 2013	Variaz.
Attività italiane	153,5	125,4	(18,3)%	56,0	27,9	(50,2)%
Seat ⁽¹⁾	146,0	119,5	(18,2)%	56,7	29,2	(48,5)%
Consodata	3,1	2,7	(12,9)%	(0,3)	(0,5)	(66,7)%
Prontoseat	2,3	1,5	(34,8)%	0,2	(0,2)	n.s.
Cipi	2,1	1,7	(19,0)%	(0,6)	(0,6)	0,0%
Attività internazionali	39,2	30,5	(22,2)%	(0,3)	(1,3)	n.s.
TDL	9,9	7,7	(22,2)%	(3,5)	(3,6)	(2,9)%
Telegate	25,2	19,9	(21,0)%	2,7	2,5	(7,4)%
Europages	4,1	2,9	(29,3)%	0,5	(0,2)	n.s.
Elisioni, rettifiche e altro	(4,6)	(3,0)	n.s.	(0,1)	0,1	n.s.
Totale	188,1	152,9	(18,7)%	55,6	26,7	(52,0)%

(1) Including Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. and Web.co S.r.l. (Digital Local Services companies)

Thomson – ricavi influenzati dal calo dell'Ebitda

THOMSON CE

£ milioni	Q1'12 reported	Q1'12 like for like ⁽¹⁾	Q1'13	Variaz. reported		Variaz. like for like ⁽¹⁾	
				mln	%	mln	%
Ricavi	7,8	8,2	6,6	(1,2)	(15,4)%	(1,6)	(19,5)%
Costi operativi e del lavoro	(10,9)	(10,9)	(9,4)	1,5	13,8%	1,5	13,8%
Margine operativo lordo	(2,9)	(2,6)	(2,8)	0,1	3,4%	(0,2)	(7,7)%
% ricavi	-37,2%	-31,7%	-42,4%		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>
fondi per rischi ed oneri	(0,3)	(0,3)	(0,2)	0,1	33,3%	0,1	33,3%
EBITDA	(3,1)	(2,9)	(3,0)	0,1	3,2%	(0,1)	(3,4)%
% ricavi	-39,7%	-35,4%	-45,5%		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>

(1) A parità di edizioni pubblicate

Telegate – ricavi ed Ebitda in linea con le attese

TELEGATE P&L

<i>euro milioni</i>	Q1'12	Q1'13	Variaz.	
			mln	%
Ricavi	25,2	19,9	(5,3)	(21,0)%
Costi operativi e del lavoro	(21,5)	(17,0)	4,5	20,9%
Margine operativo lordo	3,7	2,9	(0,8)	(21,6)%
<i>% ricavi</i>	<i>14,7%</i>	<i>14,6%</i>		<i>(0,1)pp</i>
Stanziam. netti rettif. e a fondi per rischi ed oneri	(1,0)	(0,4)	0,6	60,0%
EBITDA	2,7	2,5	(0,2)	(7,4)%
<i>% ricavi</i>	<i>10,7%</i>	<i>12,6%</i>		<i>1,9pp</i>

Stato Patrimoniale

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	31 dic. '12	31 marzo '13	Variaz.
Goodwill e Customer Data Base	252,2	245,6	(6,6)
Altri attivi non correnti	256,4	249,1	(7,3)
Passivi non correnti	(125,5)	(122,2)	3,3
Capitale circolante	(23,1)	(33,0)	(9,9)
Attività/Passività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	(0,3)	(0,3)	0,0
Capitale investito netto	359,8	339,3	(20,5)
Totale patrimonio netto	(968,2)	(997,7)	(29,5)
Indebitamento finanziario netto - "contabile"	1.327,9	1.336,9	9,0
Totale	359,8	339,3	(20,5)
Indebitamento finanziario netto	1.327,9	1.336,9	9,0
Adeguamenti IAS	0,0	0,0	0,0
Indebitamento finanziario netto "contabile"	1.327,9	1.336,9	9,0