



Risultati Primi Nove Mesi 2014

Vincenzo Santelia – *Chief Executive Officer*
Andrea Servo – *Chief Financial Officer*
Leonardo Fava – *Investor Relations Officer*

Milano, 11 Novembre 2014



Disclaimer

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 S.p.A. 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 S.p.A. 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.

Principi contabili

I principi contabili adottati per la redazione di questa presentazione e per il Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2014 sono stati applicati in modo coerente con quelli adottati per la redazione Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2013, al quale si può fare riferimento.

I dati contabili esposti nelle presenti diapositive sono tratti dal Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2014, da depositarsi ai sensi di legge. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Andrea Servo, 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

Procedura di concordato preventivo

4

Risultati Seat

6

Risultati del Gruppo

13

Appendice

17

I concordati preventivi sono stati omologati dal Tribunale di Torino

Concordati preventivi



- 1 In data **3 ottobre 2014**, il Tribunale di Torino ha omologato i concordati preventivi proposti da Seat Pagine Gialle S.p.A. e dalla controllata Seat Pagine Gialle Italia S.p.A.
- 2 Il provvedimento del Tribunale rende definitive le proposte concordatarie e realizza concretamente l'obiettivo di riportare **la Società nella condizione di potere dedicare al business tutte le attenzioni e risorse necessarie**
- 3 L'esecuzione dei concordati preventivi, con il soddisfacimento dei creditori concorsuali nella misura e con le modalità indicati nelle proposte concordatarie, è prevista **entro quattro mesi** dalla omologazione, in via definitiva, dei concordati medesimi

Operazioni straordinarie

- 4 Tutte le **operazioni straordinarie** (approvate dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 4 marzo 2014) dovranno essere finalizzate entro la data di esecuzione dei concordati preventivi

Operazione	Data
✓ Fusione per incorporazione di Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. in Seat Pagine Gialle S.p.A.	24 ottobre
✓ Riduzione del capitale sociale di Seat e copertura delle perdite maturate	Ad oggi attesa entro la fine del mese di dicembre 2014
✓ Aumento del capitale sociale di Seat riservato ai creditori finanziari appartenenti alle classi B e C	
✓ Raggruppamento delle azioni di Seat	
✓ Emissione di warrant riservati agli azionisti ordinari che hanno partecipato all'Assemblea straordinaria del 4 marzo 2014 e agli azionisti di risparmio	

Indice

Procedura di concordato preventivo

4

Risultati Seat

6

Risultati del Gruppo

13

Appendice

17

Principali risultati raggiunti nei 9M'14

1 Conferma dei primi segnali positivi di stabilizzazione del business, già visibili nel corso dell'H1'14, grazie all'implementazione dell'azione manageriale a sostegno del rilancio operativo della Società

- Risultati relativi all'andamento degli ordini da clientela a fine settembre 2014 leggermente superiori rispetto alle previsioni di Piano, in uno scenario di mercato ancora sotto pressione
- Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, la tempistica di imputazione a ricavi degli ordini da clientela acquisiti nel corso del 2014 potrebbe essere leggermente differita rispetto a quella prevista originariamente a Piano, a fronte (i) di una più elevata incidenza di ordini relativi ai prodotti cartacei e all'offerta *media agency* e (ii) un impatto inferiore rispetto a quanto previsto in termini di ricavi riconosciuti nell'esercizio, in applicazione dell'algoritmo di calcolo adottato nel 2012 per i ricavi a suo tempo oggetto della prassi degli anticipi commerciali
- L'eventuale consuntivazione a fine esercizio di un minor ammontare di ricavi rispetto all'obiettivo di Piano (400 €m), non è tuttavia attesa avere impatti significativi a livello di Ebitda (obiettivo di Piano pari a 32 €m)

2 Risultati conseguiti da SEAT⁽¹⁾ nei 9M'14 coerenti con gli obiettivi previsti dal Piano a fine anno

- Ricavi a 295,3 €m, in calo di 73,9 €m o del 20,0%, corrispondenti a circa il 74% dei ricavi previsti dal Piano a fine anno
- EBITDA pari a 42,2 €m, in calo di 49,5 €m o del 54,0%. Il risultato beneficia di uno *shift* temporale di costi dal Q3 al Q4 rispetto a quanto previsto originariamente nel *budget* 2014, a fronte di un obiettivo di 32 €m previsto dal Piano a fine anno. Ebitda *margin* al 14,3% dei ricavi (-10,5%)
- Forte crescita dello *usage* sui siti *web* e *mobile* di Seat (+11,5%) e dei *downloads* delle applicazioni mobile (+36,2%)

3 Risultati di Gruppo⁽²⁾

- Ricavi a 307,0 €m, in calo di 81,0 €m o del 20,9% e dell'Ebitda a 40,7 €m in calo di 46,6 €m o del 53,3%. Ebitda *margin* al 13,3% dei ricavi (-9,2pp)
- Free cash flow operativo a 8,1 €m (-103,3 €m) che riflette il calo dell'Ebitda (-46,6 €m) e la contribuzione negativa del capitale circolante (-59,6 €m)
- Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 a Euro 1.587,6 milioni, in peggioramento di Euro 127,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 a fronte degli interessi (~93 €m) stanziati nel periodo per competenza, ma che saranno stralciati per effetto dell'esecuzione del concordato, e del flusso di cassa netto della gestione

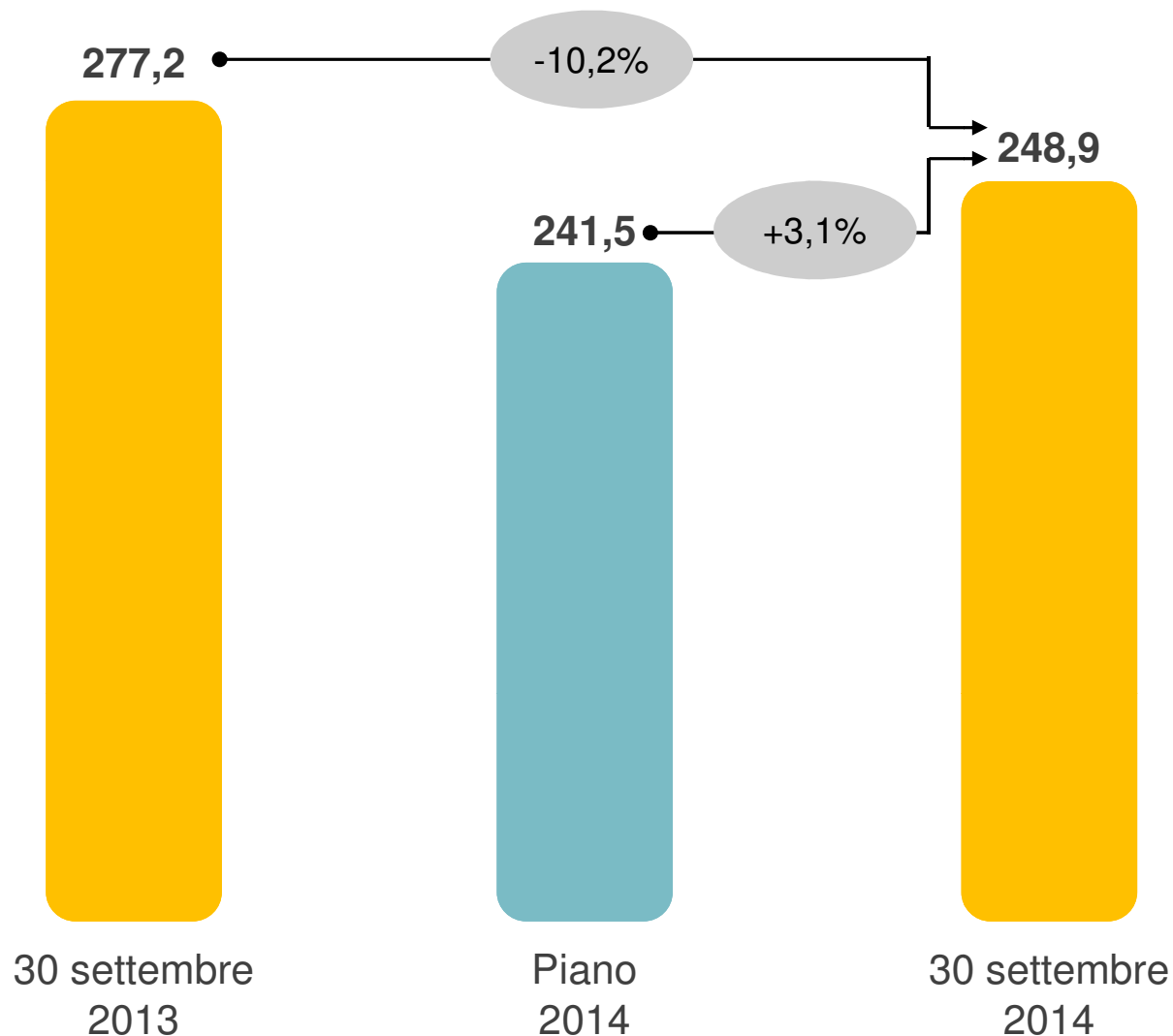
(1) Include Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e le Web.co S.r.l. (Digital Local Services companies)

(2) Include Glamoo Ltd, Glamoo S.r.l., Prontoseat S.r.l., Europages S.A. e Consodata S.p.A.

Risultati relativi all'andamento degli ordini da clientela a fine settembre 2014 leggermente superiori rispetto alle previsioni di Piano, in uno scenario di mercato ancora sotto pressione

SEAT – ORDINI DA CLIENTELA AL 30 SETTEMBRE 2014

Euro milioni



La Società prevede che:

- Gli ordini da clientela acquisiti nel 2014 saranno progressivamente riflessi sulla *performance* dei ricavi
- I risultati conseguiti da SEAT nei 9M'14 sono coerenti con gli obiettivi previsti dal Piano a fine anno (rispettivamente 400 €m e 32 €m)

Mercato degli investimenti pubblicitari in Italia Gen. – Sett. 2014 (Nielsen Media Research)

- Nei primi nove mesi del 2014 calo degli investimenti pubblicitari del 3,2% a/a (da 4.502,2 a 4.360,0 €m) con Internet in aumento dello 0,1%
- Nel mese di settembre calo del 6,2% a/a, con una performance per la fine dell'anno che è attesa essere "non migliore rispetto a quella registrata nei primi nove mesi dell'anno (-3,2%)"

Ricavi a 295,3 €m, in calo di 73,9 €m o del 20,0%, corrispondenti a circa il 74% dei ricavi previsti dal Piano a fine anno

SEAT⁽¹⁾ – ANALISI DEI RICAVI

<i>euro milioni</i>	9M'13	9M'14	Variaz.		Budget FY 2014	
			mln	%	mln	% di raggiungimento
Ricavi						
Ricavi Core	336,1	260,6	(75,5)	(22,5)%	354	74%
Pubblicità su prodotti cartacei	95,6	63,3	(32,3)	(33,8)%	73	87%
Pubblicità su online e servizi	226,1	190,2	(35,9)	(15,9)%	270	70%
-Directories & servizi di mkt online	175,4	152,6	(22,8)	(13,0)%		
-PB online	50,7	37,6	(13,1)	(25,9)%		
Pubblicità su telefono	14,5	7,1	(7,4)	(50,8)%	11	66%
Altri ⁽³⁾	33,1	34,7	1,6	4,9%	47	74%
Totale	369,2	295,3	(73,9)	(20,0)%	400	74%
Mix ricavi (% ricavi core)	9M'13	9M'14	Variaz.			
-Pubblicità su prodotti cartacei	28,4%	24,3%	(4,1) pp			
-Pubblicità su online e servizi	67,3%	73,0%	+5,7 pp			
-Pubblicità sul telefono	4,3%	2,7%	(1,6) pp			

La voce "Altri" include circa 6,5 €m di ricavi nei 9M'14 relativi all'offerta *media agency*

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

(2) Include i ricavi dell'offerta media agency, i ricavi sa traffico telefonico dell'offerta DA e altri ricavi

EBITDA pari a 42,2 €m, in calo di 49,5 €m o del 54,0%. Il risultato beneficia di uno *shift* temporale di costi dal Q3 al Q4 rispetto a quanto previsto originariamente nel *budget 2014*, a fronte di un obiettivo di 32 €m previsto dal Piano a fine anno. Ebitda *margin* al 14,3% dei ricavi (-10,5%)

SEAT⁽¹⁾ – ANALISI DEI COSTI

	euro milioni	9M'13	9M'14	Variaz.		Budget FY 2014	
				mln	%	mln	% di raggiungimento
Ricavi		369,2	295,3	(73,9)	(20,0)%	400	74%
Costi industriali		(77,3)	(76,2)	1,0	1,3%	(110)	69%
% ricavi		20,9%	25,8%		4,9pp		
Costi generali e del lavoro		(99,6)	(87,7)	12,0	12,0%	(132)	66%
% ricavi		27,0%	29,7%		2,7pp		
Costi commerciali		(53,0)	(56,9)	(3,9)	(7,3)%	(79)	72%
% ricavi		14,4%	19,3%		4,9pp		
Costi di pubblicità		(14,5)	(9,5)	5,1	34,9%	(15)	63%
% ricavi		3,9%	3,2%		(0,7)pp		
Totale costi		(244,5)	(230,3)	14,2	5,8%	(336)	69%
% ricavi		66,2%	78,0%		11,8pp		
Margine Operativo Lordo		124,7	65,0	(59,7)	(47,8)%	64	102%
% ricavi		33,8%	22,0%		(11,8)pp		
Stanziam. netti rettif. e a fondi per rischi ed oneri		(33,0)	(22,8)	10,2	30,9%	(32)	71%
EBITDA		91,7	42,2	(49,5)	(54,0)%	32	132%
% ricavi		24,8%	14,3%		(10,5)pp		

Costi industriali in calo a fronte (i) di minori costi di stampa (che hanno beneficiato di una riduzione delle tariffe a seguito della rinegoziazione del contratto con lo stampatore), di lavorazione e di distribuzione e (ii) della contrazione dei costi per prestazioni di *call center inbound*, che hanno compensato la crescita dei costi legati alle offerte di *web agency* e *reselling*

Costi generali in calo

Costo del lavoro in calo, con le maggiori spese dovute quasi interamente all'implementazione del Nuovo Modello Commerciale⁽³⁾ compensate da risparmi equivalenti sulla restante struttura Seat

Costi commerciali in aumento per effetto dell'introduzione, a partire da gennaio 2014 di un nuovo modello provvigionale finalizzato a garantire un più elevato controllo e monitoraggio della *performance* degli agenti

Spese pubblicitarie in calo, anche a fronte di una diversa pianificazione a/a delle campagne

Calo sia degli acc.ti al f.do rischi commerciali (grazie alla riduzione delle pratiche errore) che degli stanziamenti al f.do svalutazione crediti commerciali (copertura dei crediti scaduti a circa il 63%, superiore a quella del FY'13)

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

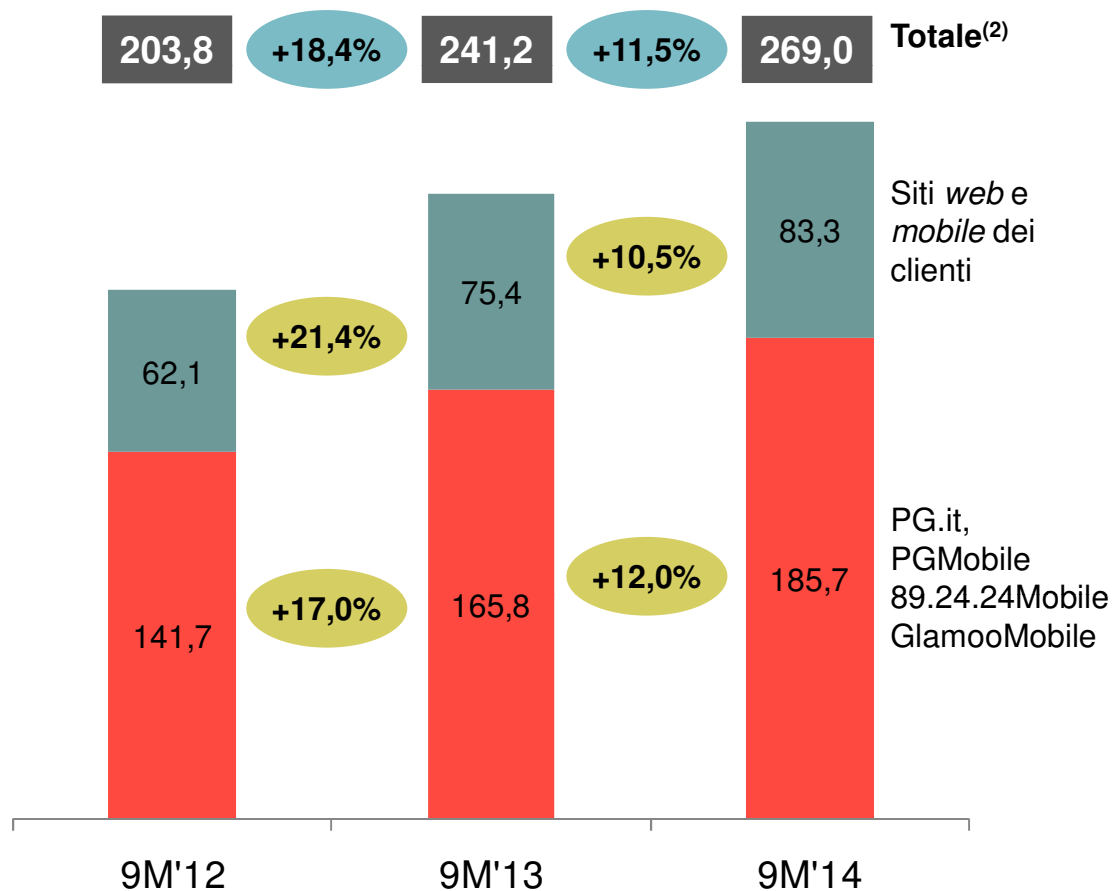
(2) Da luglio 2012 implementazione del Nuovo Modello Commerciale che prevede la costituzione di dislocate sul territorio nazionale, affidate a dipendenti in precedenza agenti (*zone manager*)

Nei 9M'2014 crescita (+11,5%) dello *usage online e mobile* su Pagine Gialle

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

Andamento del # delle visite su PG⁽¹⁾

milioni



Principali iniziative e metriche

Siti web

Posizione di *leadership* nella creazione e nella gestione di siti in Italia: ~72k siti *web* gestiti nei 9M'14 (di cui ~27k nuovi)

PG.it, PGMobile

Impatto positivo da:

- continuo aggiornamento dei prodotti e *SEO refinement*
- aumento del # delle *user-generated-content reviews* (390k a fine settembre 2014)
- influenza crescente dei *social media* sul comportamento degli *users* (419k *fans* su Facebook⁽³⁾ a fine settembre 2014)

(1) Fonte: SiteCensus

(2) 436,2 milioni nei 9M'14, inclusi tutti i siti proprietari di Seat (Pagine Gialle, Pagine Bianche, Tuttocittà)

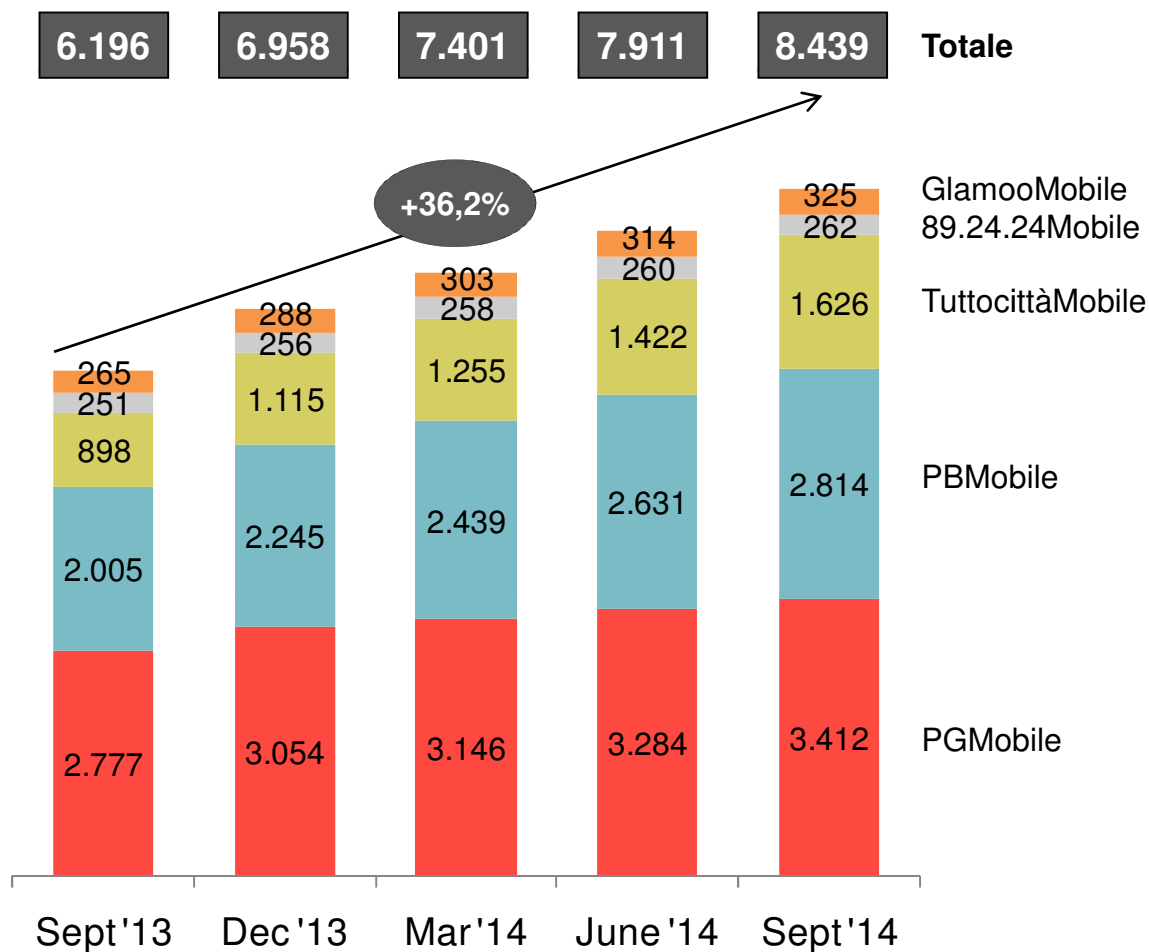
(3) Riferiti solo a PG.it

A fine settembre 2014, più di 8,4m di *downloads* per le applicazioni *mobile* di Seat, rispetto ai 6,2m a fine settembre 2013

SEAT – DOWNLOADS DELLE APPLICAZIONI MOBILE

Downloads delle applicazioni mobile⁽¹⁾

Ytd cumulati, migliaia



Principali iniziative e metriche

Tutte le app dei siti proprietari

- Crescita del # totale di *downloads* da 6,2m a 8,4m in 1 anno

PGMobile⁽²⁾

- 3,4m di *downloads* per l'applicazione PGMobile, di cui 1,6m per iOS (iPhone e iPad)

PBMobile⁽²⁾

- 2,8m di *downloads* per l'applicazione PBMobile, di cui 1,1m per iOS (iPhone e iPad)

TuttocittàMobile⁽³⁾

- 1,6m di *downloads* per l'applicazione TuttocittàMobile (iPhone), di cui 1,1m per iOS (iPhone e iPad)

89.24.24Mobile

- 0,3m di *downloads* per l'applicazione 89.24.24Mobile (iPhone)

GlamooMobile

- 0,3m di *downloads* per l'applicazione GlamooMobile, di cui 0,2m per iOS (iPhone)

(1) Include le applicazioni disponibili per iOS (iPhone e iPad), Android (Smartphone e Tablet), Blackberry, Windows Phone e Windows 8

(2) Include l'applicazione eBook

(3) Include TuttoCittà NAV

Indice

Procedura di concordato preventivo

4

Risultati Seat

6

Risultati del Gruppo

13

Appendice

17

Ricavi a 307,0 €m, in calo di 81,0 €m o del 20,9% e dell'Ebitda a 40,7 €m in calo di 46,6 €m o del 53,3%. Ebitda margin al 13,3% dei ricavi (-9,2pp)

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	Ricavi			Ebitda		
	9M'13	9M'14	Variaz.	9M'13	9M'14	Variaz.
Italian Directories ⁽¹⁾	369,4	295,8	(19,9)%	91,3	40,8	(55,3)%
Consodata	6,2	0,0	n.s.	(1,6)	0,0	n.s.
Cipi	9,1	9,6	5,5%	(1,2)	(0,4)	66,7%
Europages	7,9	6,1	(22,8)%	(1,1)	(1,5)	(36,4)%
Elisioni, rettifiche e altro ⁽²⁾	(4,6)	(4,5)	n.s.	(0,1)	1,8	n.s.
Totale	388,0	307,0	(20,9)%	87,3	40,7	(53,3)%
<i>Ebitda margin</i>				<i>22,5%</i>	<i>13,3%</i>	<i>(9,2)pp</i>

(1) Include Seat Pagine Gialle S.p.A., Seat Pagine Gialle Italia S.p.A. e le Web.co S.r.l. (Digital Local Services "DLS"), Glamoo Ltd, Glamoo S.r.l. e Prontoseat S.r.l.

(2) Include gli effetti del deconsolidamento di Cipi S.p.A. nei 9M'14 (a fronte della cessione della Società il 13 marzo 2014)

FCF operativo a 8,1 €m, in diminuzione di 103,3 €m, che riflette il calo dell'Ebitda (-46,6 €m) e la contribuzione negativa del capitale circolante operativo (-59,6 €m)

FCF OPERATIVO E DELEVERAGE DEL GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	9M'13	9M'14	Variaz.	
			mln	%
Ebitda	87,3	40,7	(46,6)	(53,3)%
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	48,1	(11,4)	(59,6)	n.s.
Diminuzione (aumento) passività non correnti operative e altri	(2,7)	(1,8)	0,9	33,1%
Investimenti industriali	(21,3)	(19,4)	1,9	8,9%
Free Cash Flow operativo	111,4	8,1	(103,3)	(92,7)%
Pagamento di interessi ed oneri finanziari netti	0,7	2,2	1,5	n.s.
Pagamento di imposte sui redditi	(1,4)	(4,3)	(2,9)	n.s.
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(17,6)	(28,9)	(11,3)	(64,0)%
Effetto cambi ed altri movimenti	(198,8)	(104,8)	93,9	47,3%
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	(105,7)	(127,7)	(22,0)	(20,8)%
	9M'13	9M'14	Variaz.	
			mln	
Indebitamento finanziario netto	(1.459,9)	(1.587,6)	(127,7)	

Contribuzione negativa del capitale circolante operativo per 59,6 €m alla quale hanno contribuito la sospensione dei pagamenti nei 9M'13, derivante dalla normativa che disciplina il concordato preventivo, nonché una politica accomodante dei pagamenti operativi nel 2014 (ai fornitori e agli agenti) nell'attuale fase di concordato e congiunturale

Variazione dell'indebitamento finanziario netto imputabile (i) all'accertamento degli interessi maturati sui debiti finanziari, per complessivi circa 93 €m, che saranno stralciati per effetto dell'omologazione del concordato e (ii) del flusso di cassa netto della gestione

Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 a Euro 1.587,6 milioni, in peggioramento di Euro 127,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO GRUPPO SEAT

Debito	Ammontare (€m)
DEBITO LORDO	1.497,1
Debito Bancario Senior	661,1
Nuova Term Facility	571,1
Revolving Facility	90,0
Senior Secured Bond & Stub Bond⁽¹⁾	798,6
Leasing Finanziario⁽²⁾	37,4
Interessi maturati e non pagati al netto di altre voci finanziarie	253,2
CASSA	(162,7)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	1.587,6

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

	Piano di amm.to contrattuale (€m)				
	2014	2015	2016	2017	Totale
Term Facility⁽³⁾	150	95	326,1		571,1
RCF		90			90
SSB & Stub Bond				815	815

CASSA TRATTENUTA A FRONTE DEL MANCATO PAGAMENTO DEGLI INTERESSI: 240,6 €m:

- Interessi SSB: 170,6 €m dovuti fino al 31 luglio 2014
- Interessi RBS: 70,0 €m dovuti fino al 15 sett. 2014

(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 43,7 €m)

(3) 110 €m di quota capitale scaduta, rispettivamente 35 €m il 28 Giugno '13, 35 €m il 28 Dic. '13, 40 €m il 28 Giu. '14 e non ancora pagati nell'ambito della procedura di concordato preventivo

Indice

Procedura di concordato preventivo

4

Risultati Seat

6

Risultati del Gruppo

13

Appendice

17

Conto economico del Gruppo Seat

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	9M'13	9M'14	Variaz.
			%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	388,0	307,0	(20,9)%
Costi operativi e del lavoro	(266,7)	(242,9)	8,9%
Margine operativo lordo	121,4	64,1	(47,2)%
<i>% ricavi</i>	<i>31,3%</i>	<i>20,9%</i>	<i>(10,4)pp</i>
Stanziamanti netti rettificativi ed a fondi per rischi ed oneri	(34,0)	(23,4)	31,4%
EBITDA	87,3	40,7	(53,3)%
<i>% ricavi</i>	<i>22,5%</i>	<i>13,3%</i>	<i>(9,2)pp</i>

Conto economico del Gruppo Seat – voci sotto l'Ebitda

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO SEAT – VOCI SOTTO L'EBITDA

<i>euro milioni</i>	9M'13	9M'14	Variaz.
			%
EBITDA	87,3	40,7	(53,3)%
<i>% ricavi</i>	22,5%	13,3%	(9,2)pp
Ammortamenti e svalutazioni operative	(34,2)	(29,8)	12,7%
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(26,1)	(3,7)	85,7%
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(45,7)	(4,9)	n.s.
EBIT	(18,7)	2,3	n.s.
<i>% ricavi</i>	(4,8)%	0,8%	n.s.
Oneri finanziari netti	(98,0)	(98,4)	(0,4)%
Utile (Perdite) da cessione di partecipazioni	0,0	(2,6)	n.s.
Risultato prima delle imposte	(116,7)	(98,7)	15,4%
Imposte sul reddito	(0,2)	(4,5)	n.s.
Utile (perdita) da attività in funzionamento	(116,9)	(103,2)	11,7%
Utile (perdita) netta da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	3,2	(7,1)	n.s.
Utile (perdita) del periodo	(113,7)	(110,4)	2,9%
- di cui di competenza del Gruppo	(113,1)	(108,8)	3,8%
- di cui di competenza di Terzi	(0,5)	(1,6)	n.s.

Stato Patrimoniale

GRUPPO SEAT

<i>euro milioni</i>	31 Dic., '13	30 Sett., '14	Variaz.
Goodwill e attività immateriali "marketing related"	29,1	30,8	1,7
Altri attivi non correnti	148,9	139,7	(9,2)
Passivi non correnti operativi	(40,3)	(40,9)	(0,6)
Passivi non correnti extra-operativi	(15,4)	(13,1)	2,3
Capitale circolante operativo	(56,5)	(47,1)	9,4
Capitale circolante extra-operativo	(47,8)	(26,6)	21,3
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute e/o possedute per la vendita	118,7	108,6	(10,1)
Capitale investito netto	136,5	151,4	14,9
Patrimonio netto di Gruppo	(1.342,9)	(1.452,4)	(109,5)
Patrimonio netto di Terzi	19,5	16,2	(3,3)
Totale patrimonio netto	(1.323,4)	(1.436,2)	(112,8)
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	(198,5)	(166,1)	32,4
Passività finanziarie correnti	1.623,2	1.720,6	97,4
Passività finanziarie non correnti	35,2	33,1	(2,2)
Indebitamento finanziario netto	1.459,9	1.587,6	127,7
Totale	136,5	151,4	14,9