

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SEAT PAGINE GIALLE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2015

TUTTI I PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI SONO SUPERIORI ALLE STIME DEL PIANO INDUSTRIALE 2016-2018 BASATE SUI DATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015

CONVOCATA L'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI IL GIORNO 27 APRILE 2016 PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO 2015

RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2015

- **Risultati consolidati:**

- **RICAVI** normalizzati¹ pari a € 365,0 milioni rispetto a € 408,2 milioni dell'esercizio 2014;
- **EBITDA** normalizzato¹ pari a € 16,9 milioni rispetto a € 32,6 milioni dell'esercizio 2014 con un'incidenza sui ricavi del 4,6% (8,0% nell'esercizio precedente) e superiore rispetto alle stime del Piano Industriale 2016-2018 basate sui dati dei primi nove mesi del 2015;
- **RISULTATO NETTO** del periodo di competenza del Gruppo negativo per € 19,1 milioni, a seguito di oneri di ristrutturazione per circa € 32 milioni. Al netto di tali oneri il **Risultato netto** sarebbe stato **positivo per circa € 13 milioni**. Si ricorda che al 31 dicembre 2014 il risultato netto era positivo per circa € 1,4 miliardi, in virtù dei proventi netti da esecuzione del concordato;
- **FREE CASH FLOW UNLEVERED** generato nel corso dell'esercizio 2015 positivo per € 1,1 milioni (negativo per € 5,7 milioni nell'esercizio 2014). Tale risultato beneficia del forte miglioramento del capitale circolante operativo (con una contribuzione positiva di € 7,4 milioni) e dei minori esborsi d'imposta (pari a € 6,2 milioni) che hanno più che compensato la contrazione dell'Ebitda;
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA** al 31 dicembre 2015 positiva per € 106,5 milioni, in miglioramento di € 35,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 quando era positiva per € 71,4 milioni.

¹ Al netto dei ricavi non ricorrenti originati dal cambiamento del criterio di competenza dei ricavi dell'offerta PagineBianche® adottato a partire dal 1° gennaio 2015. Tali ricavi ammontano a € 9,9 milioni su base annua e contribuiscono per € 9,4 milioni all'EBITDA contabile consolidato di € 26,3 milioni.



- **Risultati normalizzati² dell'Area SEAT (che include le attività italiane di Seat Pagine Gialle S.p.A., escludendo Consodata e ProntoSeat):**
 - **RICAVI** pari a € 346,6 milioni rispetto a € 388,9 milioni dell'esercizio 2014, che riflettono una sostanziale stabilità dei ricavi *digital* e una contrazione dei ricavi *print* del 18,2% (pur tuttavia con una tenuta maggiore rispetto alle altre società di *directories* internazionali), dei ricavi *voice* del 42,2% e su prodotti di terzi del 17,3%;
 - **EBITDA** pari a € 17,7 milioni, rispetto a € 32,5 milioni dell'esercizio 2014, con un'incidenza sui ricavi del 5,1% (8,4% nell'esercizio precedente) a fronte di una dinamica di ricavi in calo in parte compensata da (i) azioni di contenimento dei costi (in diminuzione del 5,8% rispetto all'esercizio 2014) e (ii) una più attenta politica di gestione del capitale circolante che si è tradotta in un miglioramento nella gestione degli incassi dalla clientela, con conseguenti minori esigenze di accantonamento al fondo svalutazione crediti commerciali.
- **Risultati dell'esercizio 2015 del Gruppo risultante dalla fusione per incorporazione di Italiaonline in Seat Pagine Gialle superiori ai dati previsionali comunicati lo scorso gennaio in occasione dell'approvazione del Piano Industriale 2016-2018.**

Si segnala in particolare una maggiore generazione di cassa (Free cash flow) per € 3,9 milioni e un'EBITDA margin in crescita a 9,8% (era pari a 9,3%)

(in milioni di €, eccetto le percentuali)	Dati previsionali 2015 ^(a)	Dati a consuntivo 2015 ^(b)
Ricavi normalizzati	448,6	450,5
Ebitda normalizzato	41,7	44,1
Ebitda margin normalizzato	9,3%	9,8%
Capex	41,9	38,8
Capex margin	9,1%	8,6%
Free cash flow	12,7	16,6
Posizione finanziaria netta	69,1	74,5

(a) Dati previsionali 2015 del Gruppo risultante dalla fusione per incorporazione di Italiaonline in Seat Pagine Gialle comunicati in data 15 gennaio 2016 in occasione dell'approvazione del Piano Industriale 2016-2018

(b) Dati preliminari 2015 costruiti sulla base dei dati stand alone non auditati di Seat Pagine Gialle e Italiaonline

- **Il Piano Industriale 2016-2018 sarà presentato alla comunità finanziaria successivamente all'approvazione dei risultati semestrali del Gruppo risultante dalla fusione per incorporazione di Italiaonline in Seat Pagine Gialle**

² Al netto dei ricavi non ricorrenti originati dal cambiamento del criterio di competenza dei ricavi dell'offerta PagineBianche® adottato a partire dal 1° gennaio 2015. Tali ricavi ammontano a € 9,9 milioni su base annua e contribuiscono per € 9,4 milioni all'EBITDA contabile di € 27,1 milioni.



Assago, 15 marzo 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. (di seguito “Seat PG” o la “Società”) ha approvato il progetto di bilancio relativo all’esercizio 2015.

Antonio Converti, Amministratore Delegato di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Italiaonline S.p.A., ha commentato: “I risultati operativi conseguiti nell’esercizio 2015 confermano la bontà della visione strategica che è alla base delle linee guida e di sviluppo del Piano Industriale 2016-2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione lo scorso 15 gennaio. In particolare bisogna evidenziare i primi effetti positivi risultanti dalle azioni di contenimento dei costi, che hanno subito un’accelerazione nel corso del quarto trimestre del 2015, e che sono finalizzate al raggiungimento di un livello di marginalità operativa del business in linea con quello che caratterizza il mondo delle directories”.

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2015

Andamento dei RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nell’esercizio 2015 a € 374,9 milioni, in diminuzione dell’8,1% rispetto all’esercizio 2014 quando erano pari a € 408,2 milioni (in diminuzione del 10,6% su base normalizzata).

Al lordo delle elisioni tra Aree di Business, i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

- ricavi dell’Area di Business “Directories Italia” (*Seat Pagine Gialle S.p.A., Digital Local Services, ProntoSeat S.r.l., Glamoo Ltd e Glamoo S.r.l. – ora Couponing Italia S.r.l. in liquidazione –*) ammontano nell’esercizio 2015 a € 357,1 milioni, in calo dell’8,4%, rispetto all’esercizio 2014 quando erano pari a € 389,9 milioni. I ricavi dell’Area SEAT (*Seat Pagine Gialle S.p.A. e Digital Local Services*) ammontano nell’esercizio 2015 a € 356,5 milioni, in calo dell’8,3%, rispetto a € 388,9 milioni dell’esercizio 2014.

I ricavi di ProntoSeat, realizzati quasi interamente infragruppo, sono stati pari a € 5,4 milioni nell’esercizio 2015, in aumento di € 1,7 milioni rispetto all’esercizio 2014 quando erano pari a € 3,7 milioni.

I ricavi di *Glamoo - ora Couponing Italia S.r.l. in liquidazione* - dell’esercizio 2015 si sono attestati a € 1,1 milioni. Si segnala che in data 22 dicembre 2015 l’Assemblea degli azionisti della società ne ha deliberato la messa in liquidazione.

- ricavi dell’Area di Business “Altre attività” (*Europages e Consodata*) sono stati pari a € 22,4 milioni nell’esercizio 2015, in diminuzione dell’7,9% rispetto all’esercizio 2014 quando erano pari a € 24,3 milioni per effetto del calo delle vendite sia in Europages che in Consodata.

Andamento del MOL

Il margine operativo lordo (MOL) è pari a € 46,9 milioni nell’esercizio 2015 rispetto a € 61,6 milioni dell’esercizio 2014. La marginalità operativa dell’esercizio 2015 si è attestata a 12,5% rispetto al 15,1% dell’esercizio 2014.



Stanziamenti netti rettificativi e a fondi per rischi e oneri

Gli stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri sono stati pari a € 20,3 milioni nell'esercizio 2015 (€ 27 milioni nell'esercizio 2014). Gli stanziamenti netti rettificativi si riferiscono per € 17,0 milioni allo stanziamento netto al fondo svalutazione crediti commerciali, in calo di € 7,8 milioni rispetto all'esercizio precedente, grazie al mantenimento di un'elevata attenzione alla qualità delle vendite e alla gestione dei crediti verso la clientela. La voce include, inoltre, gli stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi di € 1,9 milioni (in linea con l'esercizio 2014).

Andamento dell'EBITDA

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA) è pari a € 26,3 milioni nell'esercizio 2015 in calo del 19,4% rispetto all'esercizio 2014 quando era pari a € 32,6 milioni, con una marginalità operativa dell'7,0% (8,0% nell'esercizio 2014). Su base normalizzata l'EBITDA dell'esercizio 2015 sarebbe risultato inferiore di circa € 9,4 milioni (in diminuzione del 48,2% rispetto all'esercizio 2014).

Andamento del risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT) nell'esercizio 2015 è negativo per € 26,3 milioni rispetto all'esercizio 2014 quando era negativo per € 25,5 milioni. Il risultato operativo riflette oltre gli andamenti del *business* registrati a livello di MOL e di EBITDA, gli effetti derivanti dagli oneri connessi al processo di riorganizzazione e di ristrutturazione del personale.

Risultato dell'esercizio

Il risultato netto del periodo di competenza del Gruppo è negativo per € 19,1 milioni a seguito di oneri di ristrutturazione per € 32 milioni. Al netto di tali oneri il **Risultato netto** sarebbe stato **positivo per circa € 13 milioni**. Si ricorda che al 31 dicembre 2014 il risultato netto era positivo per circa € 1,4 miliardi, includendo i proventi netti da esecuzione del concordato pari a € 1,6 miliardi derivanti dallo stralcio dei debiti concorsuali.

Andamento del free cash flow unlevered

Il *free cash flow unlevered*, generato nel corso dell'esercizio 2015 è stato positivo per € 1,1 milioni, in miglioramento rispetto all'esercizio 2014 quando era negativo per € 5,7 milioni per effetto di minori pagamenti per imposte.

Il *free cash flow* operativo è pari a € 1,2 milioni in lieve aumento rispetto allo scorso anno; tale variazione riflette il calo dell'EBITDA di € 6,3 milioni rispetto all'esercizio precedente, che è stato più che compensato dalla positiva contribuzione per € 7,4 milioni del capitale circolante operativo. Nel corso dell'esercizio 2015 sono stati sostenuti investimenti industriali pari a € 30,8 milioni, lievemente superiori rispetto all'esercizio precedente (€ 29,9 milioni), che hanno riguardato in particolare l'Area di *business* SEAT.



Andamento della posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2015 la posizione finanziaria netta è positiva per € 106,5 milioni (positiva per € 71,4 milioni al 31 dicembre 2014). La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente imputabile, oltre che al flusso netto di cassa della gestione operativa, all'incasso, avvenuto nel mese di febbraio, di complessivi € 30 milioni relativi alla transazione dell'azione di responsabilità e allo scioglimento nel mese di marzo 2015, di alcuni contratti di leasing finanziario inerenti il complesso immobiliare che ospita la sede della Capogruppo che hanno comportato un riduzione complessiva dell'indebitamento di circa € 23,2 milioni.

RISULTATI DELL'AREA SEAT AL 31 DICEMBRE 2015

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Area SEAT (che include le attività italiane di Seat Pagine Gialle S.p.A., escludendo Consodata e ProntoSeat) si sono attestati nell'esercizio 2015 a € 356,5 milioni, in calo dell'8,3% rispetto a € 388,9 milioni dell'esercizio 2014. Tale *trend* è da attribuire soprattutto all'andamento della base clienti che a fine esercizio 2015 si è ridotta del 10,6% su base annua, attestandosi a 231 mila unità, e in misura minore, all'andamento dell'Arpa, ovvero del ricavo medio per cliente, che è diminuito dello 0,5% su base annua, attestandosi a € 1.316. A tale riguardo si segnala che il Piano Industriale 2016-2018 prevede delle azioni incisive di contenimento della negatività della base clienti (*churn*) destinate entro il 2018 ad invertire il *trend* di calo della numerica clienti e con esso dei ricavi.

Più nel dettaglio:

- a) **Ricavi Digital:** sono stati pari a € 221,5 milioni nell'esercizio 2015, in calo dell'11,4% (in calo dello 0,8% su base normalizzata) rispetto a € 249,9 milioni dell'esercizio 2014. La quota dei ricavi *digital* sul totale si è attestata nel periodo al 62% (58% su base normalizzata). I ricavi *digital* risultano così composti:
- *Directory* (portali proprietari www.paginegialle.it, www.paginebianche.it e www.tuttocitta.it ed applicazioni mobili): i ricavi dei prodotti *directory* tradizionali nell'esercizio 2015 sono stati pari a € 117 milioni in flessione del 25,3% (in calo dell'11,7% su base normalizzata) rispetto all'esercizio 2014. A tale riguardo si segnala che nel corso del 2016, in attuazione di quanto previsto nel Piano Industriale 2016-2018 finalizzato al progetto di integrazione industriale tra Italiaonline e il Gruppo Seat e approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 15 gennaio (il "Piano Industriale 2016-2018"), sono previste importanti innovazioni al fine di adeguare tali prodotti ai migliori *standard* tecnologici e garantire così la massima qualità dei servizi erogati ai clienti e agli utenti. Più in particolare, tali iniziative prevedono (i) lo sviluppo di portali verticali (dedicati a tre settori rilevanti: cibo, casa e salute), (ii) la produzione di contenuti esclusivi (contenuti professionali e contenuti *seo* e *social friendly*) e (iii) lo sviluppo di una tassonomia dinamica (vale a dire una classificazione dettagliata e dinamica degli operatori commerciali finalizzata a massimizzarne la ricercabilità sui motori di ricerca).
 - *Web Agency* (costruzione e gestione di siti *web* ottimizzati anche per l'uso in mobilità, creazione di contenuti multimediali, attività inerenti la visibilità nel *web*, servizi di *e-commerce* e *web marketing* e gestione della presenza sui *social network*): i ricavi dei prodotti *web agency* nel 2015 sono stati pari a € 51,4 milioni, in calo del 6,6% rispetto all'esercizio 2014. Tale risultato, pur confermando il *trend* negativo dei prodotti *web agency* a causa soprattutto dell'accresciuta competizione dei *social media* rispetto ai siti



web proprietari, evidenzia tuttavia un miglioramento dell'andamento rispetto ai primi nove mesi dell'anno che avevano fatto registrare una flessione dell'8,9% rispetto allo stesso periodo del 2014. A guidare tale *trend* ha contribuito in particolar modo la progressiva diffusione a tutti i clienti Seat della nuova gamma di siti denominati "Smart Site" introdotti nel corso del 2014 e che rappresentano il principale vantaggio competitivo dell'azienda rispetto alle *web agency* locali. Nel corso del 2016, come previsto nel Piano Industriale 2016-2018, la Società, per sostenere e promuovere la crescita dei ricavi *web agency*, si focalizzerà sull'ottimizzazione del processo di realizzazione dei siti *web* facendo leva su tre direttrici: (i) velocità di produzione secondo un processo *standard* e industrializzato allineato ai *benchmark* di mercato, (ii) controlli di qualità più severi e (iii) gestione in tempo reale degli interventi di manutenzione dei siti stessi.

- *Reselling* (servizi di *display advertising*, di SEM - *search engine marketing* - Google AdWords e campagne pubblicitarie *hyperlocal* - Adv on Facebook): i ricavi dei prodotti derivanti da attività da *reselling* digitale si sono attestati nell'esercizio 2015 a € 53,1 milioni, in aumento del 38,4% rispetto all'esercizio 2014. Tale *trend* positivo, che fa seguito a quello di forte crescita registrato nel corso dei primi nove mesi dell'anno (+41,4% rispetto allo stesso periodo del 2014) riflette i benefici del consolidamento delle *partnerships* con Google e Facebook che hanno permesso alla Società di acquistare *leadership* e guadagnare un vantaggio competitivo all'interno del mercato di riferimento. Nel corso del 2016, come previsto nel Piano Industriale 2016-2018, la Società avvierà una serie di iniziative strategiche volte a rafforzare il proprio posizionamento di *media planner* a 360 gradi per le campagne di comunicazione delle piccole e medie imprese basate su *search*, *display* e *social advertising*. Più in particolare verrà lanciata una piattaforma integrata che permetterà al cliente di ottimizzare al meglio il proprio investimento su Google, Facebook e *display*, beneficiando di un sistema di gestione unificato.

L'andamento del traffico complessivo, comprensivo delle visite su PAGINEGIALLE.it®, PAGINEBIANCHE.it® e TUTTOCITTA'.it®, provenienti sia dal *web* che dal *mobile*, e sui siti *online* e *mobile* dei clienti, ha registrato nell'esercizio 2015 circa 594 milioni di visite, in linea con il dato di *audience* registrato nell'esercizio 2014. Con riferimento al *mobile*, si segnala, in particolare, che a fine dicembre 2015, le applicazioni *mobile* di SEAT (PagineGialle Mobile, PagineBianche Mobile, Tuttocittà Mobile, 89.24.24 Mobile, Glamoo Mobile, Giallo Emergenza e TorinoAPP) hanno raggiunto complessivamente la soglia di circa 10 milioni di *download* (+11,3% rispetto a dicembre 2014) considerando sia il mondo iOS, sia gli altri sistemi operativi. Nel mese di febbraio la Società ha lanciato la nuova app PagineGialle che si differenzia dalla precedente per la presenza di tre *homepage user friendly* (classica, lifestyle e servizi), nuovi contenuti e funzionalità quali la possibilità di richiedere preventivi e di fare una ricerca disegnando l'area su una mappa 3D.

- b) **Ricavi Print:** i ricavi dei prodotti cartacei, comprensivi dei ricavi derivanti dalle due applicazioni e-book Pagine Gialle e Pagine Bianche per Ipad, sono stati pari a € 102,1 milioni nell'esercizio 2015, in crescita del 12,6% rispetto all'esercizio 2014. Tale *trend* che risulta in calo del 18,2% su base normalizzata, posizionandosi tuttavia su livelli migliorativi rispetto a quelli dei *peers*, beneficia della distribuzione a partire da febbraio 2015 dello *Smartbook* (un volume unico Pagine Bianche e Pagine Gialle, con un nuovo formato, un carattere più grande per facilitare la consultazione, integrato con le informazioni di TuttoCittà e con nuove pagine dedicate ai servizi, suddivisi per ambiti, e alle peculiarità dei singoli territori).



- c) **Ricavi Voice:** i ricavi dei servizi di *directory assistance* 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a € 16,2 milioni nell'esercizio 2015, in calo del 42,2% rispetto all'esercizio 2014, con una riduzione maggiore della componente pubblicitaria (-63,4%), rispetto a quella da traffico telefonico (-32,9%). A tale riguardo si segnala che la Società sta proseguendo nella sua strategia volta a gestire in modo efficiente volumi strutturalmente in contrazione dovuti ad un mercato in profonda trasformazione, ponendo particolare attenzione alla riduzione dei costi.
- d) **Ricavi su Prodotti di Terzi:** i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati nell'esercizio 2015 a € 16,7 milioni, in calo del 17,3% rispetto all'esercizio 2014. Si segnalano, in particolare, i ricavi derivanti dagli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo dei media pari a € 8,8 milioni (in gran parte riferiti all'offerta TV in essere con Sky) e i ricavi dei prodotti di *Direct Marketing* e delle attività di *Merchandising* pari a € 6,2 milioni.

L'EBITDA si è attestato a € 27,1 milioni nell'esercizio 2015, in diminuzione del 16,6% rispetto all'esercizio 2014 (in flessione del 45,6% su base normalizzata) con un'incidenza sui ricavi del 7,6% (5,1% su base normalizzata) rispetto all'8,4% dell'esercizio precedente. Il margine riflette sostanzialmente l'andamento negativo del MOL, in calo del 22,8% rispetto all'esercizio 2014, parzialmente compensato dai minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti commerciali (€ 7,8 milioni), grazie al mantenimento di un'elevata attenzione alla qualità delle vendite e alla gestione dei crediti verso la clientela. Lo stanziamento al fondo svalutazione crediti di € 16,9 milioni, sebbene in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, permette di mantenere adeguata la percentuale di copertura dei crediti scaduti.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2015

Prosegue secondo i piani il processo di integrazione di Italiaonline in Seat Pagine Gialle. Nel mese di gennaio i Consigli di Amministrazione delle Società hanno approvato il progetto di fusione e il Piano Industriale 2016-2018 del Gruppo risultante dalla fusione. Nel mese di marzo le rispettive Assemblee degli azionisti hanno altresì deliberato favorevolmente sulla fusione medesima.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato all'Amministratore Delegato di convocare l'Assemblea ordinaria degli azionisti il giorno 27 aprile 2016, in unica convocazione, per discutere e deliberare, tra l'altro, in merito all'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il relativo avviso di convocazione sarà pubblicato nei modi e nei termini di legge.

Si comunica che il testo del presente comunicato stampa e la relativa presentazione al mercato finanziario sono consultabili e disponibili, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. all'indirizzo <http://www.borsaitaliana.it/>, nonché sul sito internet della Società all'indirizzo <http://www.seat.it>.



Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Andrea Servo, 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") 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 rischio 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.

Contatti:

Investor Relations Seat Pagine Gialle

Leonardo Fava

Tel. +39.011.435.2600

investor.relations@seat.it

Affari societari Seat Pagine Gialle

ufficio.societario@seat.it

Media Relations Italiaonline/Seat Pagine Gialle

Image Building

Simona Raffaelli, Arturo Salerni

Tel. +39.02.89011300

italiaonline@imagebuilding.it



Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico consolidato riclassificato

	Esercizio		Variazioni	
	2015	2014	Assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	374,9	408,2	(33,2)	(8,1)
Costi per materiali e servizi esterni	(240,7)	(251,3)	10,6	
Costo del lavoro	(87,3)	(95,3)	8,0	
Margine operativo lordo (MOL)	46,9	61,6	(14,7)	(23,9)
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,5%</i>	<i>15,1%</i>		
Stanziamanti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(20,3)	(27,0)	6,7	
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,3)	(2,0)	1,6	
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	26,3	32,6	(6,3)	(19,4)
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,0%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(40,1)	(40,3)	0,2	
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(3,8)	(9,6)	5,8	
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(8,7)	(8,2)	(0,5)	
Risultato operativo (EBIT)	(26,3)	(25,5)	(0,8)	(3,1)
<i>% sui ricavi</i>	<i>(7,0%)</i>	<i>(6,3%)</i>		
Oneri finanziari netti	(2,6)	(128,4)	125,8	
Utile (Perdite) da cessione partecipazioni	(6,6)	(2,6)	(4,0)	
Proventi netti da esecuzione concordato	5,8	1.565,1	(1.559,3)	
Risultato prima delle imposte	(29,7)	1.408,5	(1.438,2)	n.s.
Imposte sul reddito	10,4	(15,1)	25,5	
Utile (Perdita) da attività in funzionamento	(19,3)	1.393,4	(1.412,8)	n.s.
Utile (Perdita) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	0,2	(18,4)	18,6	
Utile (perdita) dell'esercizio	(19,1)	1.375,0	(1.394,1)	n.s.
- di cui di competenza del Gruppo	(19,1)	1.379,2	(1.398,3)	
- di cui di competenza dei Terzi	0,0	(4,1)	4,1	

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Conto economico complessivo consolidato

	Esercizio 2015	Esercizio 2014
(milioni di euro)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(A) (19,1)	1.375,0
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>		
Utili (perdite) attuariali	1,0	(1,6)
Utile (perdita) derivante dall'adeguamento al valore di mercato dei titoli AFS	0,0	-
Utile (perdita) derivanti dalla valorizzazione warrant	4,7	-
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(B1) 5,7	(1,6)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>		
Utile (perdita) derivante dall'adeguamento al valore di mercato dei titoli AFS	-	-
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(0,1)	-
Utile (perdita) derivanti dalla valorizzazione warrant	-	(1,0)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(B2) (0,1)	(1,0)
Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	(B) = (B1 + B2) 5,6	(2,6)
Totale utile (perdita) complessiva dell'esercizio	(A + B) (13,5)	1.372,4
- di cui di competenza del Gruppo	(13,5)	1.376,5
- di cui di competenza dei Terzi	0,0	(4,1)



Gruppo SEAT Pagine Gialle

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato riclassificato

	AI 31.12.2015	AI 31.12.2014	Variazioni
(milioni di euro)			
Attività immateriali "marketing related"	21,6	25,3	(3,7)
Altri attivi non correnti (*)	116,6	147,9	(31,3)
Passivi non correnti	(56,9)	(63,2)	6,3
Capitale circolante	(27,0)	(6,8)	(20,2)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute	-	(0,3)	0,3
Capitale investito netto	54,3	102,9	(48,6)
Patrimonio netto del Gruppo	160,9	174,4	(13,5)
Patrimonio netto di Terzi	(0,1)	(0,1)	-
Totale patrimonio netto	(A) 160,8	174,3	(13,5)
Indebitamento finanziario netto	(B) (106,5)	(71,4)	(35,1)
Totale	(A+B) 54,3	102,9	(48,6)

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



Gruppo SEAT Pagine Gialle

Flussi finanziari consolidati

	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni
(milioni di euro)			
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	26,3	32,6	(6,3)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	0,0	(1,8)	1,8
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	7,7	0,3	7,4
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(2,0)	(0,6)	(1,4)
Investimenti industriali	(30,8)	(29,9)	(0,9)
Free cash flow operativo	1,2	0,6	0,6
Pagamento di imposte sui redditi	(0,1)	(6,3)	6,2
Unlevered Free cash flow	1,1	(5,7)	6,8
Incasso di interessi ed oneri finanziari netti	0,9	1,4	(0,5)
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(18,9)	(40,8)	21,9
Incasso per azione di responsabilità degli ex amministratori	30,0	-	30,0
Incasso dividendi	-	6,7	(6,7)
Esdebitazione finanziaria in esecuzione concordato (**)	-	1.564,5	(1.564,5)
Aumento di capitale (***)	-	141,0	(141,0)
Effetto derivante da scioglimento dei contratti di leasing	23,2	-	23,2
Altri movimenti (****)	(1,2)	(135,8)	134,6
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	35,1	1.531,3	(1.496,2)

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

(**) Tale voce di natura non monetaria include lo stralcio dei debiti concorsuali di classe B e C.

(***) Tale voce di natura non monetaria include l'aumento di capitale a fronte dell'estinzione dei debiti concorsuali delle classi B e C.

(****) La voce principalmente di natura non monetaria include nell'esercizio 2014 gli interessi maturati sul finanziamento Term and Revolving Facility Agreement e sulle obbligazioni Senior Secured fino al momento dell'esecuzione delle operazioni connesse alle proposte di concordato per € 126,3 milioni.

Gruppo SEAT Pagine Gialle

Infomazioni per Area di Business

(milioni di euro)		Directories Italia	Altre Attività	Totale Aggregato	Elisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Esercizio 2015	357,1	22,4	379,5	(4,6)	374,9
	Esercizio 2014	389,9	24,3	414,2	(6,0) (*)	408,2
Margine operativo lordo (MOL)	Esercizio 2015	45,5	1,0	46,5	0,4	46,9
	Esercizio 2014	58,6	0,9	59,5	2,1 (*)	61,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	Esercizio 2015	25,5	0,8	26,3	-	26,3
	Esercizio 2014	30,4	0,4	30,8	1,8 (*)	32,6
Risultato operativo (EBIT)	Esercizio 2015	(22,2)	(4,0)	(26,2)	(0,1)	(26,3)
	Esercizio 2014	(20,6)	(6,3)	(26,9)	1,4 (*)	(25,5)
Totale attività	31 dicembre 2015	483,1	21,5	504,6	(17,6)	487,0
	31 dicembre 2014	543,2	20,4	563,6	(20,3)	543,3
Totale passività	31 dicembre 2015	323,4	25,8	349,2	(23,0)	326,2
	31 dicembre 2014	362,7	22,5	385,2	(16,3)	368,9
Capitale investito netto	31 dicembre 2015	45,5	9,0	54,5	(0,2)	54,3
	31 dicembre 2014	104,6	5,5	110,1	(7,2)	102,9
Investimenti industriali	Esercizio 2015	27,5	3,4	30,9	(0,1)	30,8
	Esercizio 2014	27,2	2,6	29,8	0,1	29,9
Forza lavoro media	Esercizio 2015	1.480	162	1.642	-	1.642
	Esercizio 2014	1.613	172	1.785	-	1.785
Agenti di vendita (numero medio)	Esercizio 2015	1.321	35	1.356	-	1.356
	Esercizio 2014	1.382	51	1.433	-	1.433

(*) Include gli effetti del deconsolidamento di Cipi S.p.A.

SEAT

Conto economico riclassificato

(milioni di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	356,5	388,9	(32,4)	(8,3)
Costi per materiali e servizi esterni	(238,3)	(248,6)	10,2	
Costo del lavoro	(71,4)	(79,7)	8,3	
Margine operativo lordo (MOL)	46,8	60,6	(13,8)	(22,8)
% sui ricavi	13,1%	15,6%		
Stanziameti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(20,1)	(26,8)	6,7	
Proventi ed oneri diversi di gestione	0,4	(1,3)	1,7	
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	27,1	32,5	(5,4)	(16,6)
% sui ricavi	7,7%	8,4%		
Ammortamenti e svalutazioni operative	(36,1)	(36,6)	0,5	
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(3,2)	(3,2)	-	
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(7,9)	(5,9)	(2,0)	
Risultato operativo (EBIT)	(20,1)	(13,2)	(7,0)	(53,0)
% sui ricavi	(5,6%)	(3,4%)		
Proventi netti da esecuzione concordato	5,9	1.556,0	(1.550,1)	
Oneri finanziari netti	(12,6)	(129,8)	117,2	
Rettifiche di valore e utili (perdite) da valutazione partecipazioni	(9,8)	(11,7)	1,9	
Risultato prima delle imposte	(36,6)	1.401,3	(1.438,0)	n.s.
Imposte sul reddito	9,9	(14,2)	24,1	
Utile (peridta) derivante dalle attività di funzionamento	(26,7)	1.387,1	(1.413,8)	n.s.
Utile (perdite) netto da attività non correnti cessate/destinate ad essere cedute	0,2	0,9	(0,7)	
Utile (perdita) dell'esercizio	(26,5)	1.388,0	(1.414,5)	n.s.



SEAT

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificato

(milioni di euro)	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Attività immateriali "marketing related"	21,2	24,4	(3,2)
Altri attivi non correnti (*)	100,7	131,2	(30,5)
Passivi non correnti	(41,0)	(46,9)	5,9
Capitale circolante	(31,3)	(11,1)	(20,2)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	-	(0,3)	0,3
Capitale investito netto	49,6	97,3	(47,7)
Patrimonio netto	(A) 154,7	175,6	(20,9)
Indebitamento finanziario netto	(B) (105,1)	(78,3)	(26,8)
Totale	(A+B) 49,6	97,3	(47,7)

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