



## COMUNICATO STAMPA

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SEAT PAGINE GIALLE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016

**I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2016 MOSTRANO UN DECISO MIGLIORAMENTO  
DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI  
RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2015  
E SONO IN LINEA CON LE PREVISIONI DEL PIANO INDUSTRIALE 2016-2018**

\*\*\*

**PROCEDE SECONDO LE ATTESE LA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI  
ITALIAONLINE IN SEAT PAGINE GIALLE  
IL CUI COMPLETAMENTO E' PREVISTO ENTRO GIUGNO 2016**

\*\*\*

### **RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2016**

- **EBITDA** positivo per € 1,0 milioni in miglioramento rispetto ad un risultato negativo per € 7,8 milioni del primo trimestre 2015 normalizzato<sup>1</sup>. Tale crescita, pari a € 8,8 milioni, è riconducibile alle incisive azioni di riduzione dei costi (in diminuzione del 15,2% rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato) intraprese in linea con le direttrici strategiche del Piano Industriale 2016-2018 (il "Piano").
- **EBITDA margin** pari a +1,4% rispetto ad un valore negativo pari a -10,3% del primo trimestre 2015 normalizzato.
- **RICAVI** pari a € 70,4 milioni rispetto a € 75,8 milioni del primo trimestre 2015 normalizzato, in riduzione del 7,2%, ma in miglioramento rispetto all'andamento dei ricavi registrato nel quarto trimestre 2015, che mostrava una riduzione del 10,0%. Tale risultato rispecchia le proiezioni formulate nel Piano che prevedono un'inversione di tendenza nella curva dei ricavi a partire dal 2017.
- **FREE CASH FLOW UNLEVERED** generato nel corso del primo trimestre 2016 pari a € 19,6 milioni, in forte crescita di € 24,7 milioni, rispetto ad un risultato negativo per € 5,1 milioni del primo trimestre 2015 normalizzato. Tale risultato beneficia (i) della crescita dell'Ebitda per € 8,8 milioni, (ii) del forte miglioramento del capitale circolante operativo con una contribuzione positiva di € 9,5 milioni, (iii) dei minori investimenti industriali per € 1,9 milioni e (iv) di minori pagamenti di imposte.

<sup>1</sup> Al fine di consentire un confronto omogeneo tra i risultati del primo trimestre 2016 e quelli del primo trimestre 2015, questi ultimi sono stati ridotti per l'effetto non ricorrente originato dal cambiamento del criterio di competenza dei ricavi dell'offerta PagineBianche® adottato a partire dal 1° gennaio 2015 pari a € 7,7 milioni a livello di ricavi e a € 7,4 milioni a livello di EBITDA.



- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA** al 31 marzo 2016 è positiva per € 121,4 milioni, in miglioramento di € 14,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 quando era positiva per € 106,5 milioni.
- **RISULTATO NETTO** del periodo di competenza del Gruppo negativo per € 12,9 milioni, ma in miglioramento di € 3,7 milioni rispetto al risultato negativo di € 16,6 milioni del primo trimestre 2015 normalizzato. Si ricorda che il primo trimestre 2015 includeva proventi netti da esecuzione del concordato per circa € 5,9 milioni (riferiti all'effetto netto dello scioglimento di alcuni contratti di *leasing* finanziario inerenti il complesso immobiliare che ospita la sede della Capogruppo). Escludendo questo effetto straordinario il miglioramento del risultato netto rispetto al primo trimestre 2015 sarebbe stato pari a € 9,6 milioni.

Assago, 5 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle S.p.A. (di seguito "Seat PG" o la "Società") ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016.

**Antonio Converti, Amministratore Delegato di Seat Pagine Gialle S.p.A. e di Italiaonline S.p.A., ha commentato:** *"I risultati economico-finanziari conseguiti dal Gruppo Seat nel primo trimestre 2016 sono in linea con le previsioni di Piano. Nell'esercizio in corso il management proseguirà incisivamente nella realizzazione delle azioni strategiche definite con l'obiettivo di conseguire la stabilizzazione dei ricavi e il ritorno della marginalità operativa a livelli prossimi a quelli dei peers. Le principali azioni riguarderanno il rinnovo del portafoglio prodotti, le attività commerciali legate alla relazione con i Clienti, oltre che la riduzione dei costi operativi. Inoltre procede secondo le attese la fusione il cui completamento è previsto entro giugno 2016".*

\*\*\*

## RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2016

### Andamento dei RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano nel primo trimestre 2016 a € 70,4 milioni, in diminuzione del 7,2% rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato (€ 75,8 milioni) ma in miglioramento rispetto alla riduzione del 10,0% registrata nel quarto trimestre 2015. Tale risultato rispecchia le proiezioni formulate nel Piano che prevedono un'inversione di tendenza nella curva dei ricavi a partire dal 2017.

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. e Couponing Italia S.r.l. in liquidazione già Glamoo S.r.l.) ammontano nel primo trimestre 2016 a € 67,0 milioni, in calo del 7,6%, rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato (€ 72,5 milioni).



- **ricavi dell'Area di Business "Altre attività"** (*Europages, Consodata*) sono stati pari a € 4,4 milioni nel primo trimestre 2016, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia con riferimento alle vendite di Europages che di Consodata.

### **Andamento del MOL**

Il margine operativo lordo (MOL) è pari a € 5,6 milioni nel primo trimestre 2016, in aumento di € 6,2 milioni rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato, quando era negativo per € 0,6 milioni. Tale risultato beneficia delle incisive azioni di riduzione dei costi (in diminuzione di € 11,6 milioni ovvero del 15,2% rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato). Il MOL *margin* del primo trimestre 2016 si è attestato a +8,0% rispetto ad un valore negativo pari allo 0,8% del primo trimestre 2015 normalizzato.

### **Stanziamanti netti rettificativi e a fondi per rischi e oneri**

Gli stanziamenti netti rettificativi e a fondi per rischi e oneri ammontano a € 4,2 milioni nel primo trimestre 2016 (€ 6,7 milioni nel primo trimestre 2015 normalizzato) e si riferiscono per € 4,1 milioni allo stanziamento netto al fondo svalutazione crediti commerciali, in calo di € 1,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al mantenimento di un'elevata attenzione alla qualità delle vendite e alla gestione dei crediti verso la clientela. La voce, inoltre, includeva nel primo trimestre 2015 stanziamenti netti a fondi per rischi ed oneri operativi per € 1,4 milioni.

### **Andamento dell'EBITDA**

Il risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA), si attesta su un valore positivo pari a € 1,0 milione nel primo trimestre 2016, in aumento di € 8,8 milioni rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato, quando era negativo per € 7,8 milioni. Tale risultato beneficia sia delle incisive azioni di riduzione dei costi sia delle minori esigenze di accantonamento al fondo svalutazione crediti commerciali, frutto di una più attenta politica di gestione del capitale circolante che si è tradotta in un miglioramento nella gestione degli incassi dalla clientela. L'Ebitda *margin* del primo trimestre 2016 si è attestato a +1,4% dei rispetto ad un valore negativo pari al 10,3% del primo trimestre 2015 normalizzato.

### **Andamento del risultato operativo (EBIT)**

Il risultato operativo (EBIT) nel primo trimestre 2016 è negativo per € 11,7 milioni in miglioramento rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato, quando era negativo per € 20,9 milioni. Il risultato operativo riflette gli andamenti del *business* già registrati a livello di MOL e di EBITDA.

### **Risultato dell'esercizio**

Il risultato netto del periodo di competenza del Gruppo è negativo per € 12,9 milioni ma in miglioramento di € 3,7 milioni rispetto al risultato negativo di € 16,6 milioni del primo trimestre 2015 normalizzato. Si ricorda che il primo trimestre 2015 includeva proventi netti da esecuzione del concordato per circa € 5,9 milioni riferiti all'effetto netto derivante dallo scioglimento di alcuni



contratti di *leasing* finanziario inerenti il complesso immobiliare che ospita la sede della Capogruppo, che ha comportato l'eliminazione del relativo debito finanziario e di quanto iscritto nell'attivo delle immobilizzazioni a cui il *leasing* finanziario fa riferimento. Al netto di questo effetto straordinario il miglioramento nel primo trimestre 2016 sarebbe stato pari a € 9,6 milioni.

### **Andamento del free cash flow unlevered**

Il *free cash flow unlevered*, generato nel corso del primo trimestre 2016 è positivo per € 19,6 milioni in miglioramento di € 24,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente quando era negativo per € 5,1 milioni. Tale miglioramento riflette (i) l'aumento per € 8,8 milioni dell'EBITDA, (ii) la positiva contribuzione del capitale circolante operativo per € 9,5 milioni, (iii) i minori investimenti industriali pari a € 4,2 milioni nel primo trimestre 2016 rispetto ai € 6,1 milioni effettuati nel primo trimestre 2015 e (iv) i minori pagamenti di imposte (si ricorda che nel mese di gennaio 2015 erano stati pagati debiti di natura tributaria per € 2,9 milioni derivanti dal concordato).

### **Andamento della posizione finanziaria netta**

Al 31 marzo 2016 la posizione finanziaria netta è positiva per € 121,4 milioni, in miglioramento di € 14,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 quando era positiva per € 106,5 milioni.

## **RISULTATI DELL'AREA SEAT AL 31 MARZO 2016**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Area SEAT (*Seat Pagine Gialle S.p.A. e Digital Local Services*) si sono attestati nel primo trimestre 2016 a € 67,0 milioni, in calo del 7,3% rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato quando erano pari a € 72,3 milioni.

Più nel dettaglio:

- a) **Ricavi Digital:** sono stati pari a € 49,5 milioni nel primo trimestre 2016, in calo del 4,2% rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato. La quota dei ricavi *digital* sul totale si è attestata nel periodo al 74%. Tali ricavi risultano così composti:
- *Directory* (portali proprietari [www.paginegialle.it](http://www.paginegialle.it), [www.paginebianche.it](http://www.paginebianche.it) e [www.tuttocittà.it](http://www.tuttocittà.it) ed applicazioni mobili): i ricavi dei prodotti *directory* tradizionali, pari a € 23,4 milioni nel primo trimestre 2016, si sono ridotti del 6,3% rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato.
  - *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* sono stati pari a € 13,6 milioni nel primo trimestre del 2016, in aumento del 6,9% rispetto al primo trimestre 2015.
  - *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 nel primo trimestre 2016 a € 12,5 milioni, in calo del 10,6% rispetto al primo trimestre 2015.



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 nel primo trimestre 2016 circa 145 milioni di visite, leggermente in calo rispetto al dato di *audience* pari a 155 milioni di visite registrato nel primo trimestre 2015. Con riferimento al mobile, si segnala, in particolare, che a fine marzo 2016, le applicazioni mobile di SEAT (PagineGialle Mobile, PagineBianche Mobile, Tuttocittà Mobile, 89.24.24 Mobile e altre) hanno raggiunto complessivamente la soglia di circa 10 milioni di *download* (+8,9% rispetto a marzo 2015) considerando sia il mondo Apple, sia le altre principali piattaforme.

- b) **Ricavi Print:** i ricavi dei prodotti cartacei sono stati pari a € 10,9 milioni nel primo trimestre 2016, in flessione del 12,6% rispetto al primo trimestre 2015 normalizzato.
- c) **Ricavi Voice:** i ricavi dei servizi di *directory assistance* 89.24.24 Pronto PAGINEGIALLE® e 12.40 Pronto PAGINEBIANCHE® si sono attestati a € 3,2 milioni nel primo trimestre 2016, in calo del 28,0% rispetto al primo trimestre 2015.
- d) **Ricavi su Prodotti di Terzi:** i ricavi derivanti dagli altri prodotti si sono attestati nel primo trimestre 2016 a € 3,5 milioni, in calo dell'8,3% rispetto al primo trimestre 2015. Si segnalano, in particolare, i ricavi derivanti dagli accordi di *partnership* siglati con importanti operatori del mondo dei media pari a € 2,2 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 € 0,9 milioni.

L'**EBITDA** dell'Area SEAT è stato pari a € 1,8 milioni nel primo trimestre 2016 in aumento di € 8,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a dati normalizzati quando era negativo per € 6,4 milioni, con una marginalità che si attesta al +2,6% (rispetto ad un valore negativo dell'8,9% dello stesso periodo dell'esercizio precedente). Il margine riflette sostanzialmente l'andamento positivo del MOL e beneficia dei minori stanziamenti al fondo svalutazione crediti per € 1,2 milioni conseguenza di una migliore gestione dei crediti scaduti.



## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016

In data 11 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione di Seat Pagine Gialle ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci per il giorno 12 maggio 2016 e di sottoporre a tale Assemblea:

- in **parte straordinaria**, la proposta di adottare, subordinatamente all'efficacia della Fusione, una serie di modifiche statutarie e segnatamente: (i) la modifica della denominazione sociale in Italiaonline S.p.A.; (ii) in considerazione del mutato assetto di Gruppo, il trasferimento della sede sociale dal Comune di Torino al Comune di Assago, mantenendo la sede del Comune di Torino e (iii) il raggruppamento delle azioni ordinarie della Società secondo un rapporto di n. 1 azione ogni n. 1.000 azioni esistenti al fine di riportare i prezzi unitari di negoziazione delle azioni a livelli normali, dopo le forti diluizioni di valore conseguenti alle passate operazioni di ristrutturazione finanziaria. La proposta di raggruppamento riguarda unicamente le azioni ordinarie e non anche le azioni di risparmio.
- in **parte ordinaria**, la proposta di risoluzione consensuale anticipata dell'incarico di revisione legale attualmente in essere tra Seat e PricewaterhouseCoopers S.p.A. e il contestuale conferimento dell'incarico ad altra società di revisione legale.

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](mailto:investor.relations@seat.it)

*Affari societari Seat Pagine Gialle*

[ufficio.societario@seat.it](mailto:ufficio.societario@seat.it)

*Media Relations Italiaonline/Seat Pagine Gialle*

Image Building

Simona Raffaelli, Arturo Salerni, Emanuela Borromeo

Tel. +39.02.89011300

[italiaonline@imagebuilding.it](mailto:italiaonline@imagebuilding.it)



## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Conto economico consolidato riclassificato

	1° trimestre	1° trimestre	Variazioni		1° trimestre
	2016	2015 <i>normalizzato</i>	Assolute	%	2015 <i>reported</i>
<b>(milioni di euro)</b>					
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>70,4</b>	<b>75,8</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>83,5</b>
Costi per materiali e servizi esterni	(44,1)	(52,6)	8,5		(53,0)
Costo del lavoro	(20,7)	(23,8)	3,1		(23,8)
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>5,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>6,2</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	8,0%	(0,8%)			8,0%
Stanziamenti netti rettificativi ed a fondi per rischi e oneri	(4,2)	(6,7)	2,5		(6,7)
Proventi ed oneri diversi di gestione	(0,4)	(0,5)	0,1		(0,5)
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)</b>	<b>1,0</b>	<b>(7,8)</b>	<b>8,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>(0,5)</b>
<i>% sui ricavi</i>	1,4%	(10,3%)			(0,6%)
Ammortamenti e svalutazioni operative	(9,3)	(9,5)	0,2		(9,5)
Ammortamenti e svalutazioni extra-operative	(2,2)	(0,9)	(1,3)		(0,9)
Oneri netti di natura non ricorrente e di ristrutturazione	(1,2)	(2,7)	1,5		(2,7)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>9,2</b>	<b>44,2</b>	<b>(13,6)</b>
<i>% sui ricavi</i>	(16,5%)	(27,5%)			(16,2%)
Oneri finanziari netti	0,1	(3,4)	3,5		(3,4)
Proventi netti da esecuzione concordato	-	5,9	(5,9)		5,9
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>6,8</b>	<b>36,9</b>	<b>(11,1)</b>
Imposte sul reddito	(1,3)	1,8	(3,1)		0,1
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>3,7</b>	<b>22,3</b>	<b>(11,0)</b>
- di cui di competenza del Gruppo	(12,9)	(16,6)	3,7		(11,1)
- di cui di competenza dei Terzi	-	-	-		-





## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Conto economico complessivo consolidato

(milioni di euro)		1° trimestre 2016	1° trimestre 2015 <i>normalizzato</i>	1° trimestre 2015 <i>reported</i>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(A)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>(11,0)</b>
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:</i>				
Utili (perdite) attuariali		-	-	-
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo	<b>(B1)</b>	-	-	-
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo</i>				
Utile (perdita) derivante dall'adeguamento al valore di mercato dei titoli e delle partecipazioni AFS		(0,1)	(2,0)	(2,0)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-	-	-
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo	<b>(B2)</b>	(0,1)	(2,0)	(2,0)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(B) = (B1 + B2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>	<b>(A + B)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(13,0)</b>
- di cui di competenza del Gruppo		(13,0)	(18,6)	(13,0)
- di cui di competenza dei Terzi		-	-	-



## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato riclassificato

(milioni di euro)	Al 31.03.2016	Al 31.12.2015 <i>normalizzato</i>	Variazioni	Al 31.12.2015 <i>reported</i>
Attività immateriali "marketing related"	20,6	21,6	(1,0)	21,6
Altri attivi non correnti (*)	110,4	116,7	(6,3)	116,7
Passivi non correnti	(45,5)	(54,8)	9,3	(56,9)
Capitale circolante	(59,1)	(36,4)	(22,7)	(27,1)
Attività nette non correnti cessate/destinate ad essere cedute			-	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>26,4</b>	<b>47,1</b>	<b>(20,7)</b>	<b>54,3</b>
Patrimonio netto del Gruppo	148,0	153,7	(5,7)	160,9
Patrimonio netto di Terzi	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(A) 147,8</b>	<b>153,6</b>	<b>(5,8)</b>	<b>160,8</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(B) (121,4)</b>	<b>(106,5)</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(106,5)</b>
<b>Totale</b>	<b>(A+B) 26,4</b>	<b>47,1</b>	<b>(20,7)</b>	<b>54,3</b>

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



## Gruppo SEAT Pagine Gialle

### Flussi finanziari consolidati

<b>(milioni di euro)</b>	<b>1° trimestre 2016</b>	<b>1° trimestre 2015 normalizzato</b>	<b>Variazioni</b>	<b>1° trimestre 2015 reported</b>
Risultato operativo prima degli ammortamenti, degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1,0	(7,8)	8,8	(0,5)
Interessi netti di attualizzazione di attività/passività operative	-	(0,1)	0,1	(0,1)
Diminuzione (aumento) capitale circolante operativo	23,0	13,5	9,5	6,2
(Diminuzione) aumento passività non correnti operative (*)	(0,1)	(1,6)	1,5	(1,6)
Investimenti industriali	(4,2)	(6,1)	1,9	(6,1)
<b>Free cash flow operativo</b>	<b>19,7</b>	<b>(2,1)</b>	<b>21,8</b>	<b>(2,1)</b>
Pagamento di imposte sui redditi	(0,1)	(3,0)	2,9	(3,0)
<b>Free cash flow unleverd</b>	<b>19,6</b>	<b>(5,1)</b>	<b>24,7</b>	<b>(5,1)</b>
Incasso di interessi ed oneri finanziari netti	0,2	0,1	0,1	0,1
Pagamento di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(4,9)	(6,0)	1,1	(6,0)
Incasso per azione di responsabilità degli ex amministratori	-	30,0	(30,0)	30,0
Effetto derivante da scioglimento dei contratti di leasing	-	23,2	(23,2)	23,2
Altri movimenti	-	(4,9)	4,9	(4,9)
<b>Variazione dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>14,9</b>	<b>37,3</b>	<b>(22,4)</b>	<b>37,3</b>

(\*) 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	Altre Attività	Totale Aggregato	Eisioni e altre rettifiche	Totale Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° trimestre 2016	67,0	4,4	71,4	(1,0)	70,4
	1° trimestre 2015 normalizzato	72,5	4,4	76,9	(1,1)	75,8
Margine operativo lordo (MOL)	1° trimestre 2016	6,1	(0,5)	5,6	-	5,6
	1° trimestre 2015 normalizzato	(0,1)	(0,7)	(0,8)	0,2	(0,6)
Risultato operativo prima degli ammortamenti e degli oneri netti non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA)	1° trimestre 2016	1,6	(0,6)	1,0	-	1,0
	1° trimestre 2015 normalizzato	(7,0)	(0,8)	(7,8)	-	(7,8)
Risultato operativo (EBIT)	1° trimestre 2016	(8,8)	(2,9)	(11,7)	-	(11,7)
	1° trimestre 2015 normalizzato	(19,1)	(1,8)	(20,9)	-	(20,9)
Capitale investito netto	31 marzo 2016	18,1	8,4	26,5	(0,1)	26,4
	31 dicembre 2015 normalizzato	38,2	9,0	47,2	(0,1)	47,1
Investimenti industriali	1° trimestre 2016	3,3	0,9	4,2	-	4,2
	1° trimestre 2015	5,2	0,9	6,1	-	6,1
Forza lavoro media	1° trimestre 2016	1.369	162	1.531	-	1.531
	1° trimestre 2015	1.604	164	1.768	-	1.768
Agenti di vendita (numero medio)	1° trimestre 2016	1.182	31	1.213	-	1.213
	1° trimestre 2015	1.390	35	1.425	-	1.425