

RISULTATI PRIMO TRIMESTRE 2018

RICAVI¹ TOTALI A € 69,5 MILIONI -1,1% SU BASE ANNUA, CRESCONO DEL +6% I RICAVI DIGITALI

EBITDA A € 12,7 MILIONI VS €10,4 MILIONI NEL Q1 2017, AL NETTO DEGLI EFFETTI IFRS 16² EBITDA Q1 2018 PARI A € 10,5 MILIONI (+0,7%)

UTILE NETTO A € 3,9 MILIONI VS €1,6 MILIONI NEL Q1 2017

DISPONIBILITA' LIQUIDE PARI A € 92 MILIONI, +23% RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2017

ITALIAONLINE SI CONFERMA LA PRIMA INTERNET COMPANY ITALIANA CON DATI DI AUDIENCE GIORNALIERA IN CRESCITA DEL +14% SU BASE ANNUA⁶

- **Ricavi** a € 69,5 milioni rispetto al dato pari a € 70,3 milioni del Q1 2017 (-1,1%). Crescono del **+6%** i **ricavi digitali** pari a € **57,8** milioni, sostenuti dallo sviluppo del segmento **digital advertising**, che nel trimestre è cresciuto del **+28,5%** su base annua. L'evoluzione dei ricavi beneficia anche della minore incidenza del segmento tradizionale tipica del primo trimestre dell'esercizio, inoltre nel Q1 2018 tale incidenza si è ridotta di circa 5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo 2017 (14 % vs 19% nel Q1 2017).
- **EBITDA³** pari a € **12,7** milioni rispetto ai € 10,4 milioni del Q1 2017, EBITDA margin al **18,2%** (14,8% nel Q1 2017). L'**EBITDA** del primo trimestre 2018 al netto degli effetti dell'IFRS 16², pari a €2,2 milioni, risulterebbe pari a €10,5 milioni (+0,7% YoY), con un EBITDA margin del **15,1%** in crescita di **+0,3** punti percentuali rispetto al Q1 2017.
- **EBIT** a € **1,9** milioni rispetto al dato del Q1 2017 pari a € 3,2 milioni, che aveva beneficiato per € 2,1 milioni di proventi non ricorrenti derivanti dalla cessione di due leasing finanziari.
- **Utile Netto** a € **3,9** milioni in crescita rispetto al dato del Q1 2017 pari a €1,6 milioni.
- **FCF (unlevered)⁴** positivo a € **17,3** milioni (€ 29,9 milioni al 31 marzo 2017).
- **Disponibilità liquide⁵** pari a € **92,1** milioni in crescita del **+23%** rispetto ai € 75,1 milioni del 31 dicembre 2017.
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN) positiva** per € **52,2** milioni (€ 72,9 milioni al 31 dicembre 2017). La PFN al 31 marzo 2018 comprende € 40 milioni di passività finanziarie dovute all'adozione anticipata del IFRS 16² a partire dal 01 gennaio 2018.
- Dati di **Audience⁶** (dati febbraio 2018 ultimo mese disponibile | media 12m), Italiaonline si conferma la **prima digital company** italiana con i principali dati di audience in crescita su base annua:
 - + **14%** total digital audience giornaliera;
 - + **13%** audience mobile giornaliera;
 - + **4,4%** il tempo medio giornaliero speso sulle web property di Italiaonline.

¹ IFRS15: I risultati a partire dal 01 gennaio 2018 incorporano gli effetti relativi all'introduzione del principio contabile IFRS15 (ricavi da contratti con clienti e relativi emendamenti). L'introduzione di tale principio ha avuto un impatto negativo di €1 milione sui ricavi e di €0,9 milioni sull'EBITDA del Q1 2018; questo effetto è temporaneo e sarà prossimo a zero per l'intero esercizio, pertanto non è considerato rilevante.

² IFRS16: Italiaonline ha scelto di adottare in via anticipata il principio IFRS16 (Leases). L'adozione dell'IFRS16 ha prodotto i seguenti effetti sui risultati al 31 marzo 2018: i) effetto positivo per € 2,2 milioni sull'EBITDA, ii) iscrizione nella situazione patrimoniale – finanziaria, a fronte del valore d'uso delle attività prese in locazione, di una passività finanziaria che al 31 marzo 2018 era pari a €40 milioni.

³ EBITDA al netto degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e rischi commerciali e dei proventi e oneri diversi di gestione, ed al lordo degli oneri non ricorrenti.

⁴ Unl. FCF: Operating FCF (EBITDA-Capex+ ΔNWC) rettificato imposte pagate.

⁵ Include disponibilità liquide e crediti finanziari correnti verso terzi.

⁶ Fonte: Audiweb Database, powered by Nielsen, media febbraio 2018 - marzo 2017 | TDA: Total Digital Audience, DAUs: Daily Active Users. Performance vs media febbraio 2017 - marzo 2016.



Milano, 09 maggio 2018. Il Consiglio di Amministrazione di Italiaonline, società quotata all'MTA di Borsa Italiana, leader nel mercato digitale in Italia, ha esaminato ed approvato in data odierna l'informativa periodica trimestrale al **31 marzo 2018**.

“Nel primo trimestre del 2018 i ricavi digitali hanno registrato una crescita del +6% su base annua, proseguendo la tendenza positiva già intrapresa negli ultimi trimestri del 2017 e supportando con successo il processo di stabilizzazione della top line, che rappresenta l'obiettivo per l'esercizio in corso. Nell'ambito dei ricavi digitali il segmento di digital advertising, anche nel primo trimestre 2018, ha riportato una crescita a doppia cifra pari al +28,5%, ed in particolare l'offerta di media planning dedicata alle PMI (iOL Audience) ha riportato una crescita pari al +32%, permettendoci in tal modo di rafforzare ulteriormente il nostro posizionamento in Italia. Stiamo lavorando ad una ulteriore ottimizzazione del modello organizzativo ed operativo dell'azienda che ci permetterà di migliorare fortemente la qualità dei processi di vendita e di Customer service, superando gli effetti della legacy della ex Seat Pagine Gialle, e quindi di accelerare nella missione di sostenere lo sviluppo digitale delle imprese italiane”.

- ha commentato Antonio Converti, AD di Italiaonline

RISULTATI CONSOLIDATI

Italiaonline chiude il primo trimestre 2018 con **ricavi** consolidati pari **€ 69,5** milioni rispetto al dato di € 70,3 milioni conseguito nel primo trimestre 2017 (-1,1%). Il trend del fatturato nel periodo considerato evidenzia un miglioramento rispetto agli ultimi trimestri del 2017, avviandosi per la prima volta verso la stabilizzazione, e riflette da una parte la crescita del **segmento digitale (+6%** su base annua), dall'altra il proseguimento del calo strutturale dei prodotti tradizionali basati sugli elenchi telefonici e la telefonia.

In particolare si evidenzia che al 31 marzo 2018 il **segmento digitale** ha riportato un fatturato pari a **€ 57,8** milioni in crescita del **+6%** rispetto ai € 54,5 milioni del pari periodo 2017, con un'incidenza sul fatturato complessivo del **83%**. La crescita dei ricavi digitali è stata sostenuta in particolare dal **segmento digital advertising** che nel periodo di riferimento è cresciuto del **+28,5%** su base annua.

Continua la flessione del **segmento tradizionale** che nel trimestre è calato del -25,9% su base annua (vs -20,9% e -25,0% rispettivamente nel terzo e nel quarto trimestre 2017). L'impatto del segmento tradizionale sul dato consolidato del trimestre è attenuato dal calendario di pubblicazione degli elenchi telefonici che, nel primo trimestre dell'anno, comporta una minore incidenza dei relativi ricavi.

L'**EBITDA**³ al 31 marzo 2018 è pari a **€ 12,7** milioni, in crescita rispetto al dato riportato al 31 marzo 2017 pari a €10,4 milioni, l'**EBITDA margin** è risultato pari al **18,2%** (14,8% nel pari periodo 2017).

Senza considerare gli effetti derivanti dall'applicazione del IFRS 16² l'**EBITDA** del primo trimestre 2018 sarebbe stato pari a **€ 10,5** milioni (**+0,7%** YoY), con un EBITDA margin del **15,1%** in crescita di **+0,3** punti percentuali rispetto al Q1 2017.

L'**EBIT** nel primo trimestre 2018 è pari a **€ 1,9** milioni rispetto al dato al 31 marzo 2017 pari a € 3,2 milioni; si evidenzia che l'EBIT del primo trimestre 2017 aveva beneficiato dei proventi non ricorrenti (€ 2,1 milioni) derivanti dalla cessione ad Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. dei due residui contratti di leasing finanziario, relativi alle palazzine della sede secondaria di Torino.

L'**Utile Netto** al 31 marzo 2018 è pari a **€ 3,9** milioni rispetto a € 1,6 milioni riportati al 31 marzo 2017. L'utile Netto del primo trimestre 2018 ha beneficiato per € 1,3 del provento derivante dalla cessione della partecipazione in 11880 Solutions AG (avvenuta in data 14 febbraio 2018) e per € 2,0 milioni del dividendo di Emittente Titoli. L'Utile Netto Q1 2018 risulta in crescita rispetto al dato del pari periodo 2017 anche al netto delle poste straordinarie e dei proventi non ricorrenti presenti in entrambe i periodi.

Gli **investimenti** (Capex) nel trimestre di riferimento sono pari a **€ 5,1** milioni (pari al **7%** dei ricavi) in flessione del **-27,4%** rispetto ai € 7,0 milioni (pari al 10% dei ricavi) del primo trimestre 2017.

Il **Free Cash Flow** (unlevered) generato nel corso del primo trimestre 2018 è positivo per **€ 17,3** milioni, (€ 29,9 milioni al 31 marzo 2017). L'evoluzione rispetto al dato 2017 è riconducibile ad una variazione del Capitale Circolante Netto, comunque positiva per € 9,8 milioni, ma minore rispetto al pari periodo 2017 (€ 27,3 milioni), che riflette principalmente il rallentamento della discesa dei ricavi, parzialmente compensato dai minori investimenti. La **Cash Conversion**⁷ dell'EBITDA di periodo è pari al **137%**.

Le **Disponibilità liquide**⁵ al 31 marzo 2018 sono pari a **€ 92,1** milioni in crescita del **+23%** rispetto al dato del 31 dicembre 2017 (€ 75,1 milioni).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2018 è **positiva** per **€ 52,2** milioni (€ 72,9 milioni al 31 dicembre 2017) e comprende circa € 40 milioni di passività finanziarie dovute all'adozione anticipata al 01 gennaio 2018 del principio contabile IFRS 16².

⁷ Calcolata come Unl. FCF / EBITDA.

Dati di Audience⁶: Italiaonline si conferma la **prima digital company italiana** (dati febbraio 2018 ultimo mese disponibile | media 12m), con 4,8 milioni di utenti unici in media al giorno (+14% su base annua). Anche il dato sulla mobile audience ha visto Italiaonline al primo posto, davanti agli altri top player con oltre 2,4 milioni di utenti unici medi giornalieri (+13% su base annua). Infine, sempre i dati Audiweb, hanno confermato Italiaonline quale primo player per tempo speso nel giorno medio (11:07 min, +4,4% su base annua).

€m	Q1 2018	Q1 2018 netto IFRS 16	Q1 2017	Variazione su base annua	
				Q1 2018 reported	Q1'18 netto IFRS 16
Ricavi	69,5	69,5	70,3	(1,1)%	(1,1)%
- di cui Ricavi Digital	57,8	57,8	54,5	+6,1%	+6,1%
EBITDA	12,7	10,5	10,4	+21,6%	+0,7%
EBITDA Margin	18,2%	15,1%	14,8%	+3,4 pp	+0,3 pp
CAPEX	5,1	5,1	7,0	(27,4)%	(27,4)%
EBITDA-CAPEX	7,6	5,4	3,4	+122,3%	+58,6%
Utile netto	3,9	3,9	1,6	n.s.	n.s.

€m	31 marzo 2018	31 marzo 2018 netto IFRS 16	31 dicembre 2017	Variazione vs 31 Dicembre 2017	
				reported	Q1'18 netto IFRS 16
Disponibilità liquide	92,1	92,1	75,1	+22,6%	+22,6%
Posizione finanziaria netta	52,2	92,1	72,9	(28,5)%	+26,2%

A partire dal 01 gennaio 2018 Italiaonline S.p.A. ha scelto di adottare in via anticipata i principi contabili IFRS 16 (Leases)

EVOLUZIONE PREVEDIBILE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Nel 2018 il management sarà impegnato nell'esecuzione del Piano Industriale Aggiornato 2018-2020, approvato dal CDA del 15 marzo 2018 in occasione dell'approvazione dei risultati al 31 dicembre 2017. In particolare nel 2018, come già indicato in occasione dell'approvazione dei risultati al 31 dicembre 2017, in linea con la strategia già perseguita nell'esercizio 2017, il management continuerà nel recupero della marginalità operativa tramite ulteriori azioni di ottimizzazione dei costi e si focalizzerà su una serie di iniziative mirate sostenere la crescita della top line e, in particolare, dei ricavi del segmento digitale. Per maggiori dettagli si veda il comunicato "Il Consiglio di Amministrazione di Italiaonline approva i risultati al 31 dicembre 2017 e l'aggiornamento del Piano Industriale" pubblicato sul sito www.italiaonline.it nella sezione investor/ comunicati price sensitive.

CONFERENCE CALL

Come già preannunciato, la Società illustrerà alla comunità finanziaria i risultati conseguiti al 31 marzo 2018 nella conference call che si terrà domani 10 maggio 2018 alle ore 10:00 (ora italiana). La presentazione sarà resa disponibile prima dell'inizio della conference call sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE www.emarketstorage.com, gestito da Spafid Connect S.p.A., nonché sul sito internet della Società www.italiaonline.it (nella sezione Investor/Presentazioni). La conference call si svolgerà in lingua inglese. Di seguito i numeri per partecipare alla conference call:

ITALY:	+39 02 805 88 11
UK:	+ 44 121 281 8003
USA:	+1 718 7058794
STAMPA:	+39 02 805 88 27

Per seguire la conference call in diretta streaming utilizzare il seguente link:

<http://services.choruscall.eu/links/italiaonline180510.html>

Il presente comunicato stampa è disponibile anche sul sito della Società www.italiaonline.it nella sezione investor/comunicati price sensitive.

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene alcune dichiarazioni di natura previsionale, che riflettono l'attuale opinione del management della Società in relazione ad eventi futuri e risultati finanziari e operativi della Società e delle sue società controllate. Tali dichiarazioni previsionali si basano sulle attuali aspettative e valutazioni di Italiaonline S.p.A. rispetto ad eventi futuri. Considerando che tali dichiarazioni di natura previsionale sono soggette a rischi e incertezze, gli effettivi risultati futuri possono significativamente differire rispetto a quanto indicato nelle suddette dichiarazioni previsionali, potendo derivare tale difformità da molteplici fattori, molti dei quali esulano dalle capacità di Italiaonline S.p.A di poterli verificare e stimare accuratamente, fra i quali, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, vi sono eventuali cambiamenti nel contesto normativo, futuri sviluppi del mercato, oscillazioni nei prezzi ed altri rischi. Pertanto, si invita a non fare pieno affidamento sui contenuti delle previsioni riportate, che sono inserite esclusivamente con riferimento fino alla data del suddetto comunicato stampa. Italiaonline S.p.A. non si assume alcun obbligo di comunicare pubblicamente aggiornamenti o modifiche delle previsioni inserite, relative a eventi o circostanze future avvenute in seguito alla data del suddetto comunicato stampa. Le informazioni contenute in questo comunicato stampa non vogliono fornire un'analisi esaustiva e non sono state indipendentemente verificate da alcun soggetto terzo.

Questo comunicato stampa non costituisce raccomandazione sugli strumenti finanziari della Società. Inoltre, questo comunicato stampa non costituisce un'offerta di vendita o un invito all'acquisto di strumenti finanziari emessi dalla Società o dalle sue controllate.

Ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza del 24 febbraio 1998, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italiaonline S.p.A., Gabriella Fabotti, dichiara che attesta la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili delle informazioni contabili inserite in questo comunicato stampa.



ITALIAONLINE

Italiaonline - società quotata sul MTA di Borsa Italiana - è la prima internet company italiana con 5,4 milioni di utenti unici* che navigano ogni giorno sulle sue web property, di cui 2,6 milioni da mobile, ed una market reach del 54%. Italiaonline offre servizi di web marketing e di digital advertising, inclusi la gestione di campagne pubblicitarie e la generazione di leads attraverso i social network ed i motori di ricerca. L'obiettivo strategico dell'azienda è consolidare la leadership italiana nel mercato del digital advertising per grandi account e nei servizi di marketing locale - con la mission di digitalizzare le PMI nazionali. Alle PMI, vera ossatura del paese, Italiaonline offre un portafoglio completo di prodotti integrato sull'intera catena del valore di servizi digitali, dalla presenza on line al digital advertising, al web design, al web marketing e alle soluzioni cloud.

Fanno oggi parte di Italiaonline i portali Libero, Virgilio e superEva, i servizi per imprese e cittadini Pagine Gialle, Pagine Bianche e Tuttocittà, la concessionaria di pubblicità online IOL Advertising e più di 60 Media Agency diffuse lungo tutta la penisola che costituiscono, con oltre 800 agenti, la più grande rete italiana di consulenti di servizi e prodotti per le grandi e piccole imprese, che serve oltre 200.000 PMI e 700 grandi clienti.

ISIN code: IT0005187940 - MTA:IOL

** Fonte: Audiweb Database, powered by Nielsen, TDA Dicembre 2017. I dati Audiweb Database al momento non comprendono Google, Facebook e Microsoft*

Contatti:

Investor Relations Italiaonline
Chiara Locati
chiara.locati@italiaonline.it
Tel. +39.349.8636553

Affari societari Italiaonline
ufficio.societario@italiaonline.it

Media Relations Italiaonline
ICorporate
Arturo Salerni, Tel. +39.335.12.22.631
Elisa Piacentino, Tel. +39.366.913.45.95
iol@icorporate.it

Integrazioni richieste da Consob il 22 luglio 2016 ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. n. 58/98

In ottemperanza alla richiesta inviata da Consob il 22 luglio 2016, protocollo n. 0067885/16, ai sensi dell'art. 114 del D. Lgs. 58/1998, relativa alla richiesta di integrare con alcune informazioni le relazioni finanziarie annuali e semestrali e i resoconti intermedi di gestione a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, in sostituzione degli obblighi di informativa fissati con la richiesta 7 settembre 2011, protocollo n. 11076499, si riporta di seguito quanto richiesto, con riferimento al 31 marzo 2018.

Posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2018

(migliaia di euro)		Al 31.03.2018	Al 31.12.2017	Variazioni
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	91.357	74.476	16.881
B	Altre disponibilità liquide	-	-	-
C	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
D=(A+B+C)	Liquidità	91.357	74.476	16.881
E.1	Crediti finanziari correnti verso terzi	730	666	64
E.2	Crediti finanziari correnti verso parti correlate	-	-	-
F	Debiti finanziari correnti verso banche	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H.1	Altri debiti finanziari vs terzi	9.977	2.195	7.782
H.2	Altri debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-
I=(F+G+H)	Indebitamento finanziario corrente	9.977	2.195	7.782
J=(I-E-D)	Indebitamento finanziario corrente netto	(82.110)	(72.947)	(9.163)
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M.1	Altri debiti finanziari non correnti	29.928	-	29.928
M.2	Altri debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	-	-
N=(K+L+M)	Indebitamento finanziario non corrente	29.928	-	29.928
O=(J+N)	Indebitamento finanziario Netto (ESMA)	(52.182)	(72.947)	20.765

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2018 è positiva e ammonta a € 52.182 migliaia (di cui € 52.760 migliaia relativi alla capogruppo Italiaonline S.p.A.) e comprende circa 40 milioni di passività finanziarie relative all'adozione anticipata al 01 gennaio 2018 del principio contabile IFRS 16.

L'indebitamento non prevede *covenant*, *negative pledge* o altre clausole comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

Posizioni debitorie scadute del Gruppo al 31 marzo 2018

Le posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo ad essa facente capo, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura etc.) sono evidenziate di seguito:

- i debiti commerciali verso fornitori scaduti al 31 marzo 2018 ammontano a € 16.370 migliaia (di cui € 15.892 migliaia relativi a Italiaonline S.p.A.), pagati nel mese di aprile 2018 per € 12.244 migliaia (di cui € 11.836 migliaia relativi a Italiaonline S.p.A.);
- non risultano debiti di natura finanziaria e previdenziali scaduti;
- i debiti scaduti di natura tributaria sono di esigua entità e tali da non compromettere lo svolgimento dell'attività aziendale ordinaria.

Tale situazione è da ritenersi fisiologica nell'ambito delle usuali relazioni commerciali con i fornitori del gruppo. Non si segnalano iniziative di reazione da parte dei creditori che possano pregiudicare lo svolgimento dell'attività ordinaria.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni poste in essere dalle Società del gruppo Italiaonline con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, sono tutte inquadrabili nell'ambito dell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative. Non si rilevano operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse e non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nell'ultimo bilancio approvato che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo e di Italiaonline S.p.A.

Di seguito le tabelle di dettaglio dei rapporti con parti correlate della società:

GRUPPO ITALIAONLINE - VOCI DI CONTO ECONOMICO 3 mesi 2018

(migliaia di euro)	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate
Altri ricavi e proventi	-	-	-	25	25
Costi per servizi esterni	-	-	-	(190)	(190)
Costo del lavoro	-	-	-	(1.321)	(1.321)

(*) Consociate, Amministratori, Sindaci, Dirigenti con responsabilità strategiche

GRUPPO ITALIAONLINE - VOCI DI STATO PATRIMONIALE al 31 marzo 2018

(migliaia di euro)	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre parti correlate (*)	Totale parti correlate
Attivo					
Immobili, impianti e macchinari	-	-	-	9.807	9.807
Altre attività correnti	90	-	-	139	229
Passività finanziarie non correnti	-	-	-	7.242	7.242
Passivo					
Passività finanziarie correnti	-	-	-	2.390	2.390
Debiti commerciali	-	-	-	1.154	1.154
Debiti per prestazioni da eseguire ed altre passività correnti	-	-	-	242	242

(*) Consociate, Amministratori, Sindaci, Dirigenti con responsabilità strategiche



Stato di implementazione dei piani industriali e finanziari

Si evidenzia infine che in data 15 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione di Italiaonline ha approvato un aggiornamento del Piano approvato lo scorso 15 marzo 2017 estendendone la durata al 2020 e aggiornando per il periodo 2018 – 2020 gli obiettivi economico – finanziari.

Sulla base dei dati riferiti al 31 marzo 2018, i principali indicatori economici e finanziari del Gruppo sono sostanzialmente in linea con le previsioni formulate nel suddetto Piano.