



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0533-1-2018	Data/Ora Ricezione 13 Febbraio 2018 21:48:52	MTA - Star
---	--	------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo : 99061

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ESPRINETN01 - Bertacco

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 13 Febbraio 2018 21:48:52

Data/Ora Inizio : 13 Febbraio 2018 21:48:53

Diffusione presunta

Oggetto : Risultati al 31 dicembre 2017 - Esprinet's  
results as of December 31st 2017

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2017****Risultati al 31 dicembre 2017:**

**Ricavi netti consolidati: € 3.217,2 milioni (+6% vs € 3.042,3 milioni al 31 dicembre 2016)**

**Margine commerciale lordo: € 167,5 milioni (+2% vs € 163,9 milioni)**

**Utile operativo (EBIT): € 34,3 milioni (-11% vs € 38,6 milioni)**

**Utile netto: € 25,1 milioni (-7% vs € 26,9 milioni)**

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 positiva per € 123,1 milioni  
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 positiva per € 105,4 milioni)**

**Risultati del quarto trimestre 2017:**

**Ricavi netti consolidati: € 1.089,6 milioni (-2% vs € 1.116,5 milioni del quarto trimestre 2016)**

**Margine commerciale lordo: € 52,1 milioni (-9% vs € 57,3 milioni)**

**Utile operativo (EBIT): € 19,6 milioni (-9% vs € 21,6 milioni)**

**Utile netto: € 16,2 milioni (7% vs € 15,1 milioni)**

**Vimercate (Monza Brianza), 13 febbraio 2018** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2017, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

Il mercato distributivo europeo di tecnologia ha chiuso il 2017 in crescita del +4% rispetto all'anno precedente (fonte: Context, febbraio 2018), con il quarto trimestre che ha segnato un +3% rispetto allo stesso periodo del 2016.

In Italia il settore ha chiuso sostanzialmente sui livelli dello scorso anno, con il quarto trimestre in flessione del -1%. La Spagna ha visto una crescita robusta del +9% con un quarto trimestre sostanzialmente allineato alla crescita annuale.

In Italia sono state le TLC a registrare la crescita più significativa spinte dalla categoria "smartphone" (+5) mentre il comparto "storage" ha beneficiato del +34% degli SSD. D'altra parte "desktop" (-11%) e "tablet" (-12%) hanno registrato le maggiori decrescite nel corso del 2017.

Anche in Spagna gli smartphone hanno trainato le vendite (+29%) mentre, a differenza del trend rilevato in Italia, notebook e desktop hanno chiuso in positivo (rispettivamente +3% e +8%).

L'accelerazione impressa nel 2017 alle attività di razionalizzazione della struttura di costo, avente come obiettivo primario un significativo abbassamento del punto di pareggio, prosegue anche nel 2018 a testimonianza di un rinnovato impegno nel contenimento in particolare dei costi fissi.

Il continuo affinamento ed efficientamento dei processi operativi e dei livelli di servizio sembrano tradursi in un apprezzamento da parte della clientela, testimoniato sia dai buoni feedback ricevuti da clienti e fornitori che dall'apertura di interessanti nuove opportunità di business con potenzialità di miglioramento della performance economico-finanziaria del Gruppo.

A livello congiunturale si prevede un graduale allentamento del grado di pressione competitiva acuitosi nello scorso esercizio, come peraltro testimoniato dall'andamento del fatturato delle prime settimane dell'anno.

Per l'esercizio 2018 il management riconferma una attesa di crescita dei ricavi in area "low-single digit" per effetto del positivo contributo delle attività italiane e dell'attesa riduzione dei ricavi in Spagna a

seguito della erosione di fatturato nel "fulfillment consumer" in parte compensato dalla crescita nelle altre aree di business.

A livello di redditività si prevede un EBIT compreso tra € 39 e 41 milioni al netto di componenti di reddito non ricorrenti.

#### A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>3.217.170</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.042.330</b>	<b>100,00%</b>	<b>174.840</b>	<b>6%</b>
Costo del venduto	(3.049.624)	-94,79%	(2.878.435)	-94,61%	(171.189)	6%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>167.546</b>	<b>5,21%</b>	<b>163.895</b>	<b>5,39%</b>	<b>3.651</b>	<b>2%</b>
Altri proventi	-	0,00%	2.838	0,09%	(2.838)	-100%
Costi di marketing e vendita	(53.803)	-1,67%	(49.871)	-1,64%	(3.932)	8%
Costi generali e amministrativi	(79.484)	-2,47%	(78.296)	-2,57%	(1.188)	2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>34.259</b>	<b>1,06%</b>	<b>38.566</b>	<b>1,27%</b>	<b>(4.307)</b>	<b>-11%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(871)	-0,03%	(2.847)	-0,09%	1.976	-69%
(Oneri)/proventi da altri invest.	36	0,00%	1	0,00%	35	3500%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>33.424</b>	<b>1,04%</b>	<b>35.720</b>	<b>1,17%</b>	<b>(2.296)</b>	<b>-6%</b>
Imposte	(8.311)	-0,26%	(8.850)	-0,29%	539	-6%
<b>Utile netto</b>	<b>25.113</b>	<b>0,78%</b>	<b>26.870</b>	<b>0,88%</b>	<b>(1.757)</b>	<b>-7%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,48		0,52		(0,04)	-8%

(euro/000)	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>1.089.573</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.116.519</b>	<b>100,00%</b>	<b>(26.946)</b>	<b>-2%</b>
Costo del venduto	(1.037.457)	-95,22%	(1.059.251)	-94,87%	21.794	-2%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>52.116</b>	<b>4,78%</b>	<b>57.268</b>	<b>5,13%</b>	<b>(5.152)</b>	<b>-9%</b>
Altri proventi	-	0,00%	161	0,01%	(161)	-100%
Costi di marketing e vendita	(12.607)	-1,16%	(14.191)	-1,27%	1.584	-11%
Costi generali e amministrativi	(19.897)	-1,83%	(21.673)	-1,94%	1.776	-8%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>19.612</b>	<b>1,80%</b>	<b>21.565</b>	<b>1,93%</b>	<b>(1.953)</b>	<b>-9%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	2.145	0,20%	(703)	-0,06%	2.848	-405%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	-	0,00%	-	100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>21.757</b>	<b>2,00%</b>	<b>20.862</b>	<b>1,87%</b>	<b>895</b>	<b>4%</b>
Imposte	(5.568)	-0,51%	(5.777)	-0,52%	209	-4%
<b>Utile netto</b>	<b>16.189</b>	<b>1,49%</b>	<b>15.085</b>	<b>1,35%</b>	<b>1.104</b>	<b>7%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,31		0,29		0,02	7%

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 3.217,2 milioni e presentano un aumento del +6% (€ 174,8 milioni) rispetto a € 3.042,3 milioni realizzati al 31 dicembre 2016. Nel quarto trimestre si è osservato ad una riduzione del -2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 1.116,5 milioni a € 1.089,6 milioni). A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel corso del 2016, i ricavi netti consolidati si stima si sarebbero attestati a € 2.566 milioni (€ 2.654 milioni nel corrispondente periodo del 2016);
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 167,6 milioni ed evidenzia un aumento del + 2% (€ 3,7 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo consolidato, pari a € 52,1 milioni, è diminuito del -9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel corso del 2016, il margine commerciale lordo consolidato si

stima si sarebbe attestato a € 136,3 milioni, in diminuzione del -6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 145,0 milioni);

- Gli **Altri proventi** registrati solo nel periodo 2016, ammontavano a € 2,8 milioni e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSLan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla preesistente EDSLan S.p.A.;
- L'**Utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2017, pari a € 34,3 milioni, mostra una flessione del -11% rispetto al 31 dicembre 2016, con un'incidenza sui ricavi diminuita a 1,06% da 1,27%, per effetto prevalentemente della flessione del margine percentuale. Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di € 20 milioni, in diminuzione del -9% (€ -2,0 milioni) rispetto al quarto trimestre 2016, con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 1,93% a 1,80%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che l'EBIT si sarebbe attestato a € 23,9 milioni a fronte di € 29,3 milioni nel corrispondente periodo del 2016;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 33,4 milioni, presenta una flessione del -6% rispetto al 31 dicembre 2016, meno marcata rispetto alla diminuzione di EBIT, in conseguenza dei maggiori proventi finanziari dovuti alla revisione al ribasso della stima del corrispettivo contrattuale da pagare per l'acquisto residuo del 20% delle azioni della controllata Celly S.p.A.. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al 4% (€ 0,9 milioni) attestandosi così a € 21,8 milioni;
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 25,1 milioni, in riduzione del -7% (€ -1,8 milioni) rispetto al 31 dicembre 2016. Nel solo quarto trimestre, l'utile netto consolidato si è attestato a € 16,2 milioni contro € 15,1 milioni del corrispondente periodo del 2016 (+7%);
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 31 dicembre 2017, pari a € 0,48, evidenzia un decremento del -8% rispetto al valore del 31 dicembre 2016 (€ 0,52). Nel quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a € 0,31 rispetto a € 0,29 del corrispondente trimestre 2016 (+7%).

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	122.251	57,15%	124.516	58,59%	(2.265)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	104.048	48,64%	102.046	48,01%	2.002	2%
Altre attività/passività correnti	3.290	1,54%	276	0,13%	3.015	1093%
Altre attività/passività non correnti	(15.674)	-7,33%	(14.305)	-6,73%	(1.369)	10%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>213.915</b>	<b>100,00%</b>	<b>212.533</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.382</b>	<b>1%</b>
Debiti finanziari correnti	156.124	72,98%	151.885	71,46%	4.239	3%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	663	0,31%	483	0,23%	180	37%
Crediti finanziari verso società di factoring	(673)	-0,31%	(1.492)	-0,70%	819	-55%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	0,00%	4.719	2,22%	(4.719)	-100%
Crediti finanziari verso altri corrente	(510)	-0,24%	(5.596)	-2,63%	5.087	-91%
Disponibilità liquide	(297.047)	-138,86%	(285.933)	-134,54%	(11.114)	4%
Debiti finanziari correnti netti	(141.443)	-66,12%	(135.934)	-63,96%	(5.508)	4%
Debiti finanziari non correnti	18.896	8,83%	28.833	13,57%	(9.937)	-34%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.334	0,62%	3.941	1,85%	(2.607)	-66%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(36)	-0,02%	28	0,01%	(64)	-229%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.870)	-0,87%	(2.292)	-1,08%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	(123.119)	-57,56%	(105.424)	-49,60%	(17.695)	17%
Patrimonio netto (B)	337.034	157,56%	317.957	149,60%	19.077	6%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>213.915</b>	<b>100,00%</b>	<b>212.533</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.382</b>	<b>1%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2017 è pari a € 104,0 milioni a fronte di € 102,0 milioni al 31 dicembre 2016;

- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 dicembre 2017, positiva per € 123,1 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 105,4 milioni al 31 dicembre 2016.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 dicembre 2017 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2017 è quantificabile in ca. € 424 milioni (ca. € 400 milioni al 31 dicembre 2016);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2017 ammonta a € 337,0 milioni, in aumento di € 19,1 milioni rispetto a € 318,0 milioni al 31 dicembre 2016.

## B) Principali risultati per area geografica

### B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSlan<sup>1</sup>, Mosaico<sup>2</sup> e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.991.521		1.995.640		(4.119)	0%
Ricavi infragruppo	46.050		46.506		(456)	-1%
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.037.571</b>		<b>2.042.146</b>		<b>(4.575)</b>	<b>0%</b>
Costo del venduto	(1.917.005)	-94,08%	(1.916.365)	-94,05%	(640)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>120.566</b>	<b>5,92%</b>	<b>125.781</b>	<b>6,16%</b>	<b>(5.215)</b>	<b>-4%</b>
Altri proventi	-	0,00%	2.838	0,14%	(2.838)	-100%
Costi di marketing e vendita	(42.874)	-2,10%	(41.913)	-2,05%	(961)	2%
Costi generali e amministrativi	(58.770)	-2,88%	(60.967)	-2,99%	2.197	-4%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>18.922</b>	<b>0,93%</b>	<b>25.739</b>	<b>1,26%</b>	<b>(6.817)</b>	<b>-26%</b>

(euro/000)	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	645.592		669.503		(23.911)	-4%
Ricavi infragruppo	12.790		13.374		(584)	-4%
<b>Ricavi totali</b>	<b>658.382</b>		<b>682.877</b>		<b>(24.495)</b>	<b>-4%</b>
Costo del venduto	(623.582)	-94,71%	(641.695)	-93,97%	18.113	-3%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>34.800</b>	<b>5,29%</b>	<b>41.182</b>	<b>6,03%</b>	<b>(6.382)</b>	<b>-15%</b>
Altri proventi	-	0,00%	161	0,02%	(161)	-100%
Costi di marketing e vendita	(10.055)	-1,53%	(11.738)	-1,72%	1.683	-14%
Costi generali e amministrativi	(14.967)	-2,27%	(15.624)	-2,29%	657	-4%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>9.778</b>	<b>1,49%</b>	<b>13.981</b>	<b>2,05%</b>	<b>(4.203)</b>	<b>-30%</b>

<sup>1</sup> Società operativa dal 9 aprile 2016.

<sup>2</sup> Società operativa dal 1 dicembre 2016.

- I **Ricavi totali** ammontano a € 2.037,6 milioni e si presentano sostanzialmente in linea rispetto a € 2.042,1 milioni realizzati al 31 dicembre 2016. Nel solo quarto trimestre in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano una riduzione del-4% rispetto al quarto trimestre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, il valore dei ricavi totali si stima si sarebbe attestato a € 1.901,1 milioni (€ 1.935,3 milioni nel corrispondente periodo del 2016);
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 120,6 milioni evidenzia un peggioramento del -4% rispetto a € 125,8 milioni del 31 dicembre 2016 e con una incidenza sui ricavi ridottasi da 6,16% a 5,92%. Nel solo quarto trimestre 2017 il margine commerciale lordo, pari a € 34,8 milioni, risulta in diminuzione del -15% rispetto al quarto trimestre 2016, con peggioramento del margine percentuale da 6,03% a 5,29%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che il margine commerciale lordo si sarebbe attestato a € 109,0 milioni in diminuzione del -7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 117,2 milioni);
- Gli **Altri proventi**; presenti nel solo periodo 2016, ammontavano a € 2,8 milioni e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A.
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 18,9 milioni, evidenzia una diminuzione del -26% rispetto al medesimo periodo del 2016, ed in termini di incidenza sui ricavi (1,26% nel 2017 contro 0,93% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). La flessione è conseguente sia alla presenza nell'anno 2016 dei precedentemente riportati proventi non ricorrenti, sia ad un aumento dei costi operativi. L'EBIT del solo quarto trimestre 2017, pari a € 9,8 ha evidenziato un peggioramento del -30% rispetto a € 14,0 milioni del 2016 e con un'incidenza sui ricavi dell'1,49% rispetto al 2,05% dell'analogo periodo del 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si stima che l'EBIT realizzato nel 2017 si sarebbe attestato a € 16,8 milioni a fronte di € 21,5 milioni nel corrispondente periodo del 2016.

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	116.925	65,19%	119.337	54,32%	(2.412)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	55.496	30,94%	94.709	43,11%	(39.213)	-41%
Altre attività/passività correnti	17.689	9,86%	16.261	7,40%	1.428	9%
Altre attività/passività non correnti	(10.761)	-6,00%	(10.612)	-4,83%	(149)	1%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>179.349</b>	<b>100,00%</b>	<b>219.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>(40.346)</b>	<b>-18%</b>
Debiti finanziari correnti	150.528	83,93%	122.466	55,74%	28.062	23%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	0,00%	3.959	1,80%	(3.959)	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	644	0,36%	428	0,19%	216	50%
Crediti finanziari verso società di factoring	(673)	-0,38%	(1.492)	-0,68%	819	-55%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(112.500)	-62,73%	(126.500)	-57,58%	14.000	-11%
Crediti finanziari verso altri	(510)	-0,28%	(509)	-0,23%	(1)	0%
Disponibilità liquide	(184.990)	-103,15%	(88.651)	-40,35%	(96.339)	109%
Debiti finanziari correnti netti	(147.501)	-82,24%	(90.299)	-41,10%	(57.202)	63%
Debiti finanziari non correnti	17.132	9,55%	5.849	2,66%	11.283	193%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.333	0,74%	3.942	1,79%	(2.609)	-66%
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	-1,04%	(2.292)	-1,04%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	(130.906)	-72,99%	(82.800)	-37,69%	(48.106)	58%
Patrimonio netto (B)	310.255	172,99%	302.495	137,69%	7.760	3%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>179.349</b>	<b>100,00%</b>	<b>219.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>(40.346)</b>	<b>-18%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2017 risulta pari a € 55,5 milioni, a fronte di € 94,7 milioni al 31 dicembre 2016;



- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 dicembre 2017, positiva per € 130,9 milioni, si confronta con un surplus di € 82,8 milioni al 31 dicembre 2016. L'effetto al 31 dicembre 2017 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 184 milioni (ca. € 133 milioni al 31 dicembre 2016).

## B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tapes<sup>3</sup>, Vinzeo Technologies<sup>4</sup> e V-Valley Iberian<sup>5</sup>) al 31 dicembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.225.648		1.046.689		178.959	17%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.225.648</b>		<b>1.046.689</b>		<b>178.959</b>	<b>17%</b>
Costo del venduto	(1.178.557)	-96,16%	(1.008.404)	-96,34%	(170.153)	17%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>47.091</b>	<b>3,84%</b>	<b>38.285</b>	<b>3,66%</b>	<b>8.806</b>	<b>23%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.872)	-0,89%	(7.940)	-0,76%	(2.932)	37%
Costi generali e amministrativi	(20.782)	-1,70%	(17.357)	-1,66%	(3.425)	20%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>15.437</b>	<b>1,26%</b>	<b>12.988</b>	<b>1,24%</b>	<b>2.449</b>	<b>19%</b>

  

(euro/000)	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	443.980		447.016		(3.036)	-1%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
<b>Ricavi totali</b>	<b>443.980</b>		<b>447.016</b>		<b>(3.036)</b>	<b>-1%</b>
Costo del venduto	(426.682)	-96,10%	(430.835)	-96,38%	4.153	-1%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>17.298</b>	<b>3,90%</b>	<b>16.181</b>	<b>3,62%</b>	<b>1.117</b>	<b>7%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.550)	-0,57%	(2.453)	-0,55%	(97)	4%
Costi generali e amministrativi	(4.934)	-1,11%	(6.054)	-1,35%	1.120	-19%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>9.814</b>	<b>2,21%</b>	<b>7.674</b>	<b>1,72%</b>	<b>2.140</b>	<b>28%</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 1.225,6 milioni, evidenziando un aumento del +17% rispetto a € 1.046,7 milioni rilevati al 31 dicembre 2016. Nel solo quarto trimestre le vendite hanno evidenziato una riduzione del -1% (pari a € -3,0 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, il valore dei ricavi totali del 2017 si stima si sarebbe attestato a € 664,8 milioni (€ 718,8 milioni nel corrispondente periodo del 2016) sebbene il dato sia influenzato da una riorganizzazione dei segmenti di mercato e clientela presidiati dalle società iberiche post operazioni di aggregazione aziendale;
- Il **Margine commerciale lordo** al 31 dicembre 2017 ammonta a € 47,1 milioni, con un aumento del +23% rispetto a € 38,3 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2016 e con una incidenza sui ricavi aumentata da 3,66% a 3,84%. Nel solo quarto trimestre il margine commerciale lordo è aumentato del +7% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che mostra un incremento dal 3,62% al 3,90% dell'incidenza sui ricavi. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che il margine commerciale lordo del 2017 si sarebbe attestato a € 27,4 milioni in diminuzione del -2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 28,0 milioni);

<sup>3</sup> Società non ancora operativa al 31 dicembre 2016

<sup>4</sup> Società acquisita e operativa dal 1 luglio 2016

<sup>5</sup> Società operativa dal 1 dicembre 2016.

- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 15,4 milioni si incrementa di € 2,5 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2016, con un'incidenza sui ricavi che cresce a 1,26% da 1,24%. Nel quarto trimestre 2017 l'EBIT ammonta a € 9,8 milioni, rispetto a € 7,7 milioni del quarto trimestre 2016 con una redditività percentuale incrementata da 1,72% a 2,21%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si stima che l'EBIT del 2017 si sarebbe attestato a € 7,2 milioni in diminuzione del -9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 7,9 milioni).

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	80.076	72,97%	79.866	117,72%	210	0%
Capitale circolante commerciale netto	48.972	44,63%	7.656	11,28%	41.316	540%
Altre attività/passività correnti	(14.399)	-13,12%	(15.986)	-23,56%	1.587	-10%
Altre attività/passività non correnti	(4.913)	-4,48%	(3.693)	-5,44%	(1.220)	33%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>109.736</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>41.893</b>	<b>62%</b>
Debiti finanziari correnti	5.596	5,10%	29.419	43,36%	(23.823)	-81%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	19	0,02%	55	0,08%	(36)	-65%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	0,00%	759	1,12%	(759)	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	112.500	102,52%	126.500	186,46%	(14.000)	-11%
Crediti finanziari verso altri	(0)	0,00%	(5.087)	-7,50%	5.087	-100%
Disponibilità liquide	(112.057)	-102,12%	(197.282)	-290,79%	85.225	-43%
Debiti finanziari correnti netti	6.058	5,52%	(45.636)	-67,27%	51.694	-113%
Debiti finanziari non correnti	1.764	1,61%	22.984	33,88%	(21.220)	-92%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(36)	-0,03%	28	0,04%	(64)	-229%
Debiti finanziari netti (A)	7.786	7,10%	(22.624)	-33,35%	30.410	-134%
Patrimonio netto (B)	101.950	92,90%	90.467	133,35%	11.483	13%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>109.736</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>41.893</b>	<b>62%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2017 è pari a € 49,0 milioni a fronte di € 7,7 milioni al 31 dicembre 2016;
- La **Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2017, negativa per € -7,8 milioni, si confronta con un surplus di liquidità di € 22,6 milioni al 31 dicembre 2016. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 240 milioni (ca. € 268 milioni al 31 dicembre 2016).

### C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi<sup>6</sup>.

Si ricorda a tal fine che il contributo relativo alle operazioni di acquisizione decorre dal 9 aprile 2016 per EDSLan S.r.l., dal 1 luglio 2016 per Vinzeo Technologies S.A.U. e dal 1 dicembre 2016 per le società Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U.:

<sup>6</sup> Non vengono esposte separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A., Tapes S.L.U. in quanto non significativa e Nilox Deutschland GmbH in quanto non operativa.



(euro/000)	12 mesi 2017													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale			
Ricavi verso terzi	1.854.572	53.555	27.909	55.485	-	1.991.521	633.015	28.258	6.195	558.180	-	1.225.648	-	3.217.170	
Ricavi fra settori	62.961	1.129	1.107	1.846	(20.993)	46.050	20.837	12	-	3.447	(24.296)	-	(46.050)	-	
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.917.533</b>	<b>54.684</b>	<b>29.016</b>	<b>57.331</b>	<b>(20.993)</b>	<b>2.037.571</b>	<b>653.852</b>	<b>28.270</b>	<b>6.195</b>	<b>561.627</b>	<b>(24.296)</b>	<b>1.225.648</b>	<b>(46.050)</b>	<b>3.217.170</b>	
Costo del venduto	(1.820.421)	(49.689)	(17.138)	(50.745)	20.988	(1.917.005)	(627.208)	(27.452)	(5.614)	(542.504)	24.221	(1.178.557)	45.938	(3.049.624)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>97.112</b>	<b>4.995</b>	<b>11.878</b>	<b>6.586</b>	<b>(5)</b>	<b>120.566</b>	<b>26.644</b>	<b>818</b>	<b>581</b>	<b>19.123</b>	<b>(75)</b>	<b>47.091</b>	<b>(112)</b>	<b>167.546</b>	
Margine commerciale lordo %	5,06%	9,13%	40,94%	11,49%	0,02%	5,92%	4,07%	2,89%	9,38%	3,40%		3,84%		5,21%	
Costi marketing e vendita	(28.796)	(1.413)	(8.541)	(4.175)	51	(42.874)	(6.171)	(333)	(855)	(3.599)	85	(10.872)	(57)	(53.803)	
Costi generali e amministrativi	(51.894)	(864)	(3.043)	(2.983)	14	(58.770)	(13.187)	(543)	(266)	(6.776)	(10)	(20.782)	68	(79.484)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>16.422</b>	<b>2.718</b>	<b>294</b>	<b>(572)</b>	<b>60</b>	<b>18.922</b>	<b>7.286</b>	<b>(58)</b>	<b>(540)</b>	<b>8.748</b>	<b>-</b>	<b>15.437</b>	<b>(101)</b>	<b>34.259</b>	
EBIT %	0,86%	4,97%	1,01%	-1,00%	-0,29%	0,93%	1,11%	-0,21%	-8,72%	1,56%		1,26%		1,06%	
(Oneri) proventi finanziari														(871)	
(Oneri) proventi da altri invest.														36	
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>33.424</b>	
Imposte														(8.311)	
<b>Utile netto</b>														<b>25.113</b>	
- di cui pertinenza di terzi														53	
- di cui pertinenza Gruppo														25.060	

(euro/000)	12 mesi 2016													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica									
	E.Spa + V-Valley	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale					
Ricavi verso terzi	1.900.972	30.415	53.212	(1)	1.995.640	690.275	26.785	328.889	-	1.046.689	-	1.046.689	-	3.042.330	
Ricavi fra settori	50.849	1.911	1.678	(7.932)	46.506	20.845	25	1.269	(22.139)	-	(46.506)	-	-		
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.951.821</b>	<b>32.326</b>	<b>54.890</b>	<b>(7.933)</b>	<b>2.042.146</b>	<b>711.120</b>	<b>26.810</b>	<b>330.158</b>	<b>(22.139)</b>	<b>1.046.689</b>	<b>(46.506)</b>	<b>1.046.689</b>	<b>(46.506)</b>	<b>3.042.330</b>	
Costo del venduto	(1.848.942)	(18.071)	(47.172)	7.948	(1.916.365)	(683.589)	(26.320)	(319.961)	22.138	(1.008.404)	46.334	(1.008.404)	46.334	(2.878.435)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>102.879</b>	<b>14.255</b>	<b>7.718</b>	<b>15</b>	<b>125.781</b>	<b>27.531</b>	<b>490</b>	<b>10.197</b>	<b>(1)</b>	<b>38.285</b>	<b>(172)</b>	<b>38.285</b>	<b>(172)</b>	<b>163.895</b>	
Margine commerciale lordo %	5,27%	44,10%	14,06%	-0,19%	6,16%	3,87%	1,83%	3,09%		3,66%		3,66%		5,39%	
Altri proventi	-	-	2.838	-	2.838	-	-	-	-	-	-	-	-	2.838	
Costi marketing e vendita	(28.706)	(8.882)	(4.193)	(2)	(41.913)	(5.916)	(310)	(1.654)	-	(7.940)	(18)	(7.940)	(18)	(49.871)	
Costi generali e amministrativi	(54.463)	(3.640)	(2.816)	74	(60.967)	(13.355)	(515)	(3.438)	-	(17.357)	28	(17.357)	28	(78.296)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>19.710</b>	<b>1.733</b>	<b>3.547</b>	<b>87</b>	<b>25.739</b>	<b>8.260</b>	<b>(335)</b>	<b>5.105</b>	<b>(1)</b>	<b>12.988</b>	<b>(162)</b>	<b>12.988</b>	<b>(162)</b>	<b>38.566</b>	
EBIT %	1,01%	5,36%	6,46%	-1,10%	1,26%	1,16%	-1,25%	1,55%		1,24%		1,24%		1,27%	
(Oneri) proventi finanziari														(2.847)	
(Oneri) proventi da altri invest.														1	
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>35.720</b>	
Imposte														(8.850)	
<b>Utile netto</b>														<b>26.870</b>	
- di cui pertinenza di terzi														203	
- di cui pertinenza Gruppo														26.667	

\* Si intende sottogruppo, formato da Celly S.p.A., Celly Nordic OY, Celly Swiss S.a.g.l. e Celly Pacific Limited.

## D) Fatti di rilievo del periodo

I principali fatti di rilievo avvenuti nel periodo in esame sono sinteticamente descritti nel seguito:

### Finanziamento in pool da € 210,0 milioni

In data 28 febbraio 2017 Esprinet S.p.A. ha sottoscritto con un pool di banche italiane e spagnole un contratto di finanziamento chirografario con ammortamento di complessivi € 210,0 milioni ripartiti tra una Term Loan Facility da € 145,0 milioni ed una Revolving Facility da € 65,0 milioni. Il finanziamento ha una durata quinquennale ed è assistito da una struttura di covenant finanziari tipici per operazioni di analoga natura. L'importo minimo ai fini del buon esito era stato fissato a € 175,0 milioni. Essendo tuttavia pervenute offerte di sottoscrizione per un importo superiore al massimo consentito di € 210,0 milioni, l'importo finale è stato individuato in corrispondenza di tale livello massimo.

La finalità dell'operazione consiste nel ri-finanziamento dell'indebitamento esistente a fronte del precedente finanziamento in pool sottoscritto in data 31 luglio 2014 - pari a residui € 40,6 milioni di Term Loan Facility e

€ 65,0 mln di Revolving Facility - ed all'ulteriore consolidamento della struttura finanziaria del Gruppo mediante l'allungamento della durata media del debito.

Corrispondentemente alla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento, allo scopo di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse sulla Term Loan Facility, Esprinet S.p.A. ha avviato con le banche eroganti un processo per giungere alla sottoscrizione di contratti bilaterali di "IRS - Interest Rate Swap". Tale processo ha prodotto la sottoscrizione, in data 7 aprile 2017, con sei delle otto banche eroganti e ciascuna per la propria quota di competenza, per un valore nozionale complessivo dunque di € 105,6 milioni, di tali IRS con decorrenza dalla seconda rata del finanziamento e cioè dal 31 agosto 2017. Corrispondentemente, nel corso del mese di marzo, sono stati estinti i precedenti IRS a copertura del finanziamento rimborsato. Tale rimborso è avvenuto al fair value alla data di estinzione per un valore complessivo pari a € 0,3 milioni.

**Rinuncia da parte di Soci e Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A. all'impugnazione di talune deliberazioni assunte nel 2015 dall'Assemblea degli Azionisti e dal Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A.**

I Sig.ri Soci Giuseppe Cali e Stefania Caterina Cali, che avevano impugnato talune deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. assunte in data 30 aprile 2015, ed il membro del Consiglio di Amministrazione sig. Andrea Cavaliere, designato dai soci di minoranza suddetti, che aveva impugnato talune deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. assunte in data 4 maggio 2015 e 14 maggio 2015, hanno deciso di rinunciare alle impugnazioni che avevano proposto.

I Sig.ri Soci ed il Consigliere di Amministrazione hanno assunto detta decisione dopo aver confrontato con la Società, in giudizio, le reciproche posizioni sul piano giuridico. All'esito di detto confronto, i Sig.ri Soci ed il Consigliere hanno dato atto della correttezza, ognuno relativamente alle deliberazioni di riferimento, delle predette deliberazioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A..

Il dott. Cavaliere ha anche contestualmente rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A.. Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. ha dunque rimesso all'Assemblea degli Azionisti ogni decisione conseguente.

**Assemblea degli azionisti della capogruppo Esprinet S.p.A.**

In data 4 maggio 2017 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che, con riferimento alla parte ordinaria, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,135 euro per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 26%<sup>7</sup>). Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 10 maggio 2017, con stacco cedola n. 12 l'8 maggio 2017 e "record date" il 9 maggio 2017.

L'Assemblea ha altresì:

- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998;
- deliberato di integrare il numero degli amministratori di Esprinet S.p.A., fissato dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 30 aprile 2015 in dodici componenti, nominando la Prof.ssa Ariela Caglio quale nuovo amministratore in sostituzione dell'amministratore Cavaliere dimessosi in data 20 febbraio 2017;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 2.620.217 azioni ordinarie (pari al 5% del Capitale Sociale), revocando contestualmente per la parte non utilizzata l'analoga autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2016;

<sup>7</sup> Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito ad EY S.p.A. nella misura di euro 12.000 per ciascuno degli esercizi 2016, 2017, 2018 per le attività aggiuntive sul bilancio consolidato del Gruppo Esprinet dovute all'intervenuto ampliamento del perimetro di consolidamento e di euro 5.000 per le attività di verifica della PPA "*Purchase Price Allocation*" con riferimento al solo bilancio al 31 dicembre 2016.

L'Assemblea, con riferimento alla parte straordinaria, ha infine deliberato di approvare le modifiche agli articoli 4, 5, 8, 11, 13, 16, 19 dello statuto di Esprinet S.p.A..

#### **Costituzione Nilox Deutschland GmbH**

In data 11 luglio 2017 è stata costituita la società Nilox Deutschland GmbH, con sede operativa in Düsseldorf, con l'obiettivo di espandere anche al mercato tedesco la distribuzione e commercializzazione dei prodotti a marchio Nilox, brand di proprietà di Esprinet S.p.A..

La società, il cui Capitale Sociale è pari ad euro 100.000, interamente versato alla data di costituzione, risulta posseduta al 100% da Esprinet S.p.A..

Alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione la società è ancora inattiva.

#### **Cessione della partecipazione in Ascendeo S.A.S.**

In data 2 agosto 2017 Celly S.p.A. ha ceduto la sua partecipazione nella società collegata Ascendeo S.A.S.. La partecipazione, costituita da n. 9.250 azioni dal valore nominale unitario di 1,00 euro e rappresentanti il 25% del Capitale sociale della collegata, che si occupa della promozione e gestione dei prodotti a marchio Muvit, è stata ceduta ad un prezzo di euro 75.000 alla Ascendeo France S.A.S., già socio di maggioranza della società Ascendeo S.A.S..

#### **Mancato rispetto di covenant sui finanziamenti**

La struttura finanziaria del Gruppo include un finanziamento "senior" a medio-lungo termine concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche e composto da una linea per cassa "amortising" a 5 anni di importo originario pari a € 145,0 milioni ed una linea per cassa "revolving" a 5 anni di importo pari a € 65,0 milioni.

La linea per cassa "amortising" risultava in essere al 31 dicembre 2017 per € 130,5 milioni mentre la linea "revolving" non era tirata.

Il suddetto finanziamento è senza garanzie pertanto, come è prassi per operazioni di analoga natura, risulta assistito da n. 4 covenant economico-finanziari il cui mancato rispetto prevede la decadenza dal beneficio del termine e la possibilità per gli istituti eroganti di esercitare il diritto a richiederne il rimborso anticipato.

Al 31 dicembre 2017, sebbene l'osservanza dei suddetti covenant debba essere verificata sulla base del bilancio annuale consolidato e certificato dalla società di revisione, sulla base dei risultati trimestrali del Gruppo si stima che dei n. 4 covenant previsti ne risultano rispettati n. 3 mentre il covenant restante risulta violato.

In ragione di ciò, conformemente con i principi contabili vigenti, l'intero importo in essere della linea "amortising" - nonché la passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sul finanziamento - è stato iscritto tra i debiti finanziari correnti.

In relazione a quanto sopra il Gruppo ha già avviato trattative con il pool di banche eroganti finalizzate all'ottenimento della rinuncia ("waiver") da parte delle banche del pool ad esercitare il proprio diritto di rimborso anticipato.

#### **Evoluzione contenziosi fiscali**

In data 10 luglio 2017 la Commissione Tributaria Provinciale ha emesso una sentenza che ha accolto il ricorso di Esprinet S.p.A. avverso un avviso di accertamento per 82mila euro (oltre sanzioni e interessi) relativo ad IRAP ed imposte dirette emesso dall'Agenzia delle Entrate nei confronti di Monclick S.r.l. per il periodo di imposta 2012 (anno durante il quale la società rientrava ancora nel Gruppo Esprinet).

In data 17 ottobre 2017 l'Agenzia delle Entrate ha notificato appello avverso la sentenza di primo grado ed Esprinet S.p.A. ha presentato le proprie controdeduzioni costituendosi in giudizio.

In data 4 dicembre 2017 la Commissione Tributaria Regionale, innanzi alla quale Esprinet S.p.A. aveva presentato ricorso avverso la sentenza emessa nel 2016 dalla Commissione Tributaria Provinciale relativa ad imposte indirette, ha richiesto il deposito di alcuni documenti integrativi ed ha rinviato l'udienza di trattazione al 19 marzo 2018. Tale sentenza prevede il recupero dell'IVA, per un ammontare pari a 2,8 milioni di euro oltre sanzioni ed interessi, relativa a operazioni imponibili poste in essere nell'esercizio 2010 con una società cliente i cui acquisti beneficiavano di esenzione dall'imposta a seguito di dichiarazione d'intento rilasciata dalla stessa società che è poi risultata priva della qualifica di esportatore abituale,

Al 31 dicembre 2017 risultano versati acconti, così come previsto dalla procedura amministrativa, per un valore complessivo pari a 4,5 milioni di euro iscritti in bilancio nei "Crediti tributari altri".

In data 11 dicembre 2017 si è conclusa, con la notifica del processo verbale di contestazione, una verifica fiscale ai fini IRES, IRAP e IVA posta in essere dalla Agenzia delle Entrate nei confronti della controllata Celly S.p.A. e relativa all'esercizio 2014 (nella cui data del 12 maggio la società è entrata a far parte del Gruppo Esprinet). Dal processo verbale emergono alcune contestazioni con recupero a tassazione. In attesa dell'accertamento, Celly S.p.A. sta valutando con i propri consulenti la migliore strategia difensiva.

In data 30 novembre 2017 Esprinet S.p.A. ha presentata istanza di ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale avverso la richiesta di pagamento dell'anticipo prevista dalla procedura amministrativa a seguito di un avviso di accertamento ricevuto in data 2 ottobre 2017 con il quale viene richiesto il recupero dell'IVA per un valore complessivo pari a 3,1 milioni di euro (oltre sanzioni e interessi) relativo a operazioni imponibili poste in essere nel 2012 nei confronti di tre clienti che avevano presentato dichiarazioni di intento soggettivamente fraudolente per mancanza del requisito di esportatore abituale.

In data 19 dicembre 2017 il Presidente della Commissione, ravvisando non solo il "fumus" ed il "periculum" ma anche l'eccezione di urgenza, ha sospeso provvisoriamente l'atto impugnato fino alla pronuncia collegiale sull'istanza da parte della sezione di assegnazione. L'udienza è stata fissata per il 23 febbraio 2018.

### **Conguaglio prezzo acquisto dal Gruppo Itway dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" (o "Distribuzione a Valore Aggiunto")**

In data 30 novembre 2017 sono scaduti i termini contrattualmente previsti per la quantificazione del corrispettivo differito previsto in relazione all'acquisto effettuato dal Gruppo Esprinet un anno prima, attraverso le due controllate Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U., dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" dal Gruppo Itway.

Tale corrispettivo differito è stato quantificato in via definitiva in € 5,2 milioni a fronte di una stima iniziale di € 5,8 milioni essendo lo stesso dipendente dal raggiungimento di concordati target economico-finanziari; il valore del goodwill inizialmente iscritto è stato conseguentemente adeguato a € 10,2 milioni.

Tale prezzo differito risulta completamente estinto alla data del 31 dicembre 2017.

### **E) Fatti di rilievo successivi**

I principali fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura nel periodo in esame sono sinteticamente descritti nel seguito:

#### **Evoluzione contenziosi fiscali**

In data 10 gennaio 2018 è stata depositata la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale relativa ad imposte indirette con la quale viene previsto nei confronti di Esprinet S.p.A. il recupero dell'IVA per un ammontare pari a 1,0 milioni di euro (oltre sanzioni ed interessi). Vengono contestate operazioni imponibili effettuate nell'anno 2011 per le quali una società cliente aveva presentato dichiarazione di intento ma poi, a

seguito di verifica fiscale, era emerso che la stessa non aveva i requisiti per essere considerata esportatore abituale.

Al 31 dicembre 2017 risultano versati acconti, così come previsto dalla procedura amministrativa, per un valore complessivo pari a 0,4 milioni di euro iscritti in bilancio nei "Crediti tributari altri".

Il 4 settembre 2017 Celly S.p.A. ha ricevuto un avviso di rettifica e liquidazione riguardante l'imposta di registro dovuta sull'atto di cessione di ramo d'azienda tra Celly (parte venditrice) e la società Rosso Garibaldi S.p.A.. Dato che, a norma di legge, Celly S.p.A. risultava coobbligata in solido al pagamento della somma richiesta dall'Ufficio e che la parte acquirente è stata dichiarata fallita nel mese di dicembre, in data 12 gennaio 2018 si è provveduto al pagamento della maggiore imposta e dei relativi interessi per un totale di 4mila euro.

In data 4 luglio 2017 Edslan S.r.l. ha ricevuto un avviso di rettifica e liquidazione, pari a circa 180 mila euro (oltre sanzioni ed interessi), relativo alla rideterminazione del valore del ramo d'azienda acquistato in data 8 giugno 2016 dalla società Edslan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.).

Il 24 gennaio 2018 Edslan S.r.l. ha depositato il ricorso.

In data 16 giugno 2017 l'Agenzia delle Entrate notificava a Mosaico S.r.l. l'invito a comparire per instaurare un contraddittorio ed un'eventuale definizione dell'accertamento per l'atto di acquisto di ramo d'azienda dalla società Itway S.p.A. registrato in data 13 dicembre 2016.

Nel corso dell'incontro con l'Ufficio la società ha fatto presente che il prezzo indicato non era definitivo in quanto previsti degli adeguamenti del prezzo da effettuarsi entro i primi mesi del 2018.

In data 26 gennaio 2018 è stato sottoscritto un accordo ricognitivo sul prezzo dell'azienda ceduta e si è in attesa delle valutazioni da parte dell'Agenzia delle Entrate.

#### **DICHIARAZIONE EX ART. 154-bis, comma 2 del T.U.F**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pietro Aglianò, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 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.

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il periodo chiuso al 31 dicembre 2017.*

Per informazioni:

**Michele Bertacco**

Esprinet S.p.A. - IR and Communications Director

Tel. +39 02 40496.1 - michele.bertacco@esprinet.com

**Esprinet (Borsa Italiana: PRT)** opera nella distribuzione "business-to-business" di tecnologia in Italia e Spagna, con circa 40.000 rivenditori clienti e oltre 600 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 2017, pari a € 3,2 miliardi, posiziona il Gruppo al primo posto nei mercati italiano e spagnolo ed al quarto in Europa.

## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2017	%	2016	note	%	% var. 17/16	2017	%	2016	note	%	% var. 17/16
<b><u>Dati economici</u></b>													
Ricavi		3.217.170	100,0%	3.042.330		100,0%	6%	1.089.573	100,0%	1.116.519		100,0%	-2%
Margine commerciale lordo		167.546	5,2%	163.895		5,4%	2%	52.116	4,8%	57.268		5,1%	-9%
EBITDA	(1)	39.385	1,2%	43.117	(1)	1,4%	-9%	21.141	1,9%	22.599		2,0%	-6%
Utile operativo (EBIT)		34.259	1,1%	38.566		1,3%	-11%	19.612	1,8%	21.565		1,9%	-9%
Utile prima delle imposte		33.424	1,0%	35.720		1,2%	-6%	21.757	2,0%	20.862		1,9%	4%
Utile netto		25.113	0,8%	26.870		0,9%	-7%	16.189	1,5%	15.085		1,4%	7%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>													
Cash flow	(2)	29.867		30.820	(2)								
Investimenti lordi		3.843		11.710									
Capitale d'esercizio netto	(3)	107.337		102.322	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	104.047		102.046	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	122.251		124.516	(5)								
Capitale investito netto	(6)	213.914		212.535	(6)								
Patrimonio netto		337.034		317.957									
Patrimonio netto tangibile	(7)	245.368		225.299	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(123.119)		(105.424)	(8)								
<b><u>Principali indicatori</u></b>													
PFN/Patrimonio netto		(0,4)		(0,3)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,5)		(0,5)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		39,3		13,5									
EBITDA/Oneri finanziari netti		45,2		15,1									
PFN/EBITDA		(3,1)		(2,4)									
<b><u>Dati operativi</u></b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.249		1.327									
Numero dipendenti medi	(10)	1.289		1.172	(10)								
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>													
Utile per azione di base		0,48		0,52		-8%		0,31		0,29			7%
Utile per azione diluito		0,48		0,51		-6%		0,31		0,29			7%

(1) EBITDA pari all'utile operativo (EBIT) al lordo di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ai fondi rischi.

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

(3) Sommatoria di attività correnti, attività non correnti possedute per la vendita e passività correnti, al lordo dei debiti finanziari correnti netti.

(4) Sommatoria di crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori.

(5) Pari alle attività non correnti al netto delle attività finanziarie non correnti per strumenti derivati.

(6) Pari al capitale investito puntuale di fine periodo, calcolato come somma di capitale d'esercizio netto e capitale immobilizzato, al netto delle passività non finanziarie non correnti.

(7) Pari al patrimonio netto depurato dei goodwill e delle immobilizzazioni immateriali.

(8) Sommatoria di debiti finanziari, disponibilità liquide, attività e passività per strumenti derivati e crediti finanziari verso società di factoring.

(9) Calcolato come media tra saldo iniziale e finale di periodo delle società consolidate.

I risultati economico-finanziari del 2016 e del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea in vigore nel periodo di riferimento. Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

In calce alla tabella, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators) e con gli orientamenti emanati ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento ESMA, si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	31/12/2017	di cui parti correlate	31/12/2016	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	14.633		15.284	
Avviamento	90.595		91.189	
Immobilizzazioni immateriali	1.071		1.469	
Partecipazioni in società collegate	-		39	
Attività per imposte anticipate	11.110		11.931	
Attività finanziarie per strumenti derivati	36		38	
Crediti ed altre attività non correnti	6.712	1.553	6.896	1.286
	<b>124.157</b>	<b>1.553</b>	<b>126.846</b>	<b>1.286</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	481.101		328.886	
Crediti verso clienti	313.016	11	388.672	9
Crediti tributari per imposte correnti	3.098		6.175	
Altri crediti ed attività correnti	27.083	10	32.091	-
Disponibilità liquide	297.047		285.933	
	<b>1.121.345</b>	<b>21</b>	<b>1.041.757</b>	<b>9</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.245.502</b>	<b>1.574</b>	<b>1.168.603</b>	<b>1.295</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	303.058		282.430	
Risultato netto pertinenza gruppo	25.061		26.667	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>335.980</b>		<b>316.958</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.054</b>		<b>999</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>337.034</b>		<b>317.957</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	18.896		28.833	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		66	
Passività per imposte differite	7.993		6.100	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814		5.185	
Debito per acquisto partecipazioni	1.333		3.942	
Fondi non correnti ed altre passività	2.867		3.020	
	<b>35.903</b>		<b>47.146</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	690.070	-	615.512	12
Debiti finanziari	156.124		151.885	
Debiti tributari per imposte correnti	598		740	
Passività finanziarie per strumenti derivati	663		483	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-		4.718	
Fondi correnti ed altre passività	25.110	1.510	30.162	-
	<b>872.565</b>	<b>1.510</b>	<b>803.500</b>	<b>12</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>908.468</b>	<b>1.510</b>	<b>850.646</b>	<b>12</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.245.502</b>	<b>1.510</b>	<b>1.168.603</b>	<b>12</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	12 mesi 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	12 mesi 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>3.217.170</b>	-	16	<b>3.042.330</b>	-	15
Costo del venduto	(3.049.624)	-	-	(2.878.435)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>167.546</b>	-	-	<b>163.895</b>	-	-
Altri proventi	-	-	-	2.838	2.838	-
Costi di marketing e vendita	(53.803)	-	-	(49.871)	-	-
Costi generali e amministrativi	(79.484)	(1.839)	(4.886)	(78.296)	(4.754)	(3.782)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>34.259</b>	<b>(1.839)</b>	-	<b>38.566</b>	<b>(1.916)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(871)	-	6	(2.847)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	36	-	-	1	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>33.424</b>	<b>(1.839)</b>	-	<b>35.720</b>	<b>(1.916)</b>	-
Imposte	(8.311)	478	-	(8.850)	1.411	-
<b>Utile netto</b>	<b>25.113</b>	<b>(1.361)</b>	-	<b>26.870</b>	<b>(505)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	53	-	-	203	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	25.060	(1.361)	-	26.667	(505)	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,48	-	-	0,52	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,48	-	-	0,51	-	-

(euro/000)	4° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	4° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>1.089.573</b>	-	9	<b>1.116.519</b>	-	8
Costo del venduto	(1.037.457)	-	-	(1.059.251)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>52.116</b>	-	-	<b>57.268</b>	-	-
Altri proventi	-	-	-	161	161	-
Costi di marketing e vendita	(12.607)	-	-	(14.191)	-	-
Costi generali e amministrativi	(19.897)	(470)	(1.240)	(21.673)	(1.698)	(950)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>19.612</b>	<b>(470)</b>	-	<b>21.565</b>	<b>(1.537)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	2.145	-	4	(703)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>21.757</b>	<b>(470)</b>	-	<b>20.862</b>	<b>(1.537)</b>	-
Imposte	(5.568)	122	-	(5.777)	469	-
<b>Utile netto</b>	<b>16.189</b>	<b>(348)</b>	-	<b>15.085</b>	<b>(1.068)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	95	-	-	109	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	16.094	(348)	-	14.976	(1.068)	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,31	-	-	0,29	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,31	-	-	0,29	-	-

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi 2017	12 mesi 2016	4° trim. 2017	4° trim. 2016
<b>Utile netto</b>	<b>25.113</b>	<b>26.870</b>	<b>16.189</b>	<b>15.085</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(119)	(79)	148	233
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	68	17	(35)	(2)
- Variazione riserva "conversione in euro"	(1)	(1)	(3)	(2)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	45	(139)	(68)	288
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(10)	30	15	(63)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(16)</b>	<b>(172)</b>	<b>58</b>	<b>454</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>25.097</b>	<b>26.698</b>	<b>16.247</b>	<b>15.539</b>
- di cui pertinenza Gruppo	25.043	26.499	16.154	15.423
- di cui pertinenza di terzi	54	199	93	116

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.861</b>	<b>264.848</b>	<b>(5.145)</b>	<b>30.041</b>	<b>297.605</b>	<b>797</b>	<b>296.808</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(172)</b>	-	<b>26.870</b>	<b>26.697</b>	<b>199</b>	<b>26.498</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	22.277	-	(22.277)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.764)	<b>(7.764)</b>	-	<b>(7.764)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>22.277</b>	-	<b>(30.041)</b>	<b>(7.764)</b>	-	<b>(7.764)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	1.404	-	-	<b>1.404</b>	-	<b>1.404</b>
Altri movimenti	-	15	-	-	<b>15</b>	3	<b>12</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.372</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.372</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(16)</b>	-	<b>25.114</b>	<b>25.098</b>	<b>54</b>	<b>25.044</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.883</b>	-	<b>(26.870)</b>	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	963	-	-	<b>963</b>	-	<b>963</b>
Altri movimenti	-	3	-	-	<b>3</b>	1	<b>2</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.205</b>	<b>(5.145)</b>	<b>25.114</b>	<b>337.034</b>	<b>1.054</b>	<b>335.980</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.	30/09/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	156.124	151.885	4.239	61.439	94.685
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	0	4.719	(4.719)	5.086	(5.085)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	663	483	180	488	175
Crediti finanziari verso società di factoring	(673)	(1.492)	819	(7.813)	7.140
Crediti finanziari verso altri	(510)	(5.596)	5.087	(486)	(24)
Disponibilità liquide	(297.047)	(285.933)	(11.114)	(44.353)	(252.694)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(141.442)</b>	<b>(135.934)</b>	<b>(5.508)</b>	<b>14.361</b>	<b>(155.803)</b>
Debiti finanziari non correnti	18.896	28.833	(9.937)	125.344	(106.448)
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.334	3.941	(2.607)	3.939	(2.605)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(36)	28	(64)	111	(147)
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	(2.292)	422	(1.870)	-
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(123.119)</b>	<b>(105.424)</b>	<b>(17.695)</b>	<b>141.885</b>	<b>(265.003)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	12 mesi	12 mesi
	2017	2016
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>25.983</b>	<b>34.413</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>39.436</b>	<b>40.986</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	34.259	38.566
Proventi da operazioni di aggregazione aziendale	-	(2.838)
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.754	3.954
Variazione netta fondi	(153)	171
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(386)	(271)
Costi non monetari piani azionari	962	1.404
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(8.044)</b>	<b>3.447</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(152.215)	37.760
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	75.656	(38.454)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	2.180	(12.321)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	74.695	18.354
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(8.360)	(1.892)
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(5.409)</b>	<b>(10.020)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.372)	(644)
Differenze cambio realizzate	393	(760)
Risultati società collegate	75	9
Imposte pagate	(3.505)	(8.625)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(2.252)</b>	<b>(105.981)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.424)	(6.010)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(281)	(1.098)
Altre attività e passività non correnti	859	73
Acquisizione EDSlan	-	(17.065)
Acquisizione Vinzeo	-	(73.150)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(12.617)</b>	<b>77.412</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	165.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(112.162)	(23.078)
Variazione dei debiti finanziari	(60.091)	108.043
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	6.423	(3.371)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	(1.280)
Prezzo dilazionato acquisizione Itway	(4.718)	4.718
Distribuzione dividendi	(6.987)	(7.764)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(138)	(61)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	56	205
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>11.114</b>	<b>5.844</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>285.933</b>	<b>280.089</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>11.114</b>	<b>5.844</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>297.047</b>	<b>285.933</b>

**Esprinet's results as at 31 December 2017 approved by the Board****Results as at 31 December 2017:**

**Consolidated sales: € 3,217.2 million (+6% vs € 3,042.3 million as at 31 December 2016)**  
**Gross profit: € 167.5 million (+2% vs € 163.9 million)**  
**Operating income (EBIT): € 34.3 million (-11% vs € 38.6 million)**  
**Net income: € 25.1 million (-7% vs € 26.9 million)**

**Net financial position as at 31 December 2017 positive by € 123.1 million**  
**(vs Net financial position at 31 December 2016 positive by € 105.4 million)**

**Fourth quarter 2017 results:**

**Consolidated sales: € 1,089.6 million (-2% vs € 1,116.5 million of fourth quarter 2016)**  
**Gross profit: € 52.1 million (-9% vs € 57.3 million)**  
**Operating income (EBIT): € 19.6 million (-9% vs € 21.6 million)**  
**Net income: € 16.2 million (7% vs € 15.1 million)**

**Vimercate (Monza Brianza), 13 February 2018** - The Board of Directors of Esprinet S.p.A. (Italian Stock Exchange: PRT) met today under the chairmanship of Francesco Monti to examine and approve Group's financial results for the period ending on 31 December 2017, prepared in accordance to IFRS.

The European distribution market grew by +4% in 2017 compared to the previous year (source: Context, February 2018), whilst the fourth quarter was +3% compared to the same period of 2016.

Italy was substantially stable year-over-year, whilst the fourth quarter decreased by -1% vs the same period of 2016. Spain posted a strong growth of +9% with the fourth quarter's trend in line with the yearly one.

In Italy the TLC's sector registered the highest level of growth thanks to the smartphones (+5%) while storage segment was positively influenced by SSD's trend (+34%). Conversely desktop and tablet posted very negative results in 2017 (respectively -11% and -12%).

In Spain too smartphones drove the growth (+29% year-over-year) whilst notebook and desktop, differently from what happened in Italy, grew respectively +3% and +8%.

The rationalization of the cost structure, which began in 2017 with the primary goal of guaranteeing a significantly lower break-even point, will continue in 2018 as a logical outcome of the renewed focus on reducing fixed costs.

The continuous fine-tune of both the operating process and the level of service are resulting in a higher customer satisfaction, as demonstrated by both the good feedbacks received by customers and suppliers as well as by some new business opportunities that we believe might positively contribute to the economics of the Group.

The competitive landscape should gradually show a lower pressure compared to the previous year, as demonstrated by the sales trend in the first weeks of the current year.

The management confirms 2018 sales to grow 'low-single digit' due to the positive effect of the Italian operations and the expected reduction of sales in Spain arising from the eroded revenue in the 'retailers' fulfillment sector. With respect to profitability, EBIT should be comprised between € 39-41 million, net of non-recurring and extraordinary items.



### A) Esprinet Group's financial highlights

The Group's main economic, financial and asset results as 31 December 2017 are hereby summarised:

(euro/000)	12 months 2017	%	12 months 2016	%	Var.	Var. %
<b>Sales</b>	<b>3,217,170</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,042,330</b>	<b>100.00%</b>	<b>174,840</b>	<b>6%</b>
Cost of sales	(3,049,624)	-94.79%	(2,878,435)	-94.61%	(171,189)	6%
<b>Gross profit</b>	<b>167,546</b>	<b>5.21%</b>	<b>163,895</b>	<b>5.39%</b>	<b>3,651</b>	<b>2%</b>
Other income	-	0.00%	2,838	0.09%	(2,838)	-100%
Sales and marketing costs	(53,803)	-1.67%	(49,871)	-1.64%	(3,932)	8%
Overheads and administrative costs	(79,484)	-2.47%	(78,296)	-2.57%	(1,188)	2%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>34,259</b>	<b>1.06%</b>	<b>38,566</b>	<b>1.27%</b>	<b>(4,307)</b>	<b>-11%</b>
Finance costs - net	(871)	-0.03%	(2,847)	-0.09%	1,976	-69%
Other investments expenses / (incomes)	36	0.00%	1	0.00%	35	3500%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>33,424</b>	<b>1.04%</b>	<b>35,720</b>	<b>1.17%</b>	<b>(2,296)</b>	<b>-6%</b>
Income tax expenses	(8,311)	-0.26%	(8,850)	-0.29%	539	-6%
<b>Net income</b>	<b>25,113</b>	<b>0.78%</b>	<b>26,870</b>	<b>0.88%</b>	<b>(1,757)</b>	<b>-7%</b>
Earnings per share - basic (euro)	0.48		0.52		(0.04)	-8%

  

(euro/000)	Q4 2017	%	Q4 2016	%	Var.	Var. %
<b>Sales</b>	<b>1,089,573</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,116,519</b>	<b>100.00%</b>	<b>(26,946)</b>	<b>-2%</b>
Cost of sales	(1,037,457)	-95.22%	(1,059,251)	-94.87%	21,794	-2%
<b>Gross profit</b>	<b>52,116</b>	<b>4.78%</b>	<b>57,268</b>	<b>5.13%</b>	<b>(5,152)</b>	<b>-9%</b>
Other income	-	0.00%	161	0.01%	(161)	-100%
Sales and marketing costs	(12,607)	-1.16%	(14,191)	-1.27%	1,584	-11%
Overheads and administrative costs	(19,897)	-1.83%	(21,673)	-1.94%	1,776	-8%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>19,612</b>	<b>1.80%</b>	<b>21,565</b>	<b>1.93%</b>	<b>(1,953)</b>	<b>-9%</b>
Finance costs - net	2,145	0.20%	(703)	-0.06%	2,848	-405%
Other investments expenses / (incomes)	-	0.00%	-	0.00%	-	100%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>21,757</b>	<b>2.00%</b>	<b>20,862</b>	<b>1.87%</b>	<b>895</b>	<b>4%</b>
Income tax expenses	(5,568)	-0.51%	(5,777)	-0.52%	209	-4%
<b>Net income</b>	<b>16,189</b>	<b>1.49%</b>	<b>15,085</b>	<b>1.35%</b>	<b>1,104</b>	<b>7%</b>
Earnings per share - basic (euro)	0.31		0.29		0.02	7%

- **Consolidated sales** equal to € 3,217.2 million showed an increase of +6% (€ 174.8 million) compared to € 3,042.3 million at 31 December 2016. In the fourth quarter highlighted a decrease of -2% compared to the same period of the previous year (from € 1,116.5 million to € 1,089.6 million). With the same consolidation scope, i.e. excluding the 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, consolidated sales would have been equal to € 2,566 million (€ 2,654 million in the same period of 2016);
- **Consolidated Gross profit** equal to € 167.6 million showed an increase of + 2% (€ 3.7 million) compared to the same period of 2016 as a consequence of higher sales only partially offset by a decrease in the gross profit margin. In the fourth quarter, consolidated gross profit, equal to € 52.1 million, decreased by -9% compared to the same period of the previous year. With the same consolidation scope, i.e. excluding the 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, consolidated gross profit would have been equal to € 136.3 million, decreased by -6% compared to the same period of 2016 (€ 145.0 million);
- **Other income**, recorded only at 31 December 2016, amounted to € 2.8 million and referred entirely to the gain realized from the newly established company EDSlan S.r.l. for the business unit acquisition relating to distribution activities in networking, cabling, VoIP and UCC - unified communication sectors, from the former EDSlan S.p.A.;

- **Operating income (EBIT)** as at 31 December 2017, equal to € 34.3 million, showed a reduction of -11% compared to 31 December 2016, with an EBIT margin decreased to 1.06% from 1.27%, mainly due to a reduction in the gross profit margin. In the fourth quarter EBIT equal to € 20 million, decreased by -9% (€ - 2.0 million) compared to the fourth quarter 2016, with an EBIT margin decrease from 1.93% to 1.80%. With the same consolidation scope, i.e. excluding the 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, EBIT would have been equal to € 24.0 million compared to € 29.3 million in the same period of 2016;
- **Consolidated Profit before income taxes** equal to € 33.4 million, showed a reduction of -6% compared to 31 December 2016, less pronounced than the EBIT reduction mainly as consequence of higher financial income due to lower estimate of contractual consideration to be paid for the remaining Celly S.p.A. shares (20%) purchase. In the fourth quarter profit before income taxes showed increase equal to 4% (€ 0.9 million) reaching the amount of € 21.8 million;
- **Consolidated Net income** equal to € 25.1 million, showed a reduction of -7% (€ -1.8 million) compared to 31 December 2016. In the fourth quarter, consolidated net income amounted to € 16.2 million compared to € 15.1 million in the same period of 2016 (+7%);
- **Basic earnings per ordinary share** as at 31 December 2017, equal to, € 0.48, showed a decrease of -8% compared of 31 December 2016 (€ 0.52). In the fourth quarter basic earnings per ordinary share was equal to € 0.31 compared with € 0.29 of the corresponding quarter of 2016 (+7%).

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Fixed assets	122,251	57.15%	124,516	58.59%	(2,265)	-2%
Operating net working capital	104,048	48.64%	102,046	48.01%	2,002	2%
Other current assets/liabilities	3,290	1.54%	276	0.13%	3,015	1093%
Other non-current assets/liabilities	(15,674)	-7.33%	(14,305)	-6.73%	(1,369)	10%
<b>Total uses</b>	<b>213,915</b>	<b>100.00%</b>	<b>212,533</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,382</b>	<b>1%</b>
Short-term financial liabilities	156,124	72.98%	151,885	71.46%	4,239	3%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	663	0.31%	483	0.23%	180	37%
Financial receivables from factoring companies	(673)	-0.31%	(1,492)	-0.70%	819	-55%
Current debts for investments in subsidiaries	-	0.00%	4,719	2.22%	(4,719)	-100%
Other current financial receivables	(510)	-0.24%	(5,596)	-2.63%	5,087	-91%
Cash and cash equivalents	(297,047)	-138.86%	(285,933)	-134.54%	(11,114)	4%
Net current financial debt	(141,443)	-66.12%	(135,934)	-63.96%	(5,508)	4%
Borrowings	18,896	8.83%	28,833	13.57%	(9,937)	-34%
Non - current debts for investments in subsidiaries	1,334	0.62%	3,941	1.85%	(2,607)	-66%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	(36)	-0.02%	28	0.01%	(64)	-229%
Other non - current financial receivables	(1,870)	-0.87%	(2,292)	-1.08%	422	-18%
Net financial debt (A)	(123,119)	-57.56%	(105,424)	-49.60%	(17,695)	17%
Net equity (B)	337,034	157.56%	317,957	149.60%	19,077	6%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>213,915</b>	<b>100.00%</b>	<b>212,533</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,382</b>	<b>1%</b>

- **Consolidated net working capital** as at 31 December 2017 equal to € 104.0 million compared with € 102.0 million as at 31 December 2016;
- **Net financial position** as at 31 December 2017, positive by € 123.1 million, compared with a cash surplus equal to € 105.4 million at 31 December 2016.  
Increase of net cash surplus was due to the performance of consolidated net working capital as at 31 December 2017 which in turn is influenced by technical events often not related to the average level of working capital and by the level of utilisation of both 'without - recourse' factoring programs referring to the trade receivables and of the corresponding securization program.

This program is aimed at transferring risks and rewards to the buyer, thus receivables sold are eliminated from balance sheet according to IAS 39.

Taking into account other technical forms of cash advances other than 'without-recourse assignment', but showing the same effects – such as 'confirming' used in Spain –, the overall impact on financial debt at 31 December 2017 was approx. € 424 million (approx. € 400 million as at 31 December 2016);

- **Consolidated net equity** as at 31 December 2017 equal to € 337.0 million, showed an increase of € 19.1 million compared to € 318.0 million as at 31 December 2016.

## B) Financial highlights by geographical area

### B.1) *Subgroup Italy*

The main economic financial and asset results for the Italian subgroup (Esprinet, V-Valley, EDSlan<sup>8</sup>, Mosaico<sup>9</sup> e Celly Group) as at 31 December 2017 are hereby summarised:

(euro/000)	12 months 2017	%	12 months 2016	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	1,991,521		1,995,640		(4,119)	0%
Intercompany sales	46,050		46,506		(456)	-1%
<b>Sales</b>	<b>2,037,571</b>		<b>2,042,146</b>		<b>(4,575)</b>	<b>0%</b>
Cost of sales	(1,917,005)	-94.08%	(1,916,365)	-94.05%	(640)	0%
<b>Gross profit</b>	<b>120,566</b>	<b>5.92%</b>	<b>125,781</b>	<b>6.16%</b>	<b>(5,215)</b>	<b>-4%</b>
Other income	-	0.00%	2,838	0.14%	(2,838)	-100%
Sales and marketing costs	(42,874)	-2.10%	(41,913)	-2.05%	(961)	2%
Overheads and administrative costs	(58,770)	-2.88%	(60,967)	-2.99%	2,197	-4%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>18,922</b>	<b>0.93%</b>	<b>25,739</b>	<b>1.26%</b>	<b>(6,817)</b>	<b>-26%</b>

(euro/000)	Q4 2017	%	Q4 2016	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	645,592		669,503		(23,911)	-4%
Intercompany sales	12,790		13,374		(584)	-4%
<b>Sales</b>	<b>658,382</b>		<b>682,877</b>		<b>(24,495)</b>	<b>-4%</b>
Cost of sales	(623,582)	-94.71%	(641,695)	-93.97%	18,113	-3%
<b>Gross profit</b>	<b>34,800</b>	<b>5.29%</b>	<b>41,182</b>	<b>6.03%</b>	<b>(6,382)</b>	<b>-15%</b>
Other income	-	0.00%	161	0.02%	(161)	-100%
Sales and marketing costs	(10,055)	-1.53%	(11,738)	-1.72%	1,683	-14%
Overheads and administrative costs	(14,967)	-2.27%	(15,624)	-2.29%	657	-4%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>9,778</b>	<b>1.49%</b>	<b>13,981</b>	<b>2.05%</b>	<b>(4,203)</b>	<b>-30%</b>

- **Sales**, equal to € 2,037.6 million are substantially in line compared with € 2,042.1 million at 31 December 2016. In the fourth quarter consolidated sales decrease by -4% compared to the fourth quarter 2016. With the same consolidation scope, i.e. excluding the 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, sales would have been equal to € 1,901.1 million (€ 1,935.3 million in the same period of 2016);
- **Gross profit**, equal to € 120.6 million showed a decrease of -4% compared to € 125.8 million at 31 December 2016 with a gross profit margin decreased from 6.16% to 5.92%. In the fourth quarter 2017 gross profit, equal to € 34.8 million, showed a decrease of -15% compared to the fourth quarter 2016, with decrease of the gross profit margin from 6.03% to 5.29%. With the same consolidation scope, i.e. excluding the 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, gross profit would have been equal to € 109.1 million showing a decrease of -7% compared to the same period of the previous year (€ 117.2 million);

<sup>8</sup> Company active since 9 April 2016.

<sup>9</sup> Company active since 1 December 2016.

- **Other income**, recorded only at 31 December 2016, amounted to € 2.8 million and referred entirely to the gain realized from the newly established company EDSLan S.r.l. for the business unit acquisition relating to distribution activities in networking, cabling, VoIP and UCC – unified communication sectors, from the former EDSLan S.p.A.;
- **Operating income (EBIT)** equal to € 18.9 million, showed a decrease of -26% compared to the same period of 2016, with an EBIT margin reduction from 1.26% to 0.93% to the same period of the previous year. The reduction is due to both the 2016 non-recurring income abovementioned, and to an increase in the operating costs. In the fourth quarter 2017, EBIT equal to € 9.8 million, showed a decrease of -30% compared to € 14.0 million at 2016 with an EBIT margin decreased to 1.49% from 2.05% of the same period of 2016. With the same consolidation scope, i.e. excluding the 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, EBIT 2017 would have been equal to € 16.8 million compared to € 21.5 million in the same period of 2016.

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Fixed assets	116,925	65.19%	119,337	54.32%	(2,412)	-2%
Operating net working capital	55,496	30.94%	94,709	43.11%	(39,213)	-41%
Other current assets/liabilities	17,689	9.86%	16,261	7.40%	1,428	9%
Other non-current assets/liabilities	(10,761)	-6.00%	(10,612)	-4.83%	(149)	1%
<b>Total uses</b>	<b>179,349</b>	<b>100.00%</b>	<b>219,695</b>	<b>100.00%</b>	<b>(40,346)</b>	<b>-18%</b>
Short-term financial liabilities	150,528	83.93%	122,466	55.74%	28,062	23%
Current debts for investments in subsidiaries	-	0.00%	3,959	1.80%	(3,959)	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	644	0.36%	428	0.19%	216	50%
Financial receivables from factoring companies	(673)	-0.38%	(1,492)	-0.68%	819	-55%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(112,500)	-62.73%	(126,500)	-57.58%	14,000	-11%
Other financial receivables	(510)	-0.28%	(509)	-0.23%	(1)	0%
Cash and cash equivalents	(184,990)	-103.15%	(88,651)	-40.35%	(96,339)	109%
Net current financial debt	(147,501)	-82.24%	(90,299)	-41.10%	(57,202)	63%
Borrowings	17,132	9.55%	5,849	2.66%	11,283	193%
Non - current debts for investments in subsidiaries	1,333	0.74%	3,942	1.79%	(2,609)	-66%
Other financial receivables	(1,870)	-1.04%	(2,292)	-1.04%	422	-18%
Net Financial debt (A)	(130,906)	-72.99%	(82,800)	-37.69%	(48,106)	58%
Net equity (B)	310,255	172.99%	302,495	137.69%	7,760	3%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>179,349</b>	<b>100.00%</b>	<b>219,695</b>	<b>100.00%</b>	<b>(40,346)</b>	<b>-18%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 December 2017 was equal to € 55.5 million, compared with € 94.7 million at 31 December 2016;
- **Net financial position** as at 31 December 2017, positive by € 130.9 million, compared with a cash surplus equal to € 82.8 million at 31 December 2016. The impact of both 'without-recourse' sale and securitization programs of trade receivables as at 31 December 2017 was approx. € 184 million (ca. € 133 million as at 31 December 2016).

## B.2) Subgroup Iberica

The main economic, financial and asset results for the Iberica Subgroup (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tapes<sup>10</sup>, Vinzeo Technologies<sup>11</sup> e V-Valley Iberian<sup>12</sup>) as at 31 December 2017 are hereby summarised:

<sup>10</sup> Company not active as at 31 December 2016.

<sup>11</sup> Company acquired and active since 1 July 2016.

<sup>12</sup> Company active from 1 December 2016.

(euro/000)	12 months 2017	%	12 months 2016	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	1,225,648		1,046,689		178,959	17%
Intercompany sales	-		-		-	100%
<b>Sales</b>	<b>1,225,648</b>		<b>1,046,689</b>		<b>178,959</b>	<b>17%</b>
Cost of sales	(1,178,557)	-96.16%	(1,008,404)	-96.34%	(170,153)	17%
<b>Gross profit</b>	<b>47,091</b>	<b>3.84%</b>	<b>38,285</b>	<b>3.66%</b>	<b>8,806</b>	<b>23%</b>
Sales and marketing costs	(10,872)	-0.89%	(7,940)	-0.76%	(2,932)	37%
Overheads and administrative costs	(20,782)	-1.70%	(17,357)	-1.66%	(3,425)	20%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>15,437</b>	<b>1.26%</b>	<b>12,988</b>	<b>1.24%</b>	<b>2,449</b>	<b>19%</b>

  

(euro/000)	Q4 2017	%	Q4 2016	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	443,980		447,016		(3,036)	-1%
Intercompany sales	-		-		-	100%
<b>Sales</b>	<b>443,980</b>		<b>447,016</b>		<b>(3,036)</b>	<b>-1%</b>
Cost of sales	(426,682)	-96.10%	(430,835)	-96.38%	4,153	-1%
<b>Gross profit</b>	<b>17,298</b>	<b>3.90%</b>	<b>16,181</b>	<b>3.62%</b>	<b>1,117</b>	<b>7%</b>
Sales and marketing costs	(2,550)	-0.57%	(2,453)	-0.55%	(97)	4%
Overheads and administrative costs	(4,934)	-1.11%	(6,054)	-1.35%	1,120	-19%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>9,814</b>	<b>2.21%</b>	<b>7,674</b>	<b>1.72%</b>	<b>2,140</b>	<b>28%</b>

- **Sales** equal to € 1,225.6 million, showed an increase of +17% compared to € 1,046.7 million at 31 December 2016. In the fourth quarter sales showed a decrease of -1% (equal to € -3.0 million) compared to the same period of the previous year. With the same consolidation scope, i.e. excluding 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, sales would have been equal to € 664.8 million (€ 718.8 million compared to the same period of 2016) although the figure is affected by a reorganisation of both market and customer segments managed by the Iberian companies after the business combinations occurred;
- **Gross profit** as at 31 December 2017 equal to € 47.1 million, showing an increase of +23% compared to € 38.3 million of the same period of 2016 with a gross profit margin increased from 3.66% to 3.84%. In the fourth quarter gross profit showed an increase of +7% compared to the same period of previous year, with an gross margin increase from 3.62% to 3.90%. With the same consolidation scope, i.e. excluding 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, gross profit margin would have been equal to € 27.4 million, showing a decrease of -2% compared to the same period of the previous year (€ 28.0 million);
- **Operating income (EBIT)** equal to € 15.4 million showing an increase of € 2.5 million compared to the value registered at 31 December 2016, with an EBIT margin increased reaching the value of 1.26% from 1.24%. In the fourth quarter 2017, EBIT equal to € 9.8 million, compared to € 7.7 million in the fourth quarter 2016 with an EBIT margin increased from 1.72% to 2.21%. With the same consolidation scope, i.e. excluding 2016 acquired companies contribution in both the fiscal years, EBIT would have been equal to € 7.2 million showing a decrease by -9% compared with the same period of 2016 (€ 7.9 million).

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Fixed assets	80,076	72.97%	79,866	117.72%	210	0%
Operating net working capital	48,972	44.63%	7,656	11.28%	41,316	540%
Other current assets/liabilities	(14,399)	-13.12%	(15,986)	-23.56%	1,587	-10%
Other non-current assets/liabilities	(4,913)	-4.48%	(3,693)	-5.44%	(1,220)	33%
<b>Total uses</b>	<b>109,736</b>	<b>100.00%</b>	<b>67,843</b>	<b>100.00%</b>	<b>41,893</b>	<b>62%</b>
Short-term financial liabilities	5,596	5.10%	29,419	43.36%	(23,823)	-81%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	19	0.02%	55	0.08%	(36)	-65%
Current debts for investments in subsidiaries	-	0.00%	759	1.12%	(759)	-100%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	112,500	102.52%	126,500	186.46%	(14,000)	-11%
Other financial receivables	(0)	0.00%	(5,087)	-7.50%	5,087	-100%
Cash and cash equivalents	(112,057)	-102.12%	(197,282)	-290.79%	85,225	-43%
Net current financial debt	6,058	5.52%	(45,636)	-67.27%	51,694	-113%
Borrowings	1,764	1.61%	22,984	33.88%	(21,220)	-92%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	(36)	-0.03%	28	0.04%	(64)	-229%
Net Financial debt (A)	7,786	7.10%	(22,624)	-33.35%	30,410	-134%
Net equity (B)	101,950	92.90%	90,467	133.35%	11,483	13%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>109,736</b>	<b>100.00%</b>	<b>67,843</b>	<b>100.00%</b>	<b>41,893</b>	<b>62%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 December 2017 equal to € 49.0 million compared with € 7.7 million at 31 December 2016;
- **Net financial position** as at 31 December 2017, negative by € -7.8 million, compared with a cash surplus equal to € 22.6 million as at 31 December 2016. The impact of both 'without-recourse' sale and securization programs of trade receivables as at 31 December 2017 was approx. € 240 million (approx. € 268 million as at 31 December 2016).

### C) Separate income statement by legal entity

Find below the separate income statement showing the contribution of each legal entities as considered significant<sup>13</sup>. Should be highlighted that business combination effects started from 9 April 2016 with respect to EDSLan S.r.l., from 1 July 2016 with respect to Vinzeo Technologies S.A.U., from 1 December 2016 with respect to Mosaico S.r.l. and V-Valley Iberian S.L.U.:

<sup>13</sup> V-Valley S.r.l., Tape S.L.U. and Nilox Deutschland are not showed separately as just a 'commission sales agent' of Esprinet S.p.A., not yet significant and not active respectively.



(euro/000)	12 months 2017													Elim. and other	Group
	Italy						Iberian Peninsula								
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elim. and other	Total	Esprinet Iberian	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elim. and other	Total			
Sales to third parties	1,854,572	53,555	27,909	55,485	-	1,991,521	633,015	28,258	6,195	558,180	-	1,225,648	-	3,217,170	
Intersegment sales	62,961	1,129	1,107	1,846	(20,993)	46,050	20,837	12	-	3,447	(24,296)	-	(46,050)	-	
<b>Sales</b>	<b>1,917,533</b>	<b>54,684</b>	<b>29,016</b>	<b>57,331</b>	<b>(20,993)</b>	<b>2,037,571</b>	<b>653,852</b>	<b>28,270</b>	<b>6,195</b>	<b>561,627</b>	<b>(24,296)</b>	<b>1,225,648</b>	<b>(46,050)</b>	<b>3,217,170</b>	
Cost of sales	(1,820,421)	(49,689)	(17,138)	(50,745)	20,988	(1,917,005)	(627,208)	(27,452)	(5,614)	(542,504)	24,221	(1,178,557)	45,938	(3,049,624)	
<b>Gross profit</b>	<b>97,112</b>	<b>4,995</b>	<b>11,878</b>	<b>6,586</b>	<b>(5)</b>	<b>120,566</b>	<b>26,644</b>	<b>818</b>	<b>581</b>	<b>19,123</b>	<b>(75)</b>	<b>47,091</b>	<b>(112)</b>	<b>167,546</b>	
<i>Gross Profit %</i>	5.06%	9.13%	40.94%	11.49%	0.02%	5.92%	4.07%	2.89%	9.38%	3.40%	-	3.84%	-	5.21%	
Sales and marketing costs	(28,796)	(1,413)	(8,541)	(4,175)	51	(42,874)	(6,171)	(333)	(855)	(3,599)	85	(10,872)	(57)	(53,803)	
Overheads and admin. costs	(51,894)	(864)	(3,043)	(2,983)	14	(58,770)	(13,187)	(543)	(266)	(6,776)	(10)	(20,782)	68	(79,484)	
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>16,422</b>	<b>2,718</b>	<b>294</b>	<b>(572)</b>	<b>60</b>	<b>18,922</b>	<b>7,286</b>	<b>(58)</b>	<b>(540)</b>	<b>8,748</b>	<b>-</b>	<b>15,437</b>	<b>(101)</b>	<b>34,259</b>	
<i>EBIT %</i>	0.86%	4.97%	1.01%	-1.00%	-0.29%	0.93%	1.11%	-0.21%	-8.72%	1.56%	-	1.26%	-	1.06%	
Finance costs - net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(871)	
Share of profits of associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	
<b>Profit before income tax</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>33,424</b>	
Income tax expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,311)	
<b>Net income</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>25,113</b>	
- of which attributable to non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53	
- of which attributable to Group	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,060	

(euro/000)	12 months 2016												Elim. and other	Group
	Italy					Iberian Peninsula								
	E.Spa + V-Valley	Celly*	EDSIan	Elim. and other	Total	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	Vinzeo + Tape	Elim. and other	Total				
Sales to third parties	1,900,972	30,415	53,212	(1)	1,995,640	690,275	26,785	328,889	-	1,046,689	-	3,042,330		
Intersegment sales	50,849	1,911	1,678	(7,932)	46,506	20,845	25	1,269	(22,139)	-	(46,506)	-		
<b>Sales</b>	<b>1,951,821</b>	<b>32,326</b>	<b>54,890</b>	<b>(7,933)</b>	<b>2,042,146</b>	<b>711,120</b>	<b>26,810</b>	<b>330,158</b>	<b>(22,139)</b>	<b>1,046,689</b>	<b>(46,506)</b>	<b>3,042,330</b>		
Cost of sales	(1,848,942)	(18,071)	(47,172)	7,948	(1,916,365)	(683,589)	(26,320)	(319,961)	22,138	(1,008,404)	46,334	(2,878,435)		
<b>Gross profit</b>	<b>102,879</b>	<b>14,255</b>	<b>7,718</b>	<b>15</b>	<b>125,781</b>	<b>27,531</b>	<b>490</b>	<b>10,197</b>	<b>(1)</b>	<b>38,285</b>	<b>(172)</b>	<b>163,895</b>		
<i>Gross Profit %</i>	5.27%	44.10%	14.06%	-0.19%	6.16%	3.87%	1.83%	3.09%	-	3.66%	-	5.39%		
Other incomes	-	-	2,838	-	2,838	-	-	-	-	-	-	2,838		
Sales and marketing costs	(28,706)	(8,882)	(4,193)	(2)	(41,913)	(5,916)	(310)	(1,654)	-	(7,940)	(18)	(49,871)		
Overheads and admin. costs	(54,463)	(3,640)	(2,816)	74	(60,967)	(13,355)	(515)	(3,438)	-	(17,357)	28	(78,296)		
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>19,710</b>	<b>1,733</b>	<b>3,547</b>	<b>87</b>	<b>25,739</b>	<b>8,260</b>	<b>(335)</b>	<b>5,105</b>	<b>(1)</b>	<b>12,988</b>	<b>(162)</b>	<b>38,566</b>		
<i>EBIT %</i>	1.01%	5.36%	6.46%	-1.10%	1.26%	1.16%	-1.25%	1.55%	-	1.24%	-	1.27%		
Finance costs - net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,847)		
Share of profits of associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1		
<b>Profit before income tax</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>35,720</b>		
Income tax expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,850)		
<b>Net income</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>26,870</b>		
- of which attributable to non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	203		
- of which attributable to Group	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,667		

\* Si intende sottogruppo, formato da Celly S.p.A., Celly Nordic OY, Celly Swiss S.a.g.l. e Celly Pacific Limited.

### D) Significant events occurred in the period

The significant events occurred during the period are hereby described:

#### Syndicated loan of € 210.0 million

On 28 February 2017, Esprinet S.p.A. signed an unsecured amortising facility agreement with a pool of Italian and Spanish banks for an amount up to € 210.0 million, consisting of a Term Loan Facility of up to € 145.0 million and a Revolving Facility of € 65.0 million. This loan has a term of 5 years and is supported by a set of ordinary financial covenants.

The minimum amount for the successful completion of the syndication was set at € 175.0 million. Although the total amount of participation requests was more than the maximum amount of € 210.0 million, final amount was fixed at the maximum level.

Main purpose of the facility is to re-finance existing outstanding debt in relation to the existing syndicated loan signed on 31 July 2014 - € 40.6 million of Term Loan facility and € 65.0 million of Revolving Facility - and to further consolidate financial structure by lengthening the average maturity of financial debt.

Following the signing of the new syndicated facility agreement, Esprinet S.p.A. initiated negotiations with the lending banks having the purpose of executing a number of bilateral 'IRS - Interest Rate Swap' contracts in order to hedge the interest rate risk on the Term Loan Facility. On 7 April 2017, aforementioned negotiations led to the subscription of such IRS contracts with 6 out of the 8 lending banks on a pro-rata basis for a total notional value of € 105.6 million effective from the date of the second instalment, i.e. 31 August 2017. Simultaneously, in March IRS contracts covering the terminated term loan facility agreement were extinguished. The aforementioned repayment was effected at fair value at the termination date for € 0.3 million.

#### **Renounce by Giuseppe Cali and Stefania Caterina Cali to the challenge of some 2015 resolutions of the Shareholders' Meeting and the Board of Directors of Esprinet S.p.A..**

Mr. Giuseppe Cali and Mrs. Stefania Caterina Cali, which had challenged certain resolutions of the Shareholders' Meeting of the Company taken on 30 April 2015, as well as the Board member Andrea Cavaliere, appointed by the abovementioned minority shareholders, who had challenged certain Board resolutions taken on 4 May 2015 and on 14 May 2015, agreed to renounce the challenge brought.

The abovementioned shareholders and Board member took said decision after having examined with the Company, in the context of the judicial proceeding, the respective positions on a juridical ground. Thereafter, these shareholders and the Board member acknowledged the fairness of the said resolutions taken by the Shareholders' Meeting and by the Board of Directors of the Company.

At the same time, Mr. Cavaliere resigned from the Esprinet S.p.A. Board of Directors. Thus, Esprinet S.p.A. Board of Director submitted to the Shareholders' Meeting any subsequent decisions.

#### **Esprinet S.p.A. Annual Shareholders Meeting**

On 4 May 2017 Esprinet Shareholders' meeting, held in second call, approved the separate financial statements for the fiscal year ended at 31 December 2016 and the distribution of a dividend of 0.135 euro per ordinary share, corresponding to a pay-out ratio of 26%.<sup>14</sup>

The dividend payment was scheduled from 10 May 2017, clipping of coupon no. 12 on 8 May 2017 and record date on 9 May 2017.

The Annual Shareholders' Meeting has also:

- approved the first section of the Report on Remuneration art.123 - ter, Par.6 of the Legislative Decree no. 58/1998;
- resolved upon the integration of the number of directors of Esprinet S.p.A. determined in the number of twelve by the Shareholders' Meeting held on 30 April, 2015, appointing Prof. Ariela Caglio as new director in substitution of Mr. Andrea Cavaliere who resigned from his office on 20 February 2017;
- resolved to authorize the acquisition and disposal of own shares, within 18 months since the resolution, provided that any such purchase does not exceed the maximum of 2,620,217 ordinary shares of Esprinet (5% of the Company's share capital), simultaneously revoking, with respect to the unused portion of it, the former authorization resolved by the Shareholder's Meeting of 4 May 2016;
- authorized the Company to update the economic conditions of the statutory auditing mandate, assigned to EY S.p.A. to the extent of € 12,000 thousand for the financial years 2016, 2017 and 2018 each, for recurrent additional activities concerning the consolidated financial statements following the perimeter expansion and of € 5,000 thousand for the auditory activity concerning the PPA (Purchase Price Allocation) to be executed only with reference to the financial statement as of 31 December 2016.

The Shareholders' Meeting passed special resolution amending articles 4, 5, 8, 11, 13, 16, 19 of Esprinet S.p.A. By-Laws.

#### **Nilox Deutschland GmbH established**

---

<sup>14</sup> Based on Esprinet Group's consolidated net profit

On 11 July 2017 the new legal entity Nilox Deutschland GmbH with operating office in Düsseldorf, was established, in order to expand selling and distribution activities of Nilox products (brand owned by Esprinet S.p.A.) in Germany.

The Company having share capital equal to € 100,000 thousand, entirely paid-up as at establishment date, is 100% owned by Esprinet S.p.A..

At the date of this financial report approval the company was still non-operating.

#### **Disposal of Ascendeo S.A.S. shareholding**

On 2 August 2017, Celly S.p.A. completed the disposal share in the associate company Ascendeo S.A.S..

The shareholding, consisting of 9,250 shares at nominal value of 1 euro representing 25% share capital of associate who aims to promote and manage Muvit brand products, was transferred to a price equal to € 75,000 thousand to the major shareholder Ascendeo France S.A.S..

#### **Breach of financial covenants on Facility Agreement**

The Group's financial structure includes a 'Senior' medium-long term loan granted to Esprinet S.p.A. on February 2017 from a pool of banks and consists of a 5-year 'amortising' Term loan facility with an original amount of 145.00 million euro and a 5-year 'amortising' Revolving facility of 65.00 million euro. At 31 of December 2017 the Term loan facility amounted to 130.5 million, while the Revolving facility line was not used. The above mentioned loan is without guarantees therefore, as is common practice, is supported by a set of n.4 ordinary financial covenants which non-compliance will cause the withdrawal of advantageous term of payment and the lending banks right to request early repayment.

At 31 December 2017, although compliance with the above-mentioned covenants has to be verified on the annual consolidated financial statement certified by Auditors based on Group's quarterly financial results, it is estimated that of the n.4 planned covenants only n.3 have been respected while the remaining has not been fulfilled.

For this reason, in accordance with applicable accounting standards, the total 'amortising' line amount – as well as the liability representing the 'fair value' of the 'IRS-Interest Rate Swap' contracts finalised on interest rate risk hedging on the loan- was reclassified as current financial payable.

In relation to the above, the Group has already started negotiation with a pool of banks finalised to obtain waiver to exercise their right of early repayment.

#### **Changes in tax disputes**

On 10 July 2017, the Provincial Tax Commission issued a judgement that upheld the Esprinet appeal, against the assessment notice of 82 thousand euro (plus penalties and interests) related to IRAP and direct taxation, issued by the Italian Revenue Office against Monclick S.r.l. relating to tax period 2012 (a year in which the company was still part of the Esprinet Group).

On 17 October 2017 the Italian Revenue Office issued an appeal against the first instance judgement and Esprinet S.p.A. presented its counter-arguments entering an appearance.

On 4 December 2017, the Regional Tax Commission, where Esprinet S.p.A. appealed against the judgement issued in 2016 by the Provincial Tax Commission relating to indirect taxation, required the deposit of certain additional documents and adjourned the hearing to 19 March 2018. This judgement issued the recovery of VAT, equal to 2.8 million euro (plus penalties and interests), referring to taxable transactions entered into in 2010 with a customer company whose purchases benefited from tax exemption by virtue of a declaration issued by the same company, which eventually did not qualify as a frequent exporter.

On 31 December 2017, pursuant to the administrative procedure, advances equal to 4.5 million euro were paid and were booked under 'Other tax assets'.

On 11 December 2017 the Italian Revenue Office closed a tax audit relating to IRES, IRAP and VAT of the subsidiary Celly S.p.A. for the fiscal year 2014 (on 12 May of the same year Celly entered in the Esprinet Group) serving a tax notice.

From the tax audit report some breaches have arisen resulting in a disallowance of costs. Waiting for the assessment, Celly S.p.A. is evaluating the better defensive strategy together with its advisories.

On 30 November 2017, Esprinet S.p.A. issued an appeal body with the Provincial Tax Commission against the advance payments request, as per administrative procedure, with reference to an assessment notice received on 2 October 2017 asking for 3.1 million euro (plus penalties and interests) of VAT recovery relating to an assessment claiming VAT on 2012 taxable transactions entered into with three customers whose purchases benefited from tax exemption as frequent exporters which eventually proved to be false.

On 19 December 2017, the President of the Commission, recognising not only the 'fumus' and 'periculum' but also the lack of urgency, temporarily suspended the contested act until the collegial judgement on the assessment from the court assigned. The hearing was fixed on 23 February 2018.

#### **Acquisition from Itway Group of the business unit 'VAD-Value Added Distribution' purchase price adjustment**

On 30 November 2017 the contractual terms, provided for the quantification of the differed consideration expected in relation to the acquisition made by Esprinet Group a year earlier through the two subsidiaries Mosaico S.r.l. and V-Valley Iberian S.L.U of the business units "VAD-Value Added Distribution" from Itway Group, expired,

The differed consideration was definitively quantified to 5.2 million compared with an initial estimate of 5,8 million, since was based on the achievement of agreed financial targets;

Goodwill value initially recorded was consequently adjusted to 10.2 million euro.

The differed price is fully settled as at 31 December 2017.

#### **E) Subsequent events**

Relevant events occurred after the period-end are briefly described below:

##### **Changes in tax disputes**

On 10 January 2018 the Provincial Tax Commission filed a judgement referring to Esprinet S.p.A. indirect taxes relating to an assessment claiming VAT of 1.0 million euro, plus penalties and interests. The tax authority claims that some transactions in 2011 are taxable in respect of which a customer had previously filed a declaration of intent, but later failed to fulfil the requirements needed to qualify as a frequent exporter.

On 31 December 2017, pursuant to the administrative procedure, advances equal to 0.4 million euro were paid and then booked under 'Other tax assets'.

On 4 September 2017, Celly S.p.A. was served a correction and settlement notice relating to the registration fees due with reference to the form of the business unit disposal from Celly (selling party) to the company Rosso Garibaldi S.p.A..

Since, pursuant to law, Celly S.p.A. was jointly committed to the payment of the amount requested by the Tax Office and the purchaser was declared bankrupt in December, on 12 January 2018 the higher registration fee and interests totalling 4 thousand euro were paid.

On 4 July 2017 Edslan S.r.l. was served a correction and settlement notice, equal to approx. 180 thousand euro, relating to the reassessment of the business unit acquired on 8 June 2016 from Edslan S.p.A. (now I-Trading S.r.l.).

On 24 January 2018, an appeal was filed by Edslan S.r.l..

On 16 June 2017 the Revenue Office issued the invitation to appear to initiate adversarial proceedings and any assessment relating to the agreement (signed on 13 December 2016) referring to the business unit acquisition from ItWay S.p.A.

During the meeting with the Tax Office, the Company pointed out that a definitive price had not been set since price adjustments by the first months of 2018 are expected.

On 26 January 2018, a summary agreement was signed on the company sold price, pending the Revenue Office judgements.

**DECLARATION EX ART. 154-bis, paragraph 2 Legislative Decree n.58/1998 (T.U.F.)**

The officer charged with the drawing up of the accounting documents of the company, Pietro Aglianò, declares that, in compliance with the provisions of paragraph 2 of Article 154 bis of Legislative Decree n.58/1998 (T.U.F.), the financial data shown in this press release corresponds to the findings resulting from accounting documents, books and accounting records.

*Annex: Summary of economic and financial results as at December 2017.*

For further information:

**Michele Bertacco**

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director

Tel. +39 02 40496.1 - [michele.bertacco@esprinet.com](mailto:michele.bertacco@esprinet.com)

**Esprinet (Borsa Italiana: PRT)** is engaged in the “B2B” distribution of technology products in Italy and Spain, with about 40.000 resellers served and 600 brands supplied. The 2017 turnover of € 3.2 billion ranks the Company No. 1 in Italy and Spain and No. 4 in Europe.

## Summary of main Group's results

(euro/000)	12 months						Q4						
	notes	2017	%	2016	notes	%	% var. 17/16	2017	%	2016	notes	%	% var. 17/16
<b>Profit &amp; Loss</b>													
Sales		3,217,170	100.0%	3,042,330		100.0%	6%	1,089,573	100.0%	1,116,519		100.0%	-2%
Gross profit		167,546	5.2%	163,895		5.4%	2%	52,116	4.8%	57,268		5.1%	-9%
EBITDA	(1)	39,385	1.2%	43,117	(1)	1.4%	-9%	21,141	1.9%	22,599		2.0%	-6%
Operating income (EBIT)		34,259	1.1%	38,566		1.3%	-11%	19,612	1.8%	21,565		1.9%	-9%
Profit before income tax		33,424	1.0%	35,720		1.2%	-6%	21,757	2.0%	20,862		1.9%	4%
Net income		25,113	0.8%	26,870		0.9%	-7%	16,189	1.5%	15,085		1.4%	7%
<b>Financial data</b>													
Cash flow	(2)	29,867		30,820	(2)								
Gross investments		3,843		11,710									
Net working capital	(3)	107,337		102,322	(3)								
Operating net working capital	(4)	104,047		102,046	(4)								
Fixed assets	(5)	122,251		124,516	(5)								
Net capital employed	(6)	213,914		212,535	(6)								
Net equity		337,034		317,957									
Tangible net equity	(7)	245,368		225,299	(7)								
Net financial debt	(8)	(123,119)		(105,424)	(8)								
<b>Main indicators</b>													
Net financial debt / Net equity		(0.4)		(0.3)									
Net financial debt / Tangible net equity		(0.5)		(0.5)									
EBIT / Finance costs - net		39.3		13.5									
EBITDA / Finance costs - net		45.2		15.1									
Net financial debt/ EBITDA		(3.1)		(2.4)									
<b>Operational data</b>													
N. of employees at end-period		1,249		1,327									
Average number of employees	(10)	1,289		1,172	(10)								
<b>Earnings per share (euro)</b>													
- Basic		0.48		0.52			-8%	0.31		0.29			7%
- Diluted		0.48		0.51			-6%	0.31		0.29			7%

(1) EBITDA is equal to the operating income (EBIT) gross of amortisation, depreciation and accruals for risks and charges.

(2) Sum of consolidated net profit and amortisations.

(3) Sum of current assets, non-current assets held for sale and current liabilities, gross of current net financial debts.

(4) Figures relative to 31 December 2016.

(5) Sum of trade receivables, inventory and trade payables.

(6) Equal to non-current assets net of non-current financial assets for derivatives.

(7) Equal to capital employed as of period end, calculated as the sum of net working capital plus fixed assets net of non-current non-financial liabilities.

(8) Equal to net equity less goodwill and intangible assets.

(9) Sum of financial debts, cash availability, assets/liabilities for financial derivatives and financial receivables from factoring.

(10) Calculated as the average of opening balance and closing balance of consolidated companies.

The economic and financial results of this period and of the relative period of comparison have been measured by applying the International Financial Reporting Standards ('IFRSs'), adopted by the EU in force in the reference period. In the chart above, in addition to the conventional economic and financial indicators laid down by IFRSs, some 'alternative performance indicators', although not defined by the IFRSs, are presented. These 'alternative performance indicators', consistently presented in previous periodic Group reports, are not intended to substitute IFRSs indicators; they are used internally by the Management for measuring and controlling the Group's profitability, performance, capital structure and financial position.

As required by the Guidelines ESMA / 2015/1415 ESMA (European Securities and Market Authority) issued under Article 16 of the ESMA Regulation, updating the previous recommendation CESR / 05-178b of CESR (Committee of European Securities Regulators) and adopted by Consob with Communication no. 0092543 of 12/03/2015, basis of calculation adopted are defined below the table.

**Consolidated statement of financial position**

(euro/000)	31/12/2017	related parties	31/12/2016	related parties
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	14,633		15,284	
Goodwill	90,595		91,189	
Intangible assets	1,071		1,469	
Investments in associates	-		39	
Deferred income tax assets	11,110		11,931	
Derivative financial assets	36		38	
Receivables and other non-current assets	6,712	1,553	6,896	1,286
	<b>124,157</b>	<b>1,553</b>	<b>126,846</b>	<b>1,286</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	481,101		328,886	
Trade receivables	313,016	11	388,672	9
Income tax assets	3,098		6,175	
Other assets	27,083	10	32,091	-
Cash and cash equivalents	297,047		285,933	
	<b>1,121,345</b>	<b>21</b>	<b>1,041,757</b>	<b>9</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,245,502</b>	<b>1,574</b>	<b>1,168,603</b>	<b>1,295</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	303,058		282,430	
Group net income	25,061		26,667	
<b>Group net equity</b>	<b>335,980</b>		<b>316,958</b>	
<b>Non-controlling interests</b>	<b>1,054</b>		<b>999</b>	
<b>Total equity</b>	<b>337,034</b>		<b>317,957</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings	18,896		28,833	
Derivative financial liabilities	-		66	
Deferred income tax liabilities	7,993		6,100	
Retirement benefit obligations	4,814		5,185	
Debts for investments in subsidiaries	1,333		3,942	
Provisions and other liabilities	2,867		3,020	
	<b>35,903</b>		<b>47,146</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	690,070	-	615,512	12
Short-term financial liabilities	156,124		151,885	
Income tax liabilities	598		740	
Derivative financial liabilities	663		483	
Debts for investments in subsidiaries	-		4,718	
Provisions and other liabilities	25,110	1,510	30,162	-
	<b>872,565</b>	<b>1,510</b>	<b>803,500</b>	<b>12</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>908,468</b>	<b>1,510</b>	<b>850,646</b>	<b>12</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,245,502</b>	<b>1,510</b>	<b>1,168,603</b>	<b>12</b>



## Consolidated separate income statement

(euro/000)	12 months			12 months		
	2017	non-recurring	related parties*	2016	non-recurring	related parties*
<b>Sales</b>	<b>3,217,170</b>	-	16	<b>3,042,330</b>	-	15
Cost of sales	(3,049,624)	-	-	(2,878,435)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>167,546</b>	-	-	<b>163,895</b>	-	-
Other income	-	-	-	2,838	2,838	-
Sales and marketing costs	(53,803)	-	-	(49,871)	-	-
Overheads and administrative costs	(79,484)	(1,839)	(4,886)	(78,296)	(4,754)	(3,782)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>34,259</b>	<b>(1,839)</b>	-	<b>38,566</b>	<b>(1,916)</b>	-
Finance costs - net	(871)	-	6	(2,847)	-	2
Other investments expenses / (incomes)	36	-	-	1	-	-
<b>Profit before income taxes</b>	<b>33,424</b>	<b>(1,839)</b>	-	<b>35,720</b>	<b>(1,916)</b>	-
Income tax expenses	(8,311)	478	-	(8,850)	1,411	-
<b>Net income</b>	<b>25,113</b>	<b>(1,361)</b>	-	<b>26,870</b>	<b>(505)</b>	-
- of which attributable to non-controlling interests	53	-	-	203	-	-
- of which attributable to Group	25,060	(1,361)	-	26,667	(505)	-
Earnings per share - basic (euro)	0.48	-	-	0.52	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.48	-	-	0.51	-	-

(euro/000)	Q4			Q4		
	2017	non-recurring	related parties	2016	non-recurring	related parties
<b>Sales</b>	<b>1,089,573</b>	-	9	<b>1,116,519</b>	-	8
Cost of sales	(1,037,457)	-	-	(1,059,251)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>52,116</b>	-	-	<b>57,268</b>	-	-
Other income	-	-	-	161	161	-
Sales and marketing costs	(12,607)	-	-	(14,191)	-	-
Overheads and administrative costs	(19,897)	(470)	(1,240)	(21,673)	(1,698)	(950)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>19,612</b>	<b>(470)</b>	-	<b>21,565</b>	<b>(1,537)</b>	-
Finance costs - net	2,145	-	4	(703)	-	-
Other investments expenses / (incomes)	-	-	-	-	-	-
<b>Profit before income taxes</b>	<b>21,757</b>	<b>(470)</b>	-	<b>20,862</b>	<b>(1,537)</b>	-
Income tax expenses	(5,568)	122	-	(5,777)	469	-
<b>Net income</b>	<b>16,189</b>	<b>(348)</b>	-	<b>15,085</b>	<b>(1,068)</b>	-
- of which attributable to non-controlling interests	95	-	-	109	-	-
- of which attributable to Group	16,094	(348)	-	14,976	(1,068)	-
Earnings per share - basic (euro)	0.31	-	-	0.29	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.31	-	-	0.29	-	-

## Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	12 months 2017	12 months 2016	Q4 2017	Q4 2016
<b>Net income</b>	<b>25,113</b>	<b>26,870</b>	<b>16,189</b>	<b>15,085</b>
<i>Other comprehensive income:</i>				
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(119)	(79)	148	233
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	68	17	(35)	(2)
- Changes in translation adjustment reserve	(1)	(1)	(3)	(2)
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>				
- Changes in 'TFR' equity reserve	45	(139)	(68)	288
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(10)	30	15	(63)
<b>Other comprehensive income</b>	<b>(16)</b>	<b>(172)</b>	<b>58</b>	<b>454</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>25,097</b>	<b>26,698</b>	<b>16,247</b>	<b>15,539</b>
- of which attributable to Group	25,043	26,499	16,154	15,423
- of which attributable to non-controlling interests	54	199	93	116

## Consolidated statement of changes in equity

(euro/000)	Share capital	Reserves	Own shares	Profit for the period	Total net equity	Minority interest	Group net equity
<b>Balance at 31 December 2015</b>	<b>7,861</b>	<b>264,848</b>	<b>(5,145)</b>	<b>30,041</b>	<b>297,605</b>	<b>797</b>	<b>296,808</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	<b>-</b>	<b>(172)</b>	<b>-</b>	<b>26,870</b>	<b>26,697</b>	<b>199</b>	<b>26,498</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	22,277	-	(22,277)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(7,764)	(7,764)	-	(7,764)
<b>Transactions with owners</b>	<b>-</b>	<b>22,277</b>	<b>-</b>	<b>(30,041)</b>	<b>(7,764)</b>	<b>-</b>	<b>(7,764)</b>
Increase/(decrease) in 'stock grant' plan reserve	-	1,404	-	-	1,404	-	1,404
Other variations	-	15	-	-	15	3	12
<b>Balance at 31 December 2016</b>	<b>7,861</b>	<b>288,372</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,870</b>	<b>317,957</b>	<b>999</b>	<b>316,958</b>
<b>Balance at 31 December 2016</b>	<b>7,861</b>	<b>288,372</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,870</b>	<b>317,957</b>	<b>999</b>	<b>316,958</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>25,114</b>	<b>25,098</b>	<b>54</b>	<b>25,044</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,883	-	(19,883)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	(6,987)	-	(6,987)
<b>Transactions with owners</b>	<b>-</b>	<b>19,883</b>	<b>-</b>	<b>(26,870)</b>	<b>(6,987)</b>	<b>-</b>	<b>(6,987)</b>
Change in 'stock grant' plan reserve	-	963	-	-	963	-	963
Other variations	-	3	-	-	3	1	2
<b>Balance at 31 December 2017</b>	<b>7,861</b>	<b>309,205</b>	<b>(5,145)</b>	<b>25,114</b>	<b>337,034</b>	<b>1,054</b>	<b>335,980</b>

## Consolidated net financial position

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.	30/09/2017	Var.
Short-term financial liabilities	156,124	151,885	4,239	61,439	94,685
Current debts for investments in subsidiaries	0	4,719	(4,719)	5,086	(5,085)
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	663	483	180	488	175
Financial receivables from factoring companies	(673)	(1,492)	819	(7,813)	7,140
Other financial receivables	(510)	(5,596)	5,087	(486)	(24)
Cash and cash equivalents	(297,047)	(285,933)	(11,114)	(44,353)	(252,694)
<b>Net current financial debt</b>	<b>(141,442)</b>	<b>(135,934)</b>	<b>(5,508)</b>	<b>14,361</b>	<b>(155,803)</b>
Borrowings	18,896	28,833	(9,937)	125,344	(106,448)
Non - current debts for investments in subsidiaries	1,334	3,941	(2,607)	3,939	(2,605)
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	(36)	28	(64)	111	(147)
Other financial receivables	(1,870)	(2,292)	422	(1,870)	-
<b>Net financial debt</b>	<b>(123,119)</b>	<b>(105,424)</b>	<b>(17,695)</b>	<b>141,885</b>	<b>(265,003)</b>

## Consolidated statement of cash flows

(euro/000)	12 months	12 months
	2017	2016
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>25,983</b>	<b>34,413</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>39,436</b>	<b>40,986</b>
Operating income (EBIT)	34,259	38,566
Income from business combinations	-	(2,838)
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	4,754	3,954
Net changes in provisions for risks and charges	(153)	171
Net changes in retirement benefit obligations	(386)	(271)
Stock option/grant costs	962	1,404
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>(8,044)</b>	<b>3,447</b>
Inventory	(152,215)	37,760
Trade receivables	75,656	(38,454)
Other current assets	2,180	(12,321)
Trade payables	74,695	18,354
Other current liabilities	(8,360)	(1,892)
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(5,409)</b>	<b>(10,020)</b>
Interests paid, net	(2,372)	(644)
Foreign exchange (losses)/gains	393	(760)
Net results from associated companies	75	9
Income taxes paid	(3,505)	(8,625)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>(2,252)</b>	<b>(105,981)</b>
Net investments in property, plant and equipment	(3,424)	(6,010)
Net investments in intangible assets	(281)	(1,098)
Changes in other non current assets and liabilities	859	73
EDSIan business combination	-	(17,065)
Vinzeo business combination	-	(73,150)
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>(12,617)</b>	<b>77,412</b>
Medium/long term borrowing	165,000	-
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(112,162)	(23,078)
Net change in financial liabilities	(60,091)	108,043
Net change in financial assets and derivative instruments	6,423	(3,371)
Deferred price Celly acquisition	-	(1,280)
Deferred price Itway acquisition	(4,718)	4,718
Dividend payments	(6,987)	(7,764)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	(138)	(61)
Changes in third parties net equity	56	205
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>11,114</b>	<b>5,844</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-beginning</b>	<b>285,933</b>	<b>280,089</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>11,114</b>	<b>5,844</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>297,047</b>	<b>285,933</b>

Fine Comunicato n.0533-1

Numero di Pagine: 38