



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0533-2-2019	Data/Ora Ricezione 13 Febbraio 2019 22:09:06	MTA - Star
---	--	------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo : 113997

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ESPRINETN01 - Bertacco

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 13 Febbraio 2019 22:09:06

Data/Ora Inizio : 13 Febbraio 2019 22:09:07

Diffusione presunta

Oggetto : Esprinet risultati al 31 dicembre 2018 –  
Esprinet's results as of December 31st  
2018

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## **Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018**

### **Risultati al 31 dicembre 2018:**

**Ricavi netti consolidati: € 3.571,2 milioni (+11% vs € 3.217,2 milioni al 31 dicembre 2017)**

**Margine commerciale lordo: € 162,2 milioni (-3% vs € 167,8 milioni del 2017)**

**Utile operativo (EBIT): € 23,2 milioni (-32% vs € 34,3 milioni del 2017)**

**Utile operativo (EBIT) corrente: € 40,5 milioni (+12% vs € 36,2 milioni del 2017)**

**Utile netto: € 12,9 milioni (-51% vs € 26,3 milioni del 2017)**

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 240,8 milioni  
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 positiva per € 123,1 milioni)**

### **Risultati del quarto trimestre 2018:**

**Ricavi netti consolidati: € 1.261,4 milioni (+16% vs € 1.089,6 milioni del quarto trimestre 2017)**

**Margine commerciale lordo: € 51,0 milioni (-2% vs € 52,3 milioni del quarto trimestre 2017)**

**Utile operativo (EBIT): € 8,2 milioni (-59% vs € 19,7 milioni)**

**Utile operativo (EBIT) corrente: € 24,3 milioni (+21% vs € 20,2 milioni del 2017)**

**Utile netto: € 4,6 milioni (-74% vs € 17,4 milioni del quarto trimestre 2017)**

**Vimercate (Monza Brianza), 13 febbraio 2019** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

In Italia nel 2018 il mercato italiano della distribuzione di tecnologia è cresciuto del +10,8% rispetto al 2017 grazie ad un incremento nel solo quarto trimestre del +14,6% (fonte: elaborazione società su dati Context<sup>1</sup>). Tutte le categorie di prodotto hanno mostrato tassi di crescita a doppia cifra con la sola eccezione dei segmenti dei "PC" (desktop e notebook) cresciuti del 2% (+6% nel quarto trimestre), "printing" (stampanti e consumabili) cresciuti del +3% sia nell'anno che nel solo quarto trimestre, ed il segmento degli accessori cresciuti del +1% nell'anno e calati del -9% nel quarto trimestre. Ancora una volta trainante è stato il segmento "telefonia" con un +26% (+25% nel quarto trimestre).

In questo contesto Esprinet Italia ha aumentato dell'1% la propria quota di mercato da inizio anno grazie ad una buona performance in tutte le linee di business salvo la linea "printing" e la linea "datacenter" dove le quote di mercato sono rimaste invariate.

La crescita del mercato italiano è stata alimentata in modo più marcato dal segmento di clientela "retail", cresciuto di circa il +15% mentre il segmento della clientela professionale ha registrato un +8%. Nel solo quarto trimestre le crescite sono state rispettivamente del 19% e del +11%.

Esprinet ha ottenuto risultati migliori del mercato in entrambi i segmenti nel corso dell'anno, in particolare nel segmento "retail" dove ha guadagnato 2,3 punti di share mentre nel solo quarto trimestre ha aumentato la propria quota nel segmento "retail" di 4,9 punti percentuali perdendo 0,7 punti nel segmento "business".

In Spagna il mercato distributivo è cresciuto nel 2018 del +9% ed il Gruppo Esprinet ha mantenuto la quota di mercato che aveva nel 2017 guadagnando 1,3 punti nel solo quarto trimestre.

In media nel 2018 tutte le principali categorie merceologiche sono cresciute "mid-single digit" con l'eccezione dei "PC" (-2%) e della "telefonia", che ha segnato un +32%.

<sup>1</sup> La segmentazione tra clientela "professionale/business" e "consumer/retail" richiamata in questa sezione è quella utilizzata da Context e, in quanto tale, non risulta perfettamente omogenea rispetto alla segmentazione utilizzata internamente dal Gruppo.

Nel trimestre tutte le categorie hanno registrato segni positivi salvo gli "accessori" (-5%) ed i "PC" (-3%). Il mercato del "datacenter" nel quarto trimestre è cresciuto del +9% e la "telefonia" si è dimostrata ancora molto vitale (+30%).

Il mercato business è cresciuto nell'anno del 5% e del +7% nel solo quarto trimestre.

La quota di mercato di Esprinet in questo segmento di clientela è diminuita di 0,1 punti nell'anno e di 0,2 punti nel quarto trimestre.

Molto più vivace la performance del "retail" (+15% nell'anno e +16% nel trimestre) mentre Esprinet, pur rilevando una crescita significativa, ha perso 0,7 punti di share nell'anno e ne ha guadagnati ben 2,4 nel solo quarto trimestre.

Nel corso dell'anno, al netto degli oneri straordinari riconducibili alla liquidazione del principale fornitore della linea "Sport Technology" il Gruppo ha beneficiato della riduzione dei costi fissi risultante dalle azioni messe in atto soprattutto nella seconda metà del 2017.

Si sono anche ridotti i costi variabili di vendita, marketing e logistica grazie alle operazioni di efficientamento messe in atto durante il 2018.

Sul fronte del primo margine di prodotto sempre al netto degli oneri straordinari sopra menzionati, l'intero 2018 ha mostrato una riduzione dello 0,43% mentre nel solo quarto trimestre essa è stata di 0,16%, in lenta stabilizzazione.

Per quanto riguarda l'esercizio in corso le condizioni di mercato continuano ad essere sfidanti ma il Gruppo sta implementando, sia in Italia che in Spagna, una serie di azioni di recupero strutturale della marginalità sulle principali combinazioni "prodotto-cliente".

In Spagna il mercato appare tonico laddove in Italia le vendite manifestano un avvio rallentato scontando, fra l'altro, le incertezze del quadro macroeconomico nonché le ricadute dell'avvio della "fatturazione elettronica".

#### ***A) Principali risultati del Gruppo Esprinet***

Nel 2018 il Gruppo Esprinet ha realizzato una performance favorevole sotto il profilo della crescita dei ricavi (+11%) e della redditività operativa corrente (+12%).

L'esercizio è stato tuttavia fortemente influenzato in negativo dall'impatto degli oneri non ricorrenti riconducibili alla liquidazione del principale fornitore della linea "Sport Technology" ed ai margini di prodotto negativi registrati tra novembre e dicembre dai prodotti di tale linea (v. "Fatti di rilievo del periodo - Liquidazione fornitore linea "Sport Technology", connessi oneri straordinari e contenzioso").

Tale area di business è attualmente in fase di ristrutturazione al fine di garantirne il ritorno ad una positiva contribuzione ai risultati del Gruppo fin dall'esercizio in corso.

La Posizione finanziaria netta del Gruppo include al 31 dicembre 2018 l'importo residuo pari a € 101,5 milioni di un finanziamento "senior" a 5 anni concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche.

Al 31 dicembre 2018 sulla base dei risultati di preconsuntivo trimestrali del Gruppo si stima che uno dei n. 4 covenant a supporto del finanziamento scadente nel febbraio 2022 risulti violato.

Conseguentemente l'intero importo in essere della linea "amortising" oltre alla passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sono stati riclassificati tra i debiti finanziari correnti (v. "Fatti di rilievo del periodo - Mancato rispetto di covenant sui finanziamenti").

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2018, nonché il dettaglio delle poste non ricorrenti alla stessa data sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
<b>Ricavi</b>	<b>3.571.223</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.217.172</b>	<b>100,00%</b>	<b>354.051</b>	<b>11%</b>	<b>3.571.223</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.217.172</b>	<b>100,00%</b>	<b>354.051</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(3.409.041)	-95,46%	(3.049.409)	-94,79%	(359.632)	12%	(3.400.491)	-95,22%	(3.049.409)	-94,79%	(351.082)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>162.182</b>	<b>4,54%</b>	<b>167.763</b>	<b>5,21%</b>	<b>(5.581)</b>	<b>-3%</b>	<b>170.732</b>	<b>4,78%</b>	<b>167.763</b>	<b>5,21%</b>	<b>2.969</b>	<b>2%</b>
Costi di marketing e vendita	(52.796)	-1,48%	(53.800)	-1,67%	1.004	-2%	(52.796)	-1,48%	(53.800)	-1,67%	1.004	-2%
Costi generali e amministrativi	(86.167)	-2,41%	(79.616)	-2,47%	(6.551)	8%	(77.454)	-2,17%	(77.777)	-2,42%	323	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>23.219</b>	<b>0,65%</b>	<b>34.347</b>	<b>1,07%</b>	<b>(11.128)</b>	<b>-32%</b>	<b>40.482</b>	<b>1,13%</b>	<b>36.186</b>	<b>1,12%</b>	<b>4.296</b>	<b>12%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(4.772)	-0,13%	(749)	-0,02%	(4.023)	537%	(4.772)	-0,13%	(749)	-0,02%	(4.023)	537%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	36	0,00%	(36)	-100%	-	0,00%	36	0,00%	(36)	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18.447</b>	<b>0,52%</b>	<b>33.634</b>	<b>1,05%</b>	<b>(15.187)</b>	<b>-45%</b>	<b>35.710</b>	<b>1,00%</b>	<b>35.473</b>	<b>1,10%</b>	<b>237</b>	<b>1%</b>
Imposte	(5.551)	-0,16%	(7.355)	-0,23%	1.804	-25%	(10.028)	-0,28%	(7.833)	-0,24%	(2.195)	28%
<b>Utile netto</b>	<b>12.896</b>	<b>0,36%</b>	<b>26.279</b>	<b>0,82%</b>	<b>(13.383)</b>	<b>-51%</b>	<b>25.682</b>	<b>0,72%</b>	<b>27.640</b>	<b>0,86%</b>	<b>(1.958)</b>	<b>-7%</b>
Utile netto per azione (euro)	(0,25)		(0,51)		0,26	-5%	(0,50)		(0,53)		0,03	-6%

(euro/000)	4' trim.		4' trim.		Var.	Var. %	4' trim.		4' trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
<b>Ricavi</b>	<b>1.261.422</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.089.575</b>	<b>100,00%</b>	<b>171.847</b>	<b>16%</b>	<b>1.261.422</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.089.575</b>	<b>100,00%</b>	<b>171.847</b>	<b>16%</b>
Costo del venduto	(1.210.374)	-95,95%	(1.037.242)	-95,20%	(173.132)	17%	(1.202.923)	-95,36%	(1.037.242)	-95,20%	(165.681)	16%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>51.048</b>	<b>4,05%</b>	<b>52.333</b>	<b>4,80%</b>	<b>(1.285)</b>	<b>-2%</b>	<b>58.499</b>	<b>4,64%</b>	<b>52.333</b>	<b>4,80%</b>	<b>6.166</b>	<b>12%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.558)	-1,07%	(12.604)	-1,16%	(954)	8%	(13.558)	-1,07%	(12.604)	-1,16%	(954)	8%
Costi generali e amministrativi	(29.325)	-2,32%	(20.029)	-1,84%	(9.296)	46%	(20.612)	-1,63%	(19.559)	-1,80%	(1.053)	5%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.165</b>	<b>0,65%</b>	<b>19.700</b>	<b>1,81%</b>	<b>(11.535)</b>	<b>-59%</b>	<b>24.329</b>	<b>1,93%</b>	<b>20.170</b>	<b>1,85%</b>	<b>4.159</b>	<b>21%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.124)	-0,09%	2.267	0,21%	(3.391)	-150%	(1.124)	-0,09%	2.267	0,21%	(3.391)	-150%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>7.041</b>	<b>0,56%</b>	<b>21.967</b>	<b>2,02%</b>	<b>(14.926)</b>	<b>-68%</b>	<b>23.205</b>	<b>1,84%</b>	<b>22.437</b>	<b>2,06%</b>	<b>768</b>	<b>3%</b>
Imposte	(2.483)	-0,20%	(4.612)	-0,42%	2.129	-46%	(6.696)	-0,53%	(4.734)	-0,43%	(1.962)	41%
<b>Utile netto</b>	<b>4.558</b>	<b>0,36%</b>	<b>17.355</b>	<b>1,59%</b>	<b>(12.797)</b>	<b>-74%</b>	<b>16.509</b>	<b>1,31%</b>	<b>17.703</b>	<b>1,62%</b>	<b>(1.194)</b>	<b>-7%</b>
Utile netto per azione (euro)	(0,09)		(0,33)		0,24	-73%	(0,32)		(0,34)		0,02	-6%

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2018	12 mesi 2017	Var.	4' trim. 2018	4' trim. 2017	Var.
<b>Margine commerciale lordo</b>		<b>(8.550)</b>	-	<b>(8.550)</b>	<b>(7.451)</b>	-	<b>(7.451)</b>
Costi generali e amministrativi	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(8.713)	-	(8.713)	(8.713)	-	(8.713)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(1.839)	1.839	-	(470)	470
<b>Totale SG&amp;A</b>	<b>Costi generali e amministrativi</b>	<b>(8.713)</b>	<b>(1.839)</b>	<b>(6.874)</b>	<b>(8.713)</b>	<b>(470)</b>	<b>(8.243)</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>(17.263)</b>	<b>(1.839)</b>	<b>(15.424)</b>	<b>(16.164)</b>	<b>(470)</b>	<b>(15.694)</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(17.263)</b>	<b>(1.839)</b>	<b>(15.424)</b>	<b>(16.164)</b>	<b>(470)</b>	<b>(15.694)</b>
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	4.477	478	3.999	4.213	122	4.091
<b>Utile netto/ (Perdita)</b>	<b>Utile netto/ (Perdita)</b>	<b>(12.786)</b>	<b>(1.361)</b>	<b>(11.425)</b>	<b>(11.951)</b>	<b>(348)</b>	<b>(11.603)</b>

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 3.571,2 milioni e presentano un aumento del +11% (€ 354,1 milioni) rispetto a € 3.217,2 milioni realizzati al 31 dicembre 2017. Nel quarto trimestre si è osservato un incremento del +16% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 1.089,6 milioni a € 1.261,4 milioni);
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 162,2 milioni ed evidenzia una diminuzione del -3% (incremento del +2% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), pari a € -5,6 milioni rispetto al 2017, per effetto di una flessione della marginalità percentuale dal 5,21% al 4,54% (4,78% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) non totalmente compensata dalla crescita dei ricavi. Le componenti negative non ricorrenti, pari a € 8,6 milioni, derivano dalla inattesa rapida discesa dei prezzi al pubblico di alcune classi di prodotto della gamma "Nilox Sport" che, anche in conseguenza del venir meno dei meccanismi di protezione dei prezzi garantiti dal fornitore, ha generato un rilevante impatto negativo sulla marginalità lorda, e dagli oneri stimati a carico del Gruppo in relazione ai resi dei prodotti in garanzia ed al

contenzioso sui reciproci diritti contrattuali. Il margine commerciale lordo consolidato del solo quarto trimestre evidenzia una flessione del -2% ma, al netto dei suddetti oneri non ricorrenti occorsi per € 7,5 milioni nell'ultimo trimestre 2018, evidenzia un significativo miglioramento (+12%);

- L'**Utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2018, pari a € 23,2 milioni, mostra una flessione del -32% rispetto al 31 dicembre 2017, con un'incidenza sui ricavi diminuita a 0,65% da 1,07%, per effetto della flessione del margine percentuale e delle componenti negative non ricorrenti, pari a complessive € 17,3 milioni, che derivano per € 8,6 milioni dagli effetti sulla marginalità lorda e per € 8,7 milioni da rettifiche di valore dei crediti vantati verso il fornitore della linea "Sport Technology" in liquidazione volontaria (acconti su forniture, ritiro prodotti in garanzia, riposizionamenti di prezzo). Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di € 8,2 milioni, in diminuzione del -59% (€ -11,5 milioni) con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 1,81% a 0,65%;
- Escludendo gli effetti dei suddetti costi non ricorrenti, l'**EBIT corrente** mostra un incremento del 12% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente con un'incidenza percentuale sui ricavi stabile (1,13% nel 2018 contro 1,12% nel 2017). Nel quarto trimestre l'**EBIT corrente** migliora del +21% con una incidenza sui ricavi cresciuta all' 1,93% dall' 1,85% del quarto trimestre 2017;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 18,5 milioni, presenta una flessione del -45% rispetto al 31 dicembre 2017 (incremento del +1% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), più marcata rispetto alla diminuzione di EBIT in conseguenza principalmente del differenziale negativo della gestione cambi essendo invece migliorato il saldo degli interessi passivi bancari netti. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un peggioramento pari al -68% (€ -14,9 milioni) attestandosi così a € 7,0 milioni (incremento del +3% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti);
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 12,9 milioni ed evidenzia una riduzione del -51% (-7% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto al 31 dicembre 2017. Nel solo quarto trimestre l'utile netto consolidato si è attestato a € 4,6 milioni contro € 17,4 milioni del corrispondente periodo del 2017 mostrando una flessione del -74% (-7% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti);
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 31 dicembre 2018, pari a € 0,25, evidenzia un decremento del -51% rispetto agli € 0,51 del 31 dicembre 2017 (-7% al netto degli oneri non ricorrenti). Nel quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a € 0,09 rispetto a € 0,33 del corrispondente trimestre 2017 (-73% ridotto a -7% escludendo gli oneri non ricorrenti).

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	120.056	119,07%	122.403	56,90%	(2.347)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	10.538	10,45%	104.175	48,42%	(93.637)	-90%
Altre attività/passività correnti	(15.494)	-15,37%	2.958	1,38%	(18.452)	-624%
Altre attività/passività non correnti	(14.276)	-14,16%	(14.406)	-6,70%	130	-1%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>100.825</b>	<b>100,00%</b>	<b>215.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>(114.306)</b>	<b>-53%</b>
Debiti finanziari correnti	138.301	137,17%	155.960	72,50%	(17.659)	-11%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	611	0,61%	663	0,31%	(52)	-8%
Crediti finanziari verso società di factoring	(232)	-0,23%	(1.534)	-0,71%	1.302	-85%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311	1,30%	-	0,00%	1.311	N.S.
Crediti finanziari verso altri corrente	(10.881)	-10,79%	(510)	-0,24%	(10.371)	2035%
Disponibilità liquide	(381.308)	-378,19%	(296.969)	-138,04%	(84.339)	28%
Debiti finanziari correnti netti	(252.198)	-250,14%	(142.390)	-66,19%	(109.808)	77%
Debiti finanziari non correnti	12.804	12,70%	19.927	9,26%	(7.123)	-36%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,61%	(1.311)	-100%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(1)	0,00%	(36)	-0,02%	35	-97%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.420)	-1,41%	(1.870)	-0,87%	450	-24%
Debiti finanziari netti (A)	(240.815)	-238,85%	(123.058)	-57,20%	(117.757)	96%
Patrimonio netto (B)	341.639	338,85%	338.188	157,20%	3.451	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>100.825</b>	<b>100,00%</b>	<b>215.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>(114.306)</b>	<b>-53%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2018 è pari a € 10,5 milioni a fronte di € 104,2 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 dicembre 2018, positiva per € 240,8 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 123,1 milioni al 31 dicembre 2017.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 dicembre 2018 che risulta influenzato da fattori stagionali, tecnici - questi ultimi in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante - oltre che dal grado di utilizzo dei programmi di factoring "pro soluto" e di cartolarizzazione dei crediti commerciali. Tali programmi si caratterizzano per il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari e comportano, in applicazione del principio contabile IFRS 9, l'eliminazione dei crediti interessati dall'attivo patrimoniale.

L'effetto complessivo dei programmi "rotativi" di anticipazione dell'incasso, comprensivi delle operazioni di "confirming" in Spagna, sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2018 è quantificabile in ca. € 597 milioni (ca. € 424 milioni al 31 dicembre 2017).

La Posizione finanziaria netta del Gruppo include al 31 dicembre 2018 l'importo residuo pari a € 101,5 milioni di un finanziamento "senior" a 5 anni concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche. Al 31 dicembre 2018 sulla base dei risultati di preconsuntivo trimestrali del Gruppo si stima che uno dei n. 4 covenant a supporto del finanziamento scadente nel febbraio 2022 risulti violato.

Conseguentemente l'intero importo in essere della linea "amortising" oltre alla passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sono stati riclassificati tra i debiti finanziari correnti;

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2018 ammonta a € 341,6 milioni, in aumento di € 3,5 milioni rispetto a € 338,2 milioni al 31 dicembre 2017.

## B) Principali risultati per area geografica

### B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2018, nonché il dettaglio delle poste non ricorrenti alla stessa data sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	2.236.865		1.991.524		245.341	12%	2.236.865		1.991.524	245.341	12%	
Ricavi infragruppo	57.103		46.050		11.053	24%	57.103		46.050	11.053	24%	
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.293.968</b>		<b>2.037.574</b>		<b>256.394</b>	<b>13%</b>	<b>2.293.968</b>		<b>2.037.574</b>	<b>256.394</b>	<b>13%</b>	
Costo del venduto	(2.182.064)	-95,12%	(1.916.908)	-94,08%	(265.156)	14%	(2.175.431)	-94,83%	(1.916.908)	-94,08%	(258.523)	13%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>111.904</b>	<b>4,88%</b>	<b>120.666</b>	<b>5,92%</b>	<b>(8.762)</b>	<b>-7%</b>	<b>118.537</b>	<b>5,17%</b>	<b>120.666</b>	<b>5,92%</b>	<b>(2.129)</b>	<b>-2%</b>
Costi di marketing e vendita	(41.233)	-1,80%	(42.871)	-2,10%	1.638	-4%	(41.233)	-1,80%	(42.871)	-2,10%	1.638	-4%
Costi generali e amministrativi	(66.788)	-2,91%	(58.985)	-2,89%	(7.803)	13%	(58.075)	-2,53%	(58.365)	-2,86%	290	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.883</b>	<b>0,17%</b>	<b>18.810</b>	<b>0,92%</b>	<b>(14.927)</b>	<b>-79%</b>	<b>19.229</b>	<b>0,84%</b>	<b>19.430</b>	<b>0,95%</b>	<b>(201)</b>	<b>-1%</b>

(euro/000)	4' trim.		4' trim.		Var.	Var. %	4' trim.		4' trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	753.123		645.596		107.527	17%	753.123		645.596	107.527	17%	
Ricavi infragruppo	18.288		12.790		5.498	43%	18.288		12.790	5.498	43%	
<b>Ricavi totali</b>	<b>771.411</b>		<b>658.386</b>		<b>113.025</b>	<b>17%</b>	<b>771.411</b>		<b>658.386</b>	<b>113.025</b>	<b>17%</b>	
Costo del venduto	(740.826)	-96,04%	(623.485)	-94,70%	(117.341)	19%	(735.292)	-95,32%	(623.485)	-94,70%	(111.807)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>30.585</b>	<b>3,96%</b>	<b>34.901</b>	<b>5,30%</b>	<b>(4.316)</b>	<b>-12%</b>	<b>36.119</b>	<b>4,68%</b>	<b>34.901</b>	<b>5,30%</b>	<b>1.218</b>	<b>3%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.557)	-1,37%	(10.052)	-1,53%	(505)	5%	(10.557)	-1,37%	(10.052)	-1,53%	(505)	5%
Costi generali e amministrativi	(24.237)	-3,14%	(15.182)	-2,31%	(9.055)	60%	(15.524)	-2,01%	(15.026)	-2,28%	(498)	3%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>(4.209)</b>	<b>-0,55%</b>	<b>9.667</b>	<b>1,47%</b>	<b>(13.876)</b>	<b>-144%</b>	<b>10.038</b>	<b>1,30%</b>	<b>9.823</b>	<b>1,49%</b>	<b>215</b>	<b>2%</b>

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2018	12 mesi 2017	Var.	4' trim. 2018	4' trim. 2017	Var.
<b>Margine commerciale lordo</b>		<b>(6.633)</b>	-	<b>(6.633)</b>	<b>(5.534)</b>	-	<b>(5.534)</b>
Costi generali e amministrativi	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(8.713)	-	(8.713)	(8.713)	-	(8.713)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(620)	620	-	(156)	156
<b>Totale SG&amp;A</b>	<b>Costi generali e amministrativi</b>	<b>(8.713)</b>	<b>(620)</b>	<b>(8.093)</b>	<b>(8.713)</b>	<b>(156)</b>	<b>(8.557)</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>(15.346)</b>	<b>(620)</b>	<b>(14.726)</b>	<b>(14.247)</b>	<b>(156)</b>	<b>(14.091)</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 2.294,0 milioni e presentano un aumento del +13% rispetto a € 2.037,6 milioni realizzati al 31 dicembre 2017. Nel solo quarto trimestre in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano un incremento del +17% rispetto al quarto trimestre 2017;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 111,9 milioni al 31 dicembre 2018, evidenzia un peggioramento del -7% (-2% rispetto all'esercizio precedente se si escludono le componenti di costo non ricorrenti relative alla linea "Sport Technology") rispetto a € 120,7 milioni del 2017 e con una incidenza sui ricavi ridottasi dal 5,92% al 4,88% (5,17% al netto delle componenti di costo non ricorrenti). Nel solo quarto trimestre 2018 il margine commerciale lordo, pari a € 30,6 milioni, risulta in diminuzione del -12% rispetto al corrispondente periodo del 2017 (incremento del +3% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), con flessione del margine percentuale dal 5,30% al 3,96% (4,68% al netto delle componenti di costo non ricorrenti);
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 3,9 milioni ed evidenzia una diminuzione del -79% rispetto al 2017, con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 0,92% a 0,17%. Escludendo gli effetti dei costi non ricorrenti, l'**EBIT corrente** mostra una flessione del -1% con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 0,95% a 0,84%. L'EBIT del solo quarto trimestre 2018, nel cui periodo si sono concentrati € 14,3 milioni di oneri non ricorrenti, risulta pari



a € -4,2 milioni rispetto ai € 9,7 milioni del 2017 (con un'incidenza sui ricavi del -0,55% rispetto all' 1,47% del 2017) ma, depurato di tali poste non ricorrenti, l'**EBIT corrente** mostra un incremento del +2% con un'incidenza sui ricavi dell'1,30% rispetto al 1,49% dell'analogo periodo del 2017.

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	115.445	74,61%	117.075	64,89%	(1.630)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	48.441	31,31%	55.494	30,76%	(7.053)	-13%
Altre attività/passività correnti	43	0,03%	17.699	9,81%	(17.656)	-100%
Altre attività/passività non correnti	(9.194)	-5,94%	(9.857)	-5,46%	663	-7%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>154.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>(25.676)</b>	<b>-14%</b>
Debiti finanziari correnti	136.259	88,06%	150.364	83,35%	(14.105)	-9%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	612	0,40%	644	0,36%	(32)	-5%
Crediti finanziari verso società di factoring	(232)	-0,15%	(1.534)	-0,85%	1.302	-85%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(104.500)	-67,53%	(112.500)	-62,36%	8.000	-7%
Crediti finanziari verso altri	(10.880)	-7,03%	(510)	-0,28%	(10.370)	2035%
Disponibilità liquide	(180.219)	-116,47%	(184.912)	-102,49%	4.693	-3%
Debiti finanziari correnti netti	(157.649)	-101,88%	(148.448)	-82,28%	(9.201)	6%
Debiti finanziari non correnti	12.804	8,27%	18.163	10,07%	(5.359)	-30%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,73%	(1.311)	-100%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	-	0,00%	-	0,00%	-	N.S.
Crediti finanziari verso altri	(1.420)	-0,92%	(1.870)	-1,04%	450	-24%
Debiti finanziari netti (A)	(146.265)	-94,53%	(130.844)	-72,53%	(15.421)	12%
Patrimonio netto (B)	301.000	194,53%	311.255	172,53%	(10.255)	-3%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>154.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>(25.676)</b>	<b>-14%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2018 risulta pari a € 48,4 milioni a fronte di € 55,5 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 dicembre 2018, positiva per € 146,3 milioni, si confronta con un surplus di € 130,8 milioni al 31 dicembre 2017. L'effetto al 31 dicembre 2018 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 320 milioni (ca. € 184 milioni al 31 dicembre 2017).

## B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 31 dicembre 2018, nonché il dettaglio delle poste non ricorrenti alla stessa data sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	1.334.358		1.225.648		108.710	9%	1.334.358		1.225.648		108.710	9%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.334.358</b>		<b>1.225.648</b>		<b>108.710</b>	<b>9%</b>	<b>1.334.358</b>		<b>1.225.648</b>		<b>108.710</b>	<b>9%</b>
Costo del venduto	(1.283.897)	-96,22%	(1.178.439)	-96,15%	(105.458)	9%	(1.281.980)	-96,07%	(1.178.439)	-96,15%	(103.541)	9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>50.461</b>	<b>3,78%</b>	<b>47.209</b>	<b>3,85%</b>	<b>3.252</b>	<b>7%</b>	<b>52.378</b>	<b>3,93%</b>	<b>47.209</b>	<b>3,85%</b>	<b>5.169</b>	<b>11%</b>
Costi di marketing e vendita	(11.563)	-0,87%	(10.872)	-0,89%	(691)	6%	(11.563)	-0,87%	(10.872)	-0,89%	(691)	6%
Costi generali e amministrativi	(19.397)	-1,45%	(20.699)	-1,69%	1.302	-6%	(19.397)	-1,45%	(19.480)	-1,59%	83	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>19.501</b>	<b>1,46%</b>	<b>15.638</b>	<b>1,28%</b>	<b>3.863</b>	<b>25%</b>	<b>21.418</b>	<b>1,61%</b>	<b>16.857</b>	<b>1,38%</b>	<b>4.561</b>	<b>27%</b>



(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	508.299		443.980		64.319	14%	508.299		443.980		64.319	14%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>508.299</b>		<b>443.980</b>		<b>64.319</b>	<b>14%</b>	<b>508.299</b>		<b>443.980</b>		<b>64.319</b>	<b>14%</b>
Costo del venduto	(487.614)	-95,93%	(426.564)	-96,08%	(61.050)	14%	(485.697)	-95,55%	(426.564)	-96,08%	(59.133)	14%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>20.685</b>	<b>4,07%</b>	<b>17.416</b>	<b>3,92%</b>	<b>3.269</b>	<b>19%</b>	<b>22.602</b>	<b>4,45%</b>	<b>17.416</b>	<b>3,92%</b>	<b>5.186</b>	<b>30%</b>
Costi di marketing e vendita	(3.001)	-0,59%	(2.550)	-0,57%	(451)	18%	(3.001)	-0,59%	(2.550)	-0,57%	(451)	18%
Costi generali e amministrativi	(5.094)	-1,00%	(4.851)	-1,09%	(243)	5%	(5.094)	-1,00%	(4.537)	-1,02%	(557)	12%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>12.590</b>	<b>2,48%</b>	<b>10.015</b>	<b>2,26%</b>	<b>2.575</b>	<b>26%</b>	<b>14.507</b>	<b>2,85%</b>	<b>10.329</b>	<b>2,33%</b>	<b>4.178</b>	<b>40%</b>

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2018	12 mesi 2017	Var.	4° trim. 2018	4° trim. 2017	Var.
<b>Margine commerciale lordo</b>		<b>(1.917)</b>	<b>-</b>	<b>(1.917)</b>	<b>(1.917)</b>	<b>-</b>	<b>(1.917)</b>
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(1.219)	1.219	-	(314)	314
<b>Totale SG&amp;A</b>	<b>Costi generali e amministrativi</b>	<b>-</b>	<b>(1.219)</b>	<b>1.219</b>	<b>-</b>	<b>(314)</b>	<b>314</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>(1.917)</b>	<b>(1.219)</b>	<b>(698)</b>	<b>(1.917)</b>	<b>(314)</b>	<b>(1.603)</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 1.334,4 milioni, evidenziando una crescita del +9% rispetto a € 1.225,6 milioni rilevati al 31 dicembre 2017. Nel solo quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +14% (pari a € 64,3 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il **Margine commerciale lordo** al 31 dicembre 2018 ammonta a € 50,5 milioni, con un aumento del +7% (incremento del +11% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto a € 47,2 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2017 e con una incidenza sui ricavi ridottasi dal 3,85% al 3,78% (3,93% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti). Nel solo quarto trimestre il margine commerciale lordo è aumentato del +19% (incremento del +30% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) rispetto al precedente periodo, mostrando un miglioramento dell'incidenza sui ricavi dal 3,92% al 4,07% (4,45% se non si tiene conto delle componenti di costo non ricorrenti);
- L'**EBIT**, pari a € 19,5 milioni, si incrementa di € 3,9 milioni (+25%) rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2017 con un'incidenza sui ricavi che cresce all' 1,46% dall' 1,28%. Nel quarto trimestre 2018 l'**EBIT** ammonta a € 12,6 milioni e mostra un incremento del +26% rispetto a € 10,0 milioni del quarto trimestre 2017, con una redditività percentuale salita dal 2,26% al 2,48%. Escludendo gli effetti dei costi non ricorrenti tali trend risultano ancora più marcati infatti l'**EBIT corrente** dell'anno mostra un incremento del +27% con un'incidenza sui ricavi cresciuta dall' 1,38% all' 1,61%. Mentre, l'**EBIT corrente** del solo quarto trimestre, mostra un incremento del +40% con un'incidenza sui ricavi del 2,85% rispetto al 2,33% dell' analogo periodo del 2017.

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.127	373,39%	80.051	72,87%	(924)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	(37.317)	-176,09%	49.102	44,69%	(86.419)	-176%
Altre attività/passività correnti	(15.537)	-73,32%	(14.742)	-13,42%	(795)	5%
Altre attività/passività non correnti	(5.082)	-23,98%	(4.549)	-4,14%	(533)	12%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>21.191</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>(88.671)</b>	<b>-81%</b>
Debiti finanziari correnti	2.042	9,64%	5.596	5,09%	(3.554)	-64%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	(1)	0,00%	19	0,02%	(20)	-105%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	104.500	493,12%	112.500	102,40%	(8.000)	-7%
Disponibilità liquide	(201.089)	-948,92%	(112.057)	-102,00%	(89.032)	79%
Debiti finanziari correnti netti	(94.549)	-446,16%	6.058	5,51%	(100.607)	-1661%
Debiti finanziari non correnti	-	0,00%	1.764	1,61%	(1.764)	-100%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(1)	0,00%	(36)	-0,03%	35	-97%
Debiti finanziari netti (A)	(94.550)	-446,17%	7.786	7,09%	(102.336)	-1314%
Patrimonio netto (B)	115.741	546,17%	102.076	92,91%	13.665	13%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>21.191</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>(88.671)</b>	<b>-81%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2018 è pari a € -37,3 milioni a fronte di € 49,1 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2018, positiva per € 94,5 milioni, si confronta con una posizione finanziaria netta negativa di € -7,8 milioni al 31 dicembre 2017. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 277 milioni (ca. € 240 milioni al 31 dicembre 2017).

### 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>2</sup>:

(euro/000)	12 mesi 2018														Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica									
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSlan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elisioni ed altro	Totale				
Ricavi verso terzi	2.211.965	-	24.900	-	-	2.236.865	719.269	29.741	12.504	572.844	-	1.334.358	-	3.571.223		
Ricavi fra settori	55.594	-	2.243	-	(734)	57.103	21.741	1	756	3.342	(25.841)	-	(57.103)	-		
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.267.559</b>	<b>-</b>	<b>27.143</b>	<b>-</b>	<b>(734)</b>	<b>2.293.968</b>	<b>741.010</b>	<b>29.742</b>	<b>13.260</b>	<b>576.186</b>	<b>(25.841)</b>	<b>1.334.358</b>	<b>(57.103)</b>	<b>3.571.223</b>		
Costo del venduto	(2.167.061)	-	(15.767)	-	764	(2.182.064)	(715.186)	(29.178)	(12.083)	(553.192)	25.743	(1.283.897)	56.920	(3.409.041)		
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>100.498</b>	<b>-</b>	<b>11.376</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>111.904</b>	<b>25.824</b>	<b>564</b>	<b>1.177</b>	<b>22.994</b>	<b>(98)</b>	<b>50.461</b>	<b>(183)</b>	<b>162.182</b>		
Margine commerciale lordo %	4,43%	0,00%	41,91%	0,00%	-4,09%	4,88%	3,48%	1,90%	8,88%	3,99%	-	3,78%	-	4,54%		
Costi marketing e vendita	(34.361)	-	(6.872)	-	-	(41.233)	(5.532)	(340)	(1.596)	(4.157)	62	(11.563)	-	(52.796)		
Costi generali e amministrativi	(63.585)	-	(3.202)	-	(1)	(66.788)	(12.698)	(753)	(228)	(5.753)	35	(19.397)	18	(86.167)		
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.552</b>	<b>-</b>	<b>1.302</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>3.883</b>	<b>7.594</b>	<b>(529)</b>	<b>(647)</b>	<b>13.084</b>	<b>(1)</b>	<b>19.501</b>	<b>(165)</b>	<b>23.219</b>		
EBIT %	0,11%	0,00%	4,80%	0,00%	-3,95%	0,17%	1,02%	-1,78%	-4,88%	2,27%	-	1,46%	-	0,65%		
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.772)		
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Utile prima delle imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>18.447</b>		
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.551)		
<b>Utile netto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>12.896</b>		
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96		
- di cui pertinenza Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.800		

<sup>2</sup> Non vengono espone separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. e Nilox Deutschland GmbH in quanto non significativa.

(euro/000)	12 mesi 2017													
	Italia						Penisola Iberica						Elisioni e altro	Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSlan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	1.854.572	53.556	27.911	55.485	-	1.991.524	633.015	28.258	6.195	558.180	-	1.225.648	-	3.217.172
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>54.685</b>	<b>29.018</b>	<b>57.331</b>	<b>(20.993)</b>	<b>2.037.574</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>3.217.172</b>
Costo del venduto	(1.820.245)	(49.689)	(17.218)	(50.745)	20.989	(1.916.908)	(627.090)	(27.452)	(5.614)	(542.504)	24.221	(1.178.439)	45.938	(3.049.409)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>97.288</b>	<b>4.996</b>	<b>11.800</b>	<b>6.586</b>	<b>(4)</b>	<b>120.666</b>	<b>26.762</b>	<b>818</b>	<b>581</b>	<b>19.123</b>	<b>(75)</b>	<b>47.209</b>	<b>(112)</b>	<b>167.763</b>
Margine commerciale lordo %	5,07%	9,14%	40,66%	11,49%	0,02%	5,92%	4,09%	2,89%	9,38%	3,40%		3,85%		5,21%
Costi marketing e vendita	(28.781)	(1.417)	(8.544)	(4.180)	51	(42.871)	(6.171)	(333)	(855)	(3.599)		(10.872)	(57)	(53.800)
Costi generali e amministrativi	(52.075)	(864)	(3.070)	(2.990)	14	(58.985)	(13.116)	(543)	(255)	(6.776)	(10)	(20.699)	68	(79.616)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>16.432</b>	<b>2.715</b>	<b>186</b>	<b>(584)</b>	<b>61</b>	<b>18.810</b>	<b>7.475</b>	<b>(58)</b>	<b>(529)</b>	<b>8.748</b>	<b>-</b>	<b>15.638</b>	<b>(101)</b>	<b>34.347</b>
EBIT %	0,86%	4,96%	0,64%	-1,02%	-0,29%	0,92%	1,14%	-0,21%	-8,54%	1,56%		1,28%		1,07%
(Oneri) proventi finanziari														(749)
(Oneri) proventi da altri invest.														36
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>33.634</b>
Imposte														(7.355)
<b>Utile netto</b>														<b>26.279</b>
- di cui pertinenza di terzi														45
- di cui pertinenza Gruppo														26.234

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

#### D) Conto economico riclassificato

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato consolidato che evidenzia la riclassifica all'interno della voce relativa agli oneri finanziari dei costi ascrivibili alle cessioni pro-soluto a carattere rotativo effettuate nel periodo (operazioni di factoring e cartolarizzazione):

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2018	%		
<b>Ricavi</b>	<b>3.571.223</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.571.223</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(3.409.041)	-95,46%	(3.404.172)	-95,32%	(4.869)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>162.182</b>	<b>4,54%</b>	<b>167.051</b>	<b>4,68%</b>	<b>(4.869)</b>	<b>-3%</b>
Costi di marketing e vendita	(52.796)	-1,48%	(52.796)	-1,48%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(86.167)	-2,41%	(86.167)	-2,41%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>23.219</b>	<b>0,65%</b>	<b>28.088</b>	<b>0,79%</b>	<b>(4.869)</b>	<b>-17%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(4.772)	-0,13%	(9.641)	-0,27%	4.869	-51%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18.447</b>	<b>0,52%</b>	<b>18.447</b>	<b>0,52%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(5.551)	-0,16%	(5.551)	-0,16%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>12.896</b>	<b>0,36%</b>	<b>12.896</b>	<b>0,36%</b>	-	<b>0%</b>

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2018	%		
<b>Ricavi</b>	<b>1.261.422</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.261.422</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0,0%</b>
Costo del venduto	(1.210.374)	-95,95%	(1.208.882)	-95,83%	(1.492)	0,1%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>51.048</b>	<b>4,05%</b>	<b>52.540</b>	<b>4,17%</b>	<b>(1.492)</b>	<b>-2,8%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.558)	-1,07%	(13.558)	-1,07%	-	0,0%
Costi generali e amministrativi	(29.325)	-2,32%	(29.325)	-2,32%	-	0,0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.165</b>	<b>0,65%</b>	<b>9.657</b>	<b>0,77%</b>	<b>(1.492)</b>	<b>-15,4%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.124)	-0,09%	(2.616)	-0,21%	1.492	-57,0%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>7.041</b>	<b>0,56%</b>	<b>7.041</b>	<b>0,56%</b>	-	<b>0,0%</b>
Imposte	(2.483)	-0,20%	(2.483)	-0,20%	-	0,0%
<b>Utile netto</b>	<b>4.558</b>	<b>0,36%</b>	<b>4.558</b>	<b>0,36%</b>	-	<b>0,0%</b>

### **E) Fatti di rilievo del periodo**

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

#### **Ottenimento “waiver” e rinegoziazione covenant sul finanziamento “senior” a 5 anni**

In data 30 aprile 2018 Esprinet S.p.A. ha raggiunto un accordo con il pool di banche finanziatrici per la concessione di un “waiver” relativo alla violazione, verificata sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, di uno dei covenant finanziari a supporto del finanziamento “senior” quinquennale concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017.

Successivamente, in data 2 maggio 2018 è stato raggiunto un ulteriore accordo volto alla rinegoziazione della struttura stessa dei covenant che ha previsto la determinazione fino al 2021 di valori-soglia più elevati.

#### **Assemblea degli azionisti della Capogruppo Esprinet S.p.A.**

In data 4 maggio 2018 si è tenuta l’Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 27%<sup>3</sup>).

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 16 maggio 2018, con stacco cedola n. 13 il 14 maggio 2018 e “record date” il 15 maggio 2018.

L’Assemblea ha provveduto alla nomina, per scadenza del mandato, e fino all’approvazione del bilancio dell’esercizio 2020, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, risulta composto da: Maurizio Rota (Presidente), Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Mario Massari, Renata Maria Ricotti, Cristina Galbusera, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli e Ariela Caglio.

Il nuovo Collegio Sindacale risulta composto da Bettina Solimando (Presidente), Patrizia Paleologo Oriundi (sindaco effettivo), Franco Aldo Abbate (sindaco effettivo), Antonella Koenig (sindaco supplente) e Mario Conti (sindaco supplente).

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;
- 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 2017;
- approvato, nell’ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell’art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi (“Long Term Incentive Plan”) a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2018/2019/2020 ed avente ad oggetto l’attribuzione di diritti di assegnazione gratuita (“Performance Stock Grant”) ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società;
- autorizzato all’aggiornamento delle condizioni economiche dell’incarico di revisione legale conferito a EY S.p.a. nella misura di (i) euro 32.110 per ciascuno degli esercizi 2017 e 2018 per attività aggiuntive ricorrenti sul bilancio consolidato e (ii) di euro 22.500 nel solo esercizio 2017 per le attività finalizzate alla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15.

#### **Attribuzione di azioni ai beneficiari in esecuzione del “Long Term Incentive Plan 2015-2017”**

In data 12 giugno 2018, a seguito dell’avvenuta presentazione ed approvazione, con Assemblea dei soci tenutasi in data 4 maggio 2018, del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2017 e tenuto conto dell’avvenuto raggiungimento degli obiettivi finanziari previsti negli esercizi 2015-2017, i diritti di assegnazione gratuita delle azioni ordinarie della capogruppo Esprinet S.p.A. relative al “Long Term Incentive Plan” approvato dall’Assemblea dei soci del 30 aprile 2015 sono divenuti esercitabili. Conseguentemente sono state assegnate, a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, un numero di 535.134 diritti, mediante l’utilizzo di azioni già nella disponibilità della Esprinet S.p.A..

<sup>3</sup> Calcolato sull’utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

Sul 20% delle azioni attribuite ai beneficiari è stato posto un vincolo di indisponibilità valido per un anno dalla data di assegnazione.

A seguito di tale operazione le azioni proprie in portafoglio scendono ad un numero di 111.755, pari allo 0,21% del capitale.

#### **Acquisto di azioni proprie**

In attuazione della delibera dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 4 maggio 2018, Esprinet S.p.A. tra il 14 giugno 2018 e l'11 ottobre 2018 ha complessivamente acquistato n. 1.038.245 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti allo 1,98% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,78 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti, alla data del 31 dicembre 2018 Esprinet S.p.A. detiene n. 1.150.000 azioni proprie, pari all' 2,19% del capitale sociale.

#### **Assegnazione nuovo "Long Term Incentive Plan" 2018-2020**

In data 25 giugno 2018, in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 4 maggio 2018 relativa ad un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. e di dirigenti delle Società del Gruppo Esprinet, si è proceduto all'assegnazione gratuita di n. 1.150.000 diritti (pari al numero di diritti deliberato dall'Assemblea).

Le condizioni per l'esercizio attengono al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari per il Gruppo nel triennio 2018-20 nonché alla permanenza del beneficiario presso il Gruppo fino alla data di presentazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2020.

#### **Cessazione e cancellazione della controllata in liquidazione Celly Swiss SAGL**

In data 16 luglio 2018 l'ufficio preposto del Registro del commercio del Cantone Ticino ha comunicato la cessazione e la cancellazione della società Celly Swiss SAGL, controllata in via totalitaria da Celly S.p.A. e già in liquidazione al 30 giugno 2018.

#### **Rinnovo contratto di cartolarizzazione di un portafoglio di crediti commerciali per un importo massimo pari a 100,0 milioni di euro**

In data 18 luglio 2018 Esprinet S.p.A. e la controllata totalitaria V-Valley S.r.l. hanno rinnovato in qualità di originator l'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali avviata nel luglio del 2015.

L'operazione è stata strutturata da UniCredit Bank AG in qualità di arranger e prevede la cessione rotativa pro-soluto di crediti commerciali per un ulteriore triennio alla società veicolo Vatec S.r.l. appositamente costituita ai sensi della Legge n. 130/1999.

L'importo del programma è stato aumentato a 100,0 milioni di euro rispetto agli originari 80,0 milioni di euro. Gli acquisti dei crediti sono finanziati attraverso l'emissione di diverse classi di titoli: classe A (senior), sottoscritta da un conduit del Gruppo UniCredit, classe B (mezzanine) e classe C (junior) sottoscritte da investitori specializzati.

L'operazione va ad integrare il finanziamento "senior" chirografario di 181,0 milioni di euro scadente nel febbraio 2022 - di cui 116,0 milioni di linea di cassa "amortising" e 65,0 milioni di linea "revolving" - la cui struttura di covenant è stata rivista nel maggio di quest'anno mediante la fissazione di valori-soglia più elevati, garantendo al Gruppo di allungare sensibilmente la durata media del proprio indebitamento finanziario.

#### **Fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l.**

In data 24 ottobre 2018, a completamento del processo di massimizzazione delle sinergie derivanti dalle operazioni di acquisizione effettuate nel 2016, tramite le società controllate EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., delle attività di distribuzione nei mercati del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication relativamente ad EDSlan S.r.l., e dell'ICT Security, Enterprise Software, Virtualizzazione e soluzioni OperSource/Linux relativamente a Mosaico S.r.l., è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. delle controllate EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l. (progetto di fusione approvato in data 14 maggio 2018).

Tale processo era stato avviato con la sottoscrizione da parte di Esprinet S.p.A. di due differenti contratti di affitto d'azienda, in data 26 gennaio 2018 con EDSlan S.r.l. ed in data 26 marzo 2018 con Mosaico S.r.l., per

effetto dei quali la controllante era subentrata in tutti i rapporti giuridici intercorrenti con i clienti ed i fornitori ad eccezione dei crediti e debiti già esistenti alla data di sottoscrizione dei contratti di affitto che, fino alla data della fusione, hanno continuato ad essere nella titolarità delle controllate.

Trattandosi di una fusione per incorporazione "semplificata" di società interamente controllate, la delibera è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione, mediante atto pubblico, e non dall'Assemblea dei Soci.

Gli effetti legali della fusione sono decorsi dal 1° novembre 2018 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2018.

Dal perfezionamento dell'operazione di fusione, Esprinet S.p.A. è dunque subentrata in tutti i rapporti giuridici di EDSlan S.r.l. e di Mosaico S.r.l. assumendone diritti ed obblighi anteriori alla fusione.

#### **Fusione per incorporazione in V-Valley Iberian S.L.U. di TAPE S.L.U.**

In data 30 novembre 2018 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in V-Valley Iberian S.L.U. della società TAPE S.L.U., entrambe interamente possedute da Esprinet Iberica S.L.U. che, relativamente a TAPE S.L.U., ne aveva acquistato la proprietà dalla controllata totalitaria Vinzeo Technologies S.A.U. in aprile.

Gli effetti legali della fusione sono decorsi dalla stessa data con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2018.

Dal perfezionamento dell'operazione di fusione, V-Valley Iberian S.L.U. è dunque subentrata in tutti i rapporti giuridici di TAPE S.L.U. assumendone diritti ed obblighi anteriori alla fusione.

#### **Liquidazione fornitore linea "Sport Technology", connessi oneri straordinari e contenzioso**

In data 18 dicembre 2018 lo storico importatore di prodotti della linea "Sport Technology" ha avviato una procedura di liquidazione volontaria della quale Esprinet S.p.A. ha avuto notizia solo agli inizi di gennaio 2019. Tale fornitore operava con Esprinet da oltre 15 anni e dal 2008 gestiva per conto del Gruppo, sulla base di un contratto-quadro di esclusiva, la produzione (ricerca e sviluppo prodotti, ricerca, selezione e controllo qualità delle fabbriche produttrici), importazione e la fase post-vendita (manutenzioni, riparazioni, gestione dei resi, etc.) di una serie di prodotti prevalentemente appartenenti alla linea "Sport Technology".

Esprinet è titolare di 12,5 milioni di euro di crediti verso il suddetto fornitore per importi rivenienti principalmente da anticipi concessi a fronte di forniture di beni affidate a fabbriche prevalentemente localizzate in Cina e da note di credito (ritiro prodotti in garanzia, riposizionamenti e coperture da oscillazioni dei prezzi al pubblico etc.).

Oltre alla descritta procedura di liquidazione del fornitore che ha indotto il management a stimare una possibile riduzione del valore dei crediti per 8,7 milioni di euro, nel corso del quarto trimestre del 2018 si è manifestata una inattesa rapida discesa dei prezzi al pubblico di alcune classi di prodotto della gamma "Sport Technology" che, anche in conseguenza del venir meno dei meccanismi di protezione dei prezzi garantiti dal fornitore ed alla mancata fornitura di prodotti di nuova generazione, ha generato un impatto negativo sulla marginalità lorda per 8,6 milioni di euro.

Alla luce delle informazioni ad oggi disponibili l'impatto totale degli oneri straordinari connessi a tali eventi è dunque stimato in 17,3 milioni di euro.

In data 6 febbraio 2019, il predetto importatore, nella persona del Liquidatore, ed i suoi soci, con atto di citazione, hanno promosso un'azione civile nei confronti di Esprinet, chiedendo il risarcimento danni, in misura pari a 55 milioni di euro, per asserite condotte indebite che sarebbero state perpetrate nei rapporti commerciali intrattenuti con la importatrice e che ne avrebbero determinato lo stato di crisi.

Con delibera del 13 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione di Esprinet ha deliberato di costituirsi e resistere in giudizio, per chiedere il rigetto integrale delle domande avverse e la condanna degli attori al pagamento delle spese di lite.

La Società - anche a seguito del parere espresso dai propri consulenti - ribadisce la piena conformità del proprio operato alle norme di legge e di statuto e confida che l'autorità giudiziaria possa dare quanto prima conferma di ciò, accertando l'infondatezza e pretestuosità dell'iniziativa giudiziale assunta nei confronti di Esprinet.

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

La struttura finanziaria del Gruppo include, tra gli altri, 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, e da una linea per cassa “revolving”, con medesima scadenza, di importo pari a € 65,0 milioni.

La linea per cassa “amortising” risultava in essere al 31 dicembre 2018 per € 101,5 milioni mentre la linea “revolving” non era utilizzata.

Il suddetto finanziamento “unsecured”, scadente a febbraio 2022, è 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 2018, sebbene l’osservanza degli impegni finanziari debba essere contrattualmente verificata sulla base del bilancio annuale consolidato e certificato dalla società di revisione, guardando ai risultati trimestrali del Gruppo si stima che il covenant rappresentato dal rapporto tra indebitamento finanziario ed EBITDA risulterebbe violato qualora prevalesse una interpretazione letterale del contratto e non sostanziale nella scelta della configurazione di EBITDA da utilizzare (EBITDA “as reported” in luogo della nozione di EBITDA “corrente” maggiormente espressivo della capacità del Gruppo di sostenere il grado di leva finanziaria).

In ragione di ciò, conformemente con i principi contabili vigenti, l’intero importo in essere della linea “amortising” oltre alla passività rappresentativa del “fair value” dei contratti di “IRS-Interest Rate Swap” stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse, sono stati iscritti tra i debiti finanziari correnti.

### **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette avanzate nei confronti della Società, dal valore complessivo di 21,6 milioni di euro oltre sanzioni e interessi, in relazione ad operazioni poste in essere negli anni dal 2010 al 2013. Vengono contestate operazioni di cessione effettuate senza applicazione dell’imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte dei clienti di dichiarazioni di intento che, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato i clienti non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2018 alla data del presente resoconto intermedio sono i seguenti:

- in data 10 gennaio 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all’anno 2011 in relazione al cui procedimento risultano versati acconti per 1,9 milioni di euro. In data 12 febbraio 2019 in Commissione Tributaria Regionale si è tenuta l’udienza per la discussione dell’appello;
- in data 19 marzo 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza favorevole in appello relativa all’anno 2010. Le somme versate in pendenza di giudizio ammontano a 2,6 milioni di euro al netto delle quote già ottenute a rimborso;
- in data 18 maggio 2018 in Commissione Tributaria Provinciale si è tenuta la discussione sul merito relativamente all’anno 2012, conclusasi con una sentenza che ha accolto il ricorso di primo grado in data 9 ottobre 2018;
- in data 31 luglio 2018 la Società ha ricevuto la notifica di un avviso di accertamento relativo all’anno 2013, avverso il quale è stato presentato ricorso che è stato discusso in udienza presso la Commissione Tributaria Provinciale in data 29 gennaio 2019;
- in data 20 dicembre 2018 è stato notificato un nuovo avviso di accertamento sempre relativo all’anno 2013 avverso il quale la Società in data 5 febbraio 2019 ha presentato istanza di accertamento con adesione ai sensi dell’art.6 comma 2 del D.Lgs. 218/1997.

Alcune società italiane controllate da Esprinet S.p.A. hanno in essere con l’Agenzia delle Entrate dei contenziosi, giudiziari ed extragiudiziari, in relazione all’ammontare dell’imposta di registro dovuta su alcune operazioni straordinarie poste in essere negli anni precedenti:

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2018 alla data della presente relazione sono i seguenti:

- in data 12 gennaio 2018 Celly S.p.A., in sostituzione della controparte fallita nel frattempo, ha pagato 4 mila euro di maggior imposta di registro contestata sull’atto di cessione del 2015 del ramo d’azienda Rosso Garibaldi;
- in data 15 maggio 2018 Mosaico S.r.l. ha presentato ricorso avverso l’avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 48 mila euro, sull’atto di acquisto del 2016 di un ramo d’azienda da Itway S.p.A.. In data 4 settembre 2018 l’Agenzia delle Entrate ha formulato una proposta di mediazione accolta dalla società venditrice Itway S.p.A. che ha chiuso il contenzioso;



- in data 19 giugno 2018 si è tenuta in Commissione Tributaria Provinciale la discussione nel merito relativa all'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 182 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da EDSLan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.). Il 18 settembre 2018 la Commissione ha pronunciato sentenza favorevole accogliendo il ricorso presentato dalla società.

In data 25 maggio 2018 si sono chiusi mediante conciliazione giudiziaria gli avvisi di accertamento relativi ad imposte dirette ed indirette emessi nei confronti di V-Valley S.r.l. relativi al periodo di imposta 2011 e dall'ammontare di 74 mila euro oltre sanzioni e interessi.

In data 20 luglio 2018 la Commissione Tributaria Regionale ha accolto l'appello dell'Agenzia delle Entrate avverso la sentenza di primo grado emessa a favore di Monclick S.r.l. in relazione al periodo di imposta 2012 (anno durante il quale la società era ancora parte del Gruppo Esprinet) relativa ad imposte dirette contestate per un ammontare pari a 82 mila euro oltre sanzioni e interessi.

La Società sta preparando ricorso in Cassazione.

In relazione alle attività di verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate per l'anno 2014, Celly S.p.A. ha chiuso la pendenza fiscale con adesione al PVC.

In data 14 dicembre 2018 sono stati notificati a Celly S.p.A., sempre in relazione alla medesima verifica, due avvisi di accertamento relativi agli anni 2015 (riferito unicamente alle spese di notifica) e 2016. Celly S.p.A. ha definito la controversia prestando completa acquiescenza agli addebiti riportati negli atti impositivi.

#### **F) Fatti di rilievo successivi**

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo in esame, ai fini di una loro migliore rappresentazione, sono stati esposti all'interno dei Fatti di rilievo del periodo in corrispondenza del singolo evento cui attengono.

#### **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 2018.*

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)**, è la holding di un Gruppo attivo nella distribuzione "business-to-business" di tecnologia al vertice del mercato in Italia e Spagna. Il fatturato consolidato 2017, pari a € 3,2 miliardi, posiziona Esprinet tra i primi 50 gruppi industriali italiani e tra i primi 10 distributori mondiali. Grazie ad un modello di business basato sulla coesistenza di differenti canali di vendita modellati sulle caratteristiche specifiche di 36.000 rivenditori clienti, Esprinet commercializza circa 700 marchi e oltre 57.000 prodotti disponibili nei 130.000 mq di magazzini gestiti. Tramite la divisione V-Valley, Esprinet distribuisce prodotti, servizi e soluzioni informatiche complesse. Le attività del Gruppo si estendono anche al territorio portoghese e alla produzione e vendita dei marchi propri "Celly" (accessori per smartphone) e "Nilox" (tecnologia outdoor).

## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2018	%	2017	note	%	% var. 18/17	2018	%	2017	note	%	% var. 18/17
<b>Dati economici</b>													
Ricavi		3.571.223	100,0%	3.217.172		100,0%	11%	1.261.422	100,0%	1.089.575		100,0%	16%
Margine commerciale lordo		162.182	4,5%	167.763		5,2%	-3%	51.048	4,0%	52.333		4,8%	-2%
EBITDA	(1)	28.062	0,8%	39.475	(1)	1,2%	-29%	9.383	0,7%	21.231		1,9%	-56%
Utile operativo (EBIT)		23.219	0,7%	34.347		1,1%	-32%	8.165	0,6%	19.700		1,8%	-59%
Utile prima delle imposte		18.447	0,5%	33.634		1,0%	-45%	7.041	0,6%	21.967		2,0%	-68%
Utile netto		12.896	0,4%	26.279		0,8%	-51%	4.558	0,4%	17.355		1,6%	-74%
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>													
Cash flow	(2)	17.585		31.033	(2)								
Investimenti lordi		3.064		3.845									
Capitale d'esercizio netto	(3)	(4.956)		107.133	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	10.538		104.175	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	120.056		122.403	(5)								
Capitale investito netto	(6)	100.823		215.128	(6)								
Patrimonio netto		341.639		338.188									
Patrimonio netto tangibile	(7)	250.319		246.522	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(240.815)		(123.058)	(8)								
<b>Principali indicatori</b>													
PFN/Patrimonio netto		(0,7)		(0,4)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(1,0)		(0,5)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		4,9		45,9									
EBITDA/Oneri finanziari netti		5,9		52,7									
PFN/EBITDA		(8,6)		(3,1)									
<b>Dati operativi</b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.263		1.247									
Numero dipendenti medi	(9)	1.256		1.288	(9)								
<b>Utile per azione (euro)</b>													
Utile per azione di base		0,25		0,51		-51%		0,09		0,33			-73%
Utile per azione diluito		0,25		0,50		-50%		0,09		0,33			-73%

(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 2018 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)	31/12/2018	di cui parti correlate	31/12/2017	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	13.327		14.634	
Avviamento	90.595		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	724		1.070	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	13.440		11.262	
Attività finanziarie per strumenti derivati	1		36	
Crediti ed altre attività non correnti	3.390	1.554	6.712	1.553
	<b>121.477</b>	<b>1.554</b>	<b>124.309</b>	<b>1.553</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	493.541		481.551	
Crediti verso clienti	383.906	-	313.073	11
Crediti tributari per imposte correnti	3.448		3.116	
Altri crediti ed attività correnti	29.564	1.310	27.778	10
Disponibilità liquide	381.308		296.969	
	<b>1.291.768</b>	<b>1.310</b>	<b>1.122.487</b>	<b>21</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.413.245</b>	<b>2.864</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.574</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	319.835		303.046	
Risultato netto pertinenza gruppo	12.799		26.235	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>340.495</b>		<b>337.142</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.144</b>		<b>1.046</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>341.639</b>		<b>338.188</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	12.804		19.927	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		-	
Passività per imposte differite	8.102		7.088	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.397		4.814	
Debito per acquisto partecipazioni	-		1.311	
Fondi non correnti ed altre passività	1.777		2.504	
	<b>27.080</b>		<b>35.644</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	866.909	-	690.449	-
Debiti finanziari	138.301		155.960	
Debiti tributari per imposte correnti	1.588		693	
Passività finanziarie per strumenti derivati	612		663	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311		-	
Fondi correnti ed altre passività	35.805	1.567	25.199	1.510
	<b>1.044.526</b>	<b>1.567</b>	<b>872.964</b>	<b>1.510</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.071.606</b>	<b>1.567</b>	<b>908.608</b>	<b>1.510</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.413.245</b>	<b>1.567</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.510</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	12 mesi 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	12 mesi 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>3.571.223</b>	-	11	<b>3.217.172</b>	-	16
Costo del venduto	(3.409.041)	(8.550)	-	(3.049.409)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>162.182</b>	<b>(8.550)</b>		<b>167.763</b>	-	
Costi di marketing e vendita	(52.796)	-	-	(53.800)	-	-
Costi generali e amministrativi	(86.167)	(8.713)	(4.889)	(79.616)	(1.839)	(4.882)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>23.219</b>	<b>(17.263)</b>		<b>34.347</b>	<b>(1.839)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	(4.772)	-	4	(749)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-		36	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18.447</b>	<b>(17.263)</b>		<b>33.634</b>	<b>(1.839)</b>	
Imposte	(5.551)	4.477	-	(7.355)	478	-
<b>Utile netto</b>	<b>12.896</b>	<b>(12.786)</b>		<b>26.279</b>	<b>(1.361)</b>	
- di cui pertinenza di terzi	96			45		
- di cui pertinenza Gruppo	12.800	(12.786)		26.234	(1.361)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,25			0,51		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,25			0,50		

(euro/000)	4° trim. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	4° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>1.261.422</b>	-	4	<b>1.089.575</b>	-	9
Costo del venduto	(1.210.374)	(7.451)	-	(1.037.242)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>51.048</b>	<b>(7.451)</b>		<b>52.333</b>	-	
Altri proventi	-	-		-	-	
Costi di marketing e vendita	(13.558)	-	-	(12.604)	-	-
Costi generali e amministrativi	(29.325)	(8.713)	(1.214)	(20.029)	(470)	(1.236)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.165</b>	<b>(16.164)</b>		<b>19.700</b>	<b>(470)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	(1.124)	-	-	2.267	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-		-	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>7.041</b>	<b>(16.164)</b>		<b>21.967</b>	<b>(470)</b>	
Imposte	(2.483)	4.213	-	(4.612)	122	-
<b>Utile netto</b>	<b>4.558</b>	<b>(11.951)</b>		<b>17.355</b>	<b>(348)</b>	
- di cui pertinenza di terzi	(57)			87		
- di cui pertinenza Gruppo	4.615	(11.951)		17.268	(348)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,09			0,33		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,09			0,33		

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	4° trim.	4° trim.
	2018	2017	2018	2017
<b>Utile netto</b>	<b>12.896</b>	<b>26.279</b>	<b>4.558</b>	<b>17.355</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	78	(194)	(88)	73
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(23)	68	21	(35)
- Variazione riserva "conversione in euro"	5	(1)	(1)	(3)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	171	45	11	(68)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(37)	(10)	(2)	15
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>194</b>	<b>(92)</b>	<b>(59)</b>	<b>(18)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>13.090</b>	<b>26.187</b>	<b>4.499</b>	<b>17.337</b>
- di cui pertinenza Gruppo	12.989	26.141	4.561	17.252
- di cui pertinenza di terzi	101	46	(62)	85

## 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 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.371</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>(92)</b>	-	<b>26.280</b>	<b>26.188</b>	<b>46</b>	<b>26.142</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>
Piani azionari in corso	-	1.026	-	-	<b>1.026</b>	-	<b>1.026</b>
Altri movimenti	-	4	-	-	<b>4</b>	1	<b>3</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.192</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.188</b>	<b>1.046</b>	<b>337.142</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.192</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.188</b>	<b>1.046</b>	<b>337.142</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>194</b>	-	<b>12.895</b>	<b>13.089</b>	<b>101</b>	<b>12.988</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.929)	-	<b>(3.929)</b>	-	<b>(3.929)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.293</b>	<b>(3.929)</b>	<b>(26.280)</b>	<b>(10.916)</b>	-	<b>(10.916)</b>
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	<b>460</b>	-	<b>460</b>
Piani azionari in corso	-	645	-	-	<b>645</b>	-	<b>645</b>
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Altri movimenti	-	40	-	-	<b>40</b>	(3)	<b>43</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>325.683</b>	<b>(4.800)</b>	<b>12.895</b>	<b>341.639</b>	<b>1.144</b>	<b>340.495</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	138.301	155.960	(17.659)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311	-	1.311
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	611	663	(52)
Crediti finanziari verso società di factoring	(232)	(1.534)	1.302
Crediti finanziari verso altri	(10.881)	(510)	(10.371)
Disponibilità liquide	(381.308)	(296.969)	(84.339)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(252.198)</b>	<b>(142.390)</b>	<b>(109.808)</b>
Debiti finanziari non correnti	12.804	19.927	(7.123)
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.311	(1.311)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(1)	(36)	35
Crediti finanziari verso altri	(1.420)	(1.870)	450
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(240.815)</b>	<b>(123.058)</b>	<b>(117.757)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	12 mesi	12 mesi
	2018	2017
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>129.613</b>	<b>25.994</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>28.002</b>	<b>39.225</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	23.219	34.347
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.691	4.754
Variazione netta fondi	(727)	(516)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(285)	(386)
Costi non monetari piani azionari	1.104	1.026
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>109.821</b>	<b>(7.922)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(11.990)	(152.665)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(70.833)	75.599
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	6.697	2.328
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	176.472	75.074
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	9.475	(8.258)
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(8.207)</b>	<b>(5.309)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.340)	(2.272)
Differenze cambio realizzate	(974)	393
Risultati società collegate	-	75
Imposte pagate	(4.893)	(3.505)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(4.050)</b>	<b>(2.263)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.797)	(3.425)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(241)	(280)
Altre attività e passività non correnti	2.916	848
Acquisizione Itway	-	594
Acquisto azioni proprie	(3.928)	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(41.224)</b>	<b>(12.695)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	165.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(38.912)	(112.162)
Variazione dei debiti finanziari	12.728	(59.224)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(8.650)	5.562
Prezzo dilazionato acquisizione Itway	-	(4.718)
Distribuzione dividendi	(6.987)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	74	(214)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	94	48
Altri movimenti	429	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>84.339</b>	<b>11.036</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>296.969</b>	<b>285.933</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>84.339</b>	<b>11.036</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>381.308</b>	<b>296.969</b>



**Esprinet: interim management statement as at 31 December 2018 approved****Results as at 31 December 2018:**

**Consolidated sales: € 3,571.2 million (+11% vs € 3,217.2 million as at 31 December 2017)**

**Gross profit: € 162.2 million (-3% vs € 167.8 million in 2017)**

**Operating income (EBIT): € 23.2 million (-32% vs € 34.3 million in 2017)**

**Recurring operating income (EBIT): € 40.5 million (+12% vs € 36.2 million in 2017)**

**Net income: € 12.9 million (-51% vs € 26.3 million in 2017)**

**Net financial position as at 31 December 2018 positive by € 240.8 million  
(vs Net financial position as at 31 December 2017 positive by € 123.1 million)**

**2018 fourth quarter:**

**Consolidated sales: € 1,261.4 million (+16% vs € 1,089.6 million of the fourth quarter 2017)**

**Gross profit: € 51.0 million (-2% vs € 52.3 million of the fourth quarter 2017)**

**Operating income (EBIT): € 8.2 million (-59% vs € 19.7 million)**

**Recurring operating income (EBIT): € 24.3 million (+21% vs € 20.2 million in 2017)**

**Net income: € 4.6 million (-74% vs € 17.4 million of the fourth quarter 2017)**

**Vimercate (Monza Brianza), 13 February 2019** - The Board of Directors of Esprinet S.p.A. (Italian Stock Exchange: PRT) met today under the chairmanship of Maurizio Rota to examine and approve the Group's Interim Management Statement as at 31 December 2018, prepared in accordance with IFRS standards.

In Italy, the market increased +10.8% during 2018 and +14.6% in the fourth quarter (source: management elaboration on Context data<sup>4</sup>).

Every product category grew double digit but PC (desktop and notebook), which grew +2% (+6% in the fourth quarter), printing (printers and consumables) which grew +3% both in full year and in the fourth quarter 2018, and the accessories which were up +1% in 2018 and down -9% in the fourth quarter. The trigger was the mobile phone segment again (+26% in 2018 and +25% in the fourth quarter).

In such an environment Esprinet grew its market share in the Italian market +1 point since the beginning of the year thanks to the good performance of all business sectors with the only exception of 'printing' and 'datacenter' lines which grew in line with the market.

The growth of the Italian market was boosted mainly by the retailers' customer segment (+15% while business resellers grew by +8%).

In the third quarter the two segments grew +19% and +11% respectively.

Esprinet overperformed the market in both customer segments during 2018 and namely in the 'retail' segment where it grew its share by 2.3 points. During the fourth quarter it increased its market share in the 'retailer' segment by +4.9 points losing -0.7 points in the 'business' one.

The Spanish market grew +9% in 2018 whereas the Esprinet share was flat against 2017 while gaining 1.3 points of share in the fourth quarter.

During 2018 all the main product categories grew 'mid-single digit' with the exemptions of PC (-2%) and mobile phones (a brilliant +32%). In the fourth quarter all the categories grew but accessories (-5%) and PC (-3%). The 'datacenter' line grew +9% and mobile phones confirmed their remarkable growth trend (+30%).

The 'business' segment grew +5% during 2018 and +7% in the fourth quarter.

---

<sup>4</sup> The categorization of customers as 'professional/business' and 'consumer/retail' used in this section is the Context one and, as such, is not completely homogeneous with the categorization used internally by the Group.

The Esprinet share in this segment was basically down by -0.1 points during 2018 and -0.2 points during the fourth quarter.

Much more vital was the performance of the retailers' segment (+15% for the full year and +16% in the fourth quarter), while Esprinet, despite a significant growth, lost -0.7 points of share for the full year but grew by +2.4 points in the fourth quarter.

During the year, net of the extraordinary charges related to the voluntary winding-up of the main supplier of the 'Sport Technology' product line, the Esprinet Group experienced a reduction of the fixed operating costs as a result of the optimization processes put in place mainly during the second half of 2017.

The Group reduced the percentage of variable sales, marketing and logistic costs thanks to the optimization activities performed during 2018.

As per the gross profit, net of the extraordinary charges mentioned above, the margin was down by 0.43% in the full year and 0.16% in fourth quarter, slowly stabilizing.

In 2019 the market conditions still look challenging but the Group has been implementing, both in Italy and Spain, a number of activities aimed at structurally recovering gross margins on the main combinations of 'product-customer'.

The Spanish market looks rather strong whilst the Italian market took of on a softer tone due to an uncertain macroeconomic backdrop and the challenges posed to many companies by the introduction, by the Government, of the 'electronic invoicing'.

### A) Esprinet Group's financial highlights

In 2018, the Esprinet Group recorded positive performance in terms of sales growth (+11%) and in recurring operating profitability (+12%).

This fiscal year was however negatively impacted by non-recurring items related to the winding-up of the main supplier of the 'Sport Technology' line and by the negative gross profit recorded in November and December on these product lines (please refer to 'Significant events occurring in the period' - winding up of the supplier of the 'Sport Technology' line, related extraordinary charges and dispute').

This business area is currently under restructuring to ensure a return to a positive contribution to the Group results starting from the current fiscal year.

As at 31 December 2018, the Group net financial position includes € 101.5 million referring to a five-year senior loan granted to Esprinet S.p.A. by a pool of banks in February 2017.

As at 31 December 2018 according to the Group preliminary quarterly results, 1 out of 4 covenants supporting the loan expiring in February 2022 is expected to be unmet.

Thus, the entire outstanding amount of the amortised facility - as well as the liability from the 'fair value' of 'IRS-Interest Rate Swap' contracts signed to hedge the interest rate risk - was booked under current financial liabilities (please refer to 'Significant events occurring in the period - Breach of financial covenants on Facility Agreements').

The Group's main earnings, financial and net assets position as at 31 December 2018, as well as the detail of non-recurring items at the same date, are as follows:

(euro/000)	12 months		12 months		Var.	Var. %	12 months		12 months		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018	%	2017	%		
<b>Sales</b>	<b>3,571,223</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,217,172</b>	<b>100.00%</b>	<b>354,051</b>	<b>11%</b>	<b>3,571,223</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,217,172</b>	<b>100.00%</b>	<b>354,051</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(3,409,041)	-95.46%	(3,049,409)	-94.79%	(359,632)	12%	(3,400,491)	-95.22%	(3,049,409)	-94.79%	(351,082)	12%
<b>Gross profit</b>	<b>162,182</b>	<b>4.54%</b>	<b>167,763</b>	<b>5.21%</b>	<b>(5,581)</b>	<b>-3%</b>	<b>170,732</b>	<b>4.78%</b>	<b>167,763</b>	<b>5.21%</b>	<b>2,969</b>	<b>2%</b>
Sales and marketing costs	(52,796)	-1.48%	(53,800)	-1.67%	1,004	-2%	(52,796)	-1.48%	(53,800)	-1.67%	1,004	-2%
Overheads and administrative costs	(86,167)	-2.41%	(79,616)	-2.47%	(6,551)	8%	(77,454)	-2.17%	(77,777)	-2.42%	323	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>23,219</b>	<b>0.65%</b>	<b>34,347</b>	<b>1.07%</b>	<b>(11,128)</b>	<b>-32%</b>	<b>40,482</b>	<b>1.13%</b>	<b>36,186</b>	<b>1.12%</b>	<b>4,296</b>	<b>12%</b>
Finance costs - net	(4,772)	-0.13%	(749)	-0.02%	(4,023)	537%	(4,772)	-0.13%	(749)	-0.02%	(4,023)	537%
Other investments expenses / (incomes)	-	0.00%	36	0.00%	(36)	-100%	-	0.00%	36	0.00%	(36)	-100%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>18,447</b>	<b>0.52%</b>	<b>33,634</b>	<b>1.05%</b>	<b>(15,187)</b>	<b>-45%</b>	<b>35,710</b>	<b>1.00%</b>	<b>35,473</b>	<b>1.10%</b>	<b>237</b>	<b>1%</b>
Income tax expenses	(5,551)	-0.16%	(7,355)	-0.23%	1,804	-25%	(10,028)	-0.28%	(7,833)	-0.24%	(2,195)	28%
<b>Net income</b>	<b>12,896</b>	<b>0.36%</b>	<b>26,279</b>	<b>0.82%</b>	<b>(13,383)</b>	<b>-51%</b>	<b>25,682</b>	<b>0.72%</b>	<b>27,640</b>	<b>0.86%</b>	<b>(1,958)</b>	<b>-7%</b>
Earnings per share - basic (euro)	(0.25)	0.00%	(0.51)		0.26	-5%	(0.50)	0.00%	(0.53)	0.00%	0.03	-6%

(euro/000)	Q4		Q4		Var.	Var. %	Q4		Q4		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018	%	2017	%		
<b>Sales</b>	<b>1,261,422</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,089,575</b>	<b>100.00%</b>	<b>171,847</b>	<b>16%</b>	<b>1,261,422</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,089,575</b>	<b>100.00%</b>	<b>171,847</b>	<b>16%</b>
Cost of sales	(1,210,374)	-95.95%	(1,037,242)	-95.20%	(173,132)	17%	(1,202,923)	-95.36%	(1,037,242)	-95.20%	(165,681)	16%
<b>Gross profit</b>	<b>51,048</b>	<b>4.05%</b>	<b>52,333</b>	<b>4.80%</b>	<b>(1,285)</b>	<b>-2%</b>	<b>58,499</b>	<b>4.64%</b>	<b>52,333</b>	<b>4.80%</b>	<b>6,166</b>	<b>12%</b>
Sales and marketing costs	(13,558)	-1.07%	(12,604)	-1.16%	(954)	8%	(13,558)	-1.07%	(12,604)	-1.16%	(954)	8%
Overheads and administrative costs	(29,325)	-2.32%	(20,029)	-1.84%	(9,296)	46%	(20,612)	-1.63%	(19,559)	-1.80%	(1,053)	5%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>8,165</b>	<b>0.65%</b>	<b>19,700</b>	<b>1.81%</b>	<b>(11,535)</b>	<b>-59%</b>	<b>24,329</b>	<b>1.93%</b>	<b>20,170</b>	<b>1.85%</b>	<b>4,159</b>	<b>21%</b>
Finance costs - net	(1,124)	-0.09%	2,267	0.21%	(3,391)	-150%	(1,124)	-0.09%	2,267	0.21%	(3,391)	-150%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>7,041</b>	<b>0.56%</b>	<b>21,967</b>	<b>2.02%</b>	<b>(14,926)</b>	<b>-68%</b>	<b>23,205</b>	<b>1.84%</b>	<b>22,437</b>	<b>2.06%</b>	<b>768</b>	<b>3%</b>
Income tax expenses	(2,483)	-0.20%	(4,612)	-0.42%	2,129	-46%	(6,696)	-0.53%	(4,734)	-0.43%	(1,962)	41%
<b>Net income</b>	<b>4,558</b>	<b>0.36%</b>	<b>17,355</b>	<b>1.59%</b>	<b>(12,797)</b>	<b>-74%</b>	<b>16,509</b>	<b>1.31%</b>	<b>17,703</b>	<b>1.62%</b>	<b>(1,194)</b>	<b>-7%</b>
Earnings per share - basic (euro)	(0.09)	0.00%	(0.33)	0.24	-73%		(0.32)	0.00%	(0.34)	0.00%	0.02	-6%

(euro/000)	Non -recurring Charge Type	12 months 2018	12 months 2017	Var.	Q4 2018	Q4 2017	Var.
<b>Gross Profit</b>		<b>(8,550)</b>	<b>-</b>	<b>(8,550)</b>	<b>(7,451)</b>	<b>-</b>	<b>(7,451)</b>
Overheads and administrative costs	Value adjustments on receivables from suppliers	(8,713)	-	(8,713)	(8,713)	-	(8,713)
Overheads and administrative costs	Employee termination incentives	-	(1,839)	1,839	-	(470)	470
<b>Total SG&amp;A</b>	<b>Total SG&amp;A</b>	<b>(8,713)</b>	<b>(1,839)</b>	<b>(6,874)</b>	<b>(8,713)</b>	<b>(470)</b>	<b>(8,243)</b>
<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>(17,263)</b>	<b>(1,839)</b>	<b>(15,424)</b>	<b>(16,164)</b>	<b>(470)</b>	<b>(15,694)</b>
<b>Profit before income taxes</b>	<b>Profit before income taxes</b>	<b>(17,263)</b>	<b>(1,839)</b>	<b>(15,424)</b>	<b>(16,164)</b>	<b>(470)</b>	<b>(15,694)</b>
Income tax expenses	Non -recurring events impact	4,477	478	3,999	4,213	122	4,091
<b>Net income/(loss)</b>	<b>Net income/(loss)</b>	<b>(12,786)</b>	<b>(1,361)</b>	<b>(11,425)</b>	<b>(11,951)</b>	<b>(348)</b>	<b>(11,603)</b>

- **Consolidated sales**, equal to € 3,571.2 million, showed an increase of +11% (€ 354.1 million) compared with € 3,217.2 million as of 31 December 2017. In the fourth quarter, consolidated sales increased by +16% compared with the same period of the previous year (from € 1,089.6 million to € 1,261.4 million);
- **Consolidated gross profit**, equal to € 162.2 million, showed a decrease of -3% (+2% if excluding non-recurring cost items) equal to € -5.6 million compared with 2017 as a consequence of a worsening in the gross profit margin from 5.21% to 4.54% (4.78% if excluding non-recurring cost items) not completely offset by the sales growth. The non-recurring negative items, equal to € 8.6 million are both from a steep and unexpected fall in end-user prices on some product families of 'Nilox Sport' line which, also as consequence of the lack of price protection provided by the supplier, led to experience a severe impact on gross profit, as well as from estimate charges for the Group relating to return of products under warranties and to dispute on mutual contractual rights. In the fourth quarter, consolidated gross profit margin showed a decrease of -2% but, net of above-mentioned non-recurring charges of € 7.5 million in the last quarter 2018, it showed a significant improvement (+12%);
- **Operating income (EBIT)** as at 31 December 2018, equal to € 23.2 million, showed a reduction of -32% compared with 31 December 2017, with an EBIT margin down to 0.65% from 1.07%, due to a reduction in the gross profit margin and to non-current negative items, equal to € 17.3 million, which are attributable to impacts on gross margin for € 8.6 million and to adjustments with respect to receivables from the supplier of the 'Sport Technology' line in voluntary liquidation for € 8.7 million (advances on purchasing, repurchase of products under contractual warranty agreements, price repositioning). The fourth quarter EBIT, equal to € 8.2 million, decreased by -59% (€ -11.5 million), with an EBIT margin down from 1.81% to 0.65%.
- Excluding the above-mentioned non-recurring costs, **recurring EBIT** showed an increase of 12% compared with the corresponding period of previous year, with a stable EBIT margin (1.13% in 2018 against 1.12% in 2017). In the fourth quarter **recurring EBIT** increased by +21% with an EBIT margin up to 1.93% from 1.85% in the fourth quarter 2017;

- **Consolidated profit before income taxes** equal to € 18.5 million, showed a reduction of -45% compared with 31 December 2017 (+1% excluding non-recurring cost items); this change is more remarkable than the EBIT decrease mainly due to a negative change in foreign exchange management with, conversely, an improvement in net interest payable to banks. In the fourth quarter, profit before income taxes decreased by -68% (€ -14.9 million) at € 7.0 million (or +3% excluding non-recurring cost items);
- **Consolidated net income** was equal to € 12.9 million, showing a decrease of -51% (-7% excluding non-recurring costs) compared with 31 December 2017. In the fourth quarter 2018, consolidated net income amounted to € 4.6 million compared with € 17.4 million of the same period of 2017, showing a drop of -74% (-7% if excluding the above-mentioned non-recurring cost items);
- **Earnings per ordinary share** as at 31 December 2018, equal to € 0.25, showed a decrease of -51% compared with € 0.51 of 31 December 2017 (-7% if excluding non-recurring cost items). In the fourth quarter basic earnings per ordinary share was € 0.09 compared with € 0.33 of the corresponding quarter in 2017 (-73% reduced to -7% excluding non-recurring cost items).

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	120,056	119.07%	122,403	56.90%	(2,347)	-2%
Operating net working capital	10,538	10.45%	104,175	48.42%	(93,637)	-90%
Other current assets/liabilities	(15,494)	-15.37%	2,958	1.38%	(18,452)	-624%
Other non-current assets/liabilities	(14,276)	-14.16%	(14,406)	-6.70%	130	-1%
<b>Total uses</b>	<b>100,825</b>	<b>100.00%</b>	<b>215,130</b>	<b>100.00%</b>	<b>(114,306)</b>	<b>-53%</b>
Short-term financial liabilities	138,301	137.17%	155,960	72.50%	(17,659)	-11%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	611	0.61%	663	0.31%	(52)	-8%
Financial receivables from factoring companies	(232)	-0.23%	(1,534)	-0.71%	1,302	-85%
Current debts for investments in subsidiaries	1,311	1.30%	-	0.00%	1,311	N.S.
Other current financial receivables	(10,881)	-10.79%	(510)	-0.24%	(10,371)	2035%
Cash and cash equivalents	(381,308)	-378.19%	(296,969)	-138.04%	(84,339)	28%
Net current financial debt	(252,198)	-250.14%	(142,390)	-66.19%	(109,808)	77%
Borrowings	12,804	12.70%	19,927	9.26%	(7,123)	-36%
Non-current debts for investments in subsidiaries	-	0.00%	1,311	0.61%	(1,311)	-100%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	(1)	0.00%	(36)	-0.02%	35	-97%
Other non-current financial receivables	(1,420)	-1.41%	(1,870)	-0.87%	450	-24%
Net financial debt (A)	(240,815)	-238.85%	(123,058)	-57.20%	(117,757)	96%
Net equity (B)	341,639	338.85%	338,188	157.20%	3,451	1%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>100,825</b>	<b>100.00%</b>	<b>215,130</b>	<b>100.00%</b>	<b>(114,306)</b>	<b>-53%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 December 2018 was equal to € 10.5 million compared with € 104.2 million as at 31 December 2017;
- **Net financial position** as at 31 December 2018, is positive by € 240.8 million, compared with a cash surplus equal to € 123.1 million at 31 December 2017.

Increase of spot net cash surplus was due to the development of consolidated net working capital as at 31 December 2018, which in turn was influenced by seasonal technical events - often not related to the average level of working capital - and by the level of utilisation of both 'without - recourse' factoring programmes and of the receivables securitization programmes.

Since these programmes result in the risks and benefits being transferred fully to the assignees, the assigned receivables are removed from the total assets in accordance with IFRS 9 accounting principle.

The overall impact of the revolving programmes of cash advances, including 'confirming' transactions in Spain, on consolidated net financial debt at 31 December 2018 was approx. € 597 million (approx. € 424 million as at 31 December 2017);

As at 31 December 2018, the Group net financial position includes € 101.5 million referring to a five-year senior loan granted to Esprinet S.p.A. by a pool of banks in February 2017.

As at 31 December 2018 according to the Group preliminary quarterly results, 1 out of 4 covenants supporting the loan expiring in February 2022 is expected to be unmet.

Thus, the entire outstanding amount of the amortised facility - as well as the liability from the 'fair value' of 'IRS-Interest Rate Swap' contracts signed to hedge the interest rate risk - was booked under current financial liabilities;

- **Consolidated net equity** as at 31 December 2018 equal to € 341.6 million, showed an increase of € 3.5 million compared with € 338.2 million as at 31 December 2017.

## B) Financial highlights by geographical area

### B.1) Subgroup Italy

The main earnings, financial and net assets position of the Italian subgroup (Esprinet, V-Valley and Celly Group) as at 31 December 2018, as well as the detail of non-recurring items at the same date, are as follows:

(euro/000)	12 months		12 months		Var.	Var. %	12 months		12 months		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Recurring	%	2017 Recurring	%		
Sales to third parties	2,236,865		1,991,524		245,341	12%	2,236,865		1,991,524		245,341	12%
Intercompany sales	57,103		46,050		11,053	24%	57,103		46,050		11,053	24%
<b>Sales</b>	<b>2,293,968</b>		<b>2,037,574</b>		<b>256,394</b>	<b>13%</b>	<b>2,293,968</b>		<b>2,037,574</b>		<b>256,394</b>	<b>13%</b>
Cost of sales	(2,182,064)	-95.12%	(1,916,908)	-94.08%	(265,156)	14%	(2,175,431)	-94.83%	(1,916,908)	-94.08%	(258,523)	13%
<b>Gross profit</b>	<b>111,904</b>	<b>4.88%</b>	<b>120,666</b>	<b>5.92%</b>	<b>(8,762)</b>	<b>-7%</b>	<b>118,537</b>	<b>5.17%</b>	<b>120,666</b>	<b>5.92%</b>	<b>(2,129)</b>	<b>-2%</b>
Sales and marketing costs	(41,233)	-1.80%	(42,871)	-2.10%	1,638	-4%	(41,233)	-1.80%	(42,871)	-2.10%	1,638	-4%
Overheads and administrative costs	(66,788)	-2.91%	(58,985)	-2.89%	(7,803)	13%	(58,075)	-2.53%	(58,365)	-2.86%	290	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>3,883</b>	<b>0.17%</b>	<b>18,810</b>	<b>0.92%</b>	<b>(14,927)</b>	<b>-79%</b>	<b>19,229</b>	<b>0.84%</b>	<b>19,430</b>	<b>0.95%</b>	<b>(201)</b>	<b>-1%</b>

(euro/000)	Q4		Q4		Var.	Var. %	Q4		Q4		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Recurring	%	2017 Recurring	%		
Sales to third parties	753,123		645,596		107,527	17%	753,123		645,596		107,527	17%
Intercompany sales	18,288		12,790		5,498	43%	18,288		12,790		5,498	43%
<b>Sales</b>	<b>771,411</b>		<b>658,386</b>		<b>113,025</b>	<b>17%</b>	<b>771,411</b>		<b>658,386</b>		<b>113,025</b>	<b>17%</b>
Cost of sales	(740,826)	-96.04%	(623,485)	-94.70%	(117,341)	19%	(735,292)	-95.32%	(623,485)	-94.70%	(111,807)	18%
<b>Gross profit</b>	<b>30,585</b>	<b>3.96%</b>	<b>34,901</b>	<b>5.30%</b>	<b>(4,316)</b>	<b>-12%</b>	<b>36,119</b>	<b>4.68%</b>	<b>34,901</b>	<b>5.30%</b>	<b>1,218</b>	<b>3%</b>
Sales and marketing costs	(10,557)	-1.37%	(10,052)	-1.53%	(505)	5%	(10,557)	-1.37%	(10,052)	-1.53%	(505)	5%
Overheads and administrative costs	(24,237)	-3.14%	(15,182)	-2.31%	(9,055)	60%	(15,524)	-2.01%	(15,026)	-2.28%	(498)	3%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>(4,209)</b>	<b>-0.55%</b>	<b>9,667</b>	<b>1.47%</b>	<b>(13,876)</b>	<b>-144%</b>	<b>10,038</b>	<b>1.30%</b>	<b>9,823</b>	<b>1.49%</b>	<b>215</b>	<b>2%</b>

(euro/000)	Non -recurring Charge Type	12 months 2018	12 months 2017	Var.	Q4 2018	Q4 2017	Var.
<b>Gross Profit</b>		<b>(6,633)</b>	-	<b>(6,633)</b>	<b>(5,534)</b>	-	<b>(5,534)</b>
Overheads and administrative costs	Value adjustments on receivables from suppliers	(8,713)	-	(8,713)	(8,713)	-	(8,713)
Overheads and administrative costs	Employee termination incentives	-	(620)	620	-	(156)	156
<b>Total SG&amp;A</b>	<b>Total SG&amp;A</b>	<b>(8,713)</b>	<b>(620)</b>	<b>(8,093)</b>	<b>(8,713)</b>	<b>(156)</b>	<b>(8,557)</b>
<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>(15,346)</b>	<b>(620)</b>	<b>(14,726)</b>	<b>(14,247)</b>	<b>(156)</b>	<b>(14,091)</b>

- **Sales**, equal to € 2,294.0 million, showed an increase of +13% compared with € 2,037.6 million as of 31 December 2017. In the fourth quarter, sales showed an increase of +17% compared with the fourth quarter of 2017;
- **Gross profit**, equal to € 111.9 million as at 31 December 2018, showed a decrease of -7% compared with € 120.7 million of 2017 (-2% if excluding the non-recurring cost items relating to 'Sport Technology' line), with an EBIT margin down from 5.92% to 4.88% (5.17% net of non-recurring cost items). In the fourth quarter 2018, gross profit, equal to € 30.6 million, decreased by -12% compared with the same period of 2017 (+3%

if excluding the non-recurring cost items), with an EBIT margin down from 5.30% to 3.96% (4.68% net of non-recurring cost items);

- **Operating income (EBIT)**, equal to € 3.9 million, showed a decrease of -79% compared to 2017, with an EBIT margin decreased from 0.92% to 0.17%. Excluding non-recurring cost items, recurring EBIT showed a decrease of -1%, with an EBIT margin down to 0.84% from 0.95%. In the fourth quarter 2018, that was impacted by € 14.3 million of non-recurring costs, the EBIT amounted to € -4.2 million compared with € 9.7 million of 2017 (with an EBIT margin of -0.55% compared with 1.47% of 2017). The recurring EBIT, net of non-recurring items, showed an increase of +2%, with an EBIT margin at 1.30%, compared with 1.49% of the same period of 2017.

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	115,445	74.61%	117,075	64.89%	(1,630)	-1%
Operating net working capital	48,441	31.31%	55,494	30.76%	(7,053)	-13%
Other current assets/liabilities	43	0.03%	17,699	9.81%	(17,656)	-100%
Other non-current assets/liabilities	(9,194)	-5.94%	(9,857)	-5.46%	663	-7%
<b>Total uses</b>	<b>154,735</b>	<b>100.00%</b>	<b>180,411</b>	<b>100.00%</b>	<b>(25,676)</b>	<b>-14%</b>
Short-term financial liabilities	136,259	88.06%	150,364	83.35%	(14,105)	-9%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	612	0.40%	644	0.36%	(32)	-5%
Financial receivables from factoring companies	(232)	-0.15%	(1,534)	-0.85%	1,302	-85%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(104,500)	-67.53%	(112,500)	-62.36%	8,000	-7%
Other financial receivables	(10,880)	-7.03%	(510)	-0.28%	(10,370)	2035%
Cash and cash equivalents	(180,219)	-116.47%	(184,912)	-102.49%	4,693	-3%
Net current financial debt	(157,649)	-101.88%	(148,448)	-82.28%	(9,201)	6%
Borrowings	12,804	8.27%	18,163	10.07%	(5,359)	-30%
Non - current debts for investments in subsidiaries	-	0.00%	1,311	0.73%	(1,311)	-100%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	-	0.00%	-	0.00%	-	N.S.
Other financial receivables	(1,420)	-0.92%	(1,870)	-1.04%	450	-24%
Net Financial debt (A)	(146,265)	-94.53%	(130,844)	-72.53%	(15,421)	12%
Net equity (B)	301,000	194.53%	311,255	172.53%	(10,255)	-3%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>154,735</b>	<b>100.00%</b>	<b>180,411</b>	<b>100.00%</b>	<b>(25,676)</b>	<b>-14%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 December 2018 was equal to € 48.4 million compared with € 55.5 million as at 31 December 2017;
- **Net financial position** as at 31 December 2018 was positive by € 146.3 million, compared with a cash surplus equal to € 130.8 million at 31 December 2017. The impact of both 'without-recourse' sale and securitization programmes of trade receivables as at 31 December 2018 was approx. € 320 million (approx. € 184 million as 31 December 2017).

## B.2) Subgroup Iberica

The main earnings, financial and asset results for the Iberian Subgroup (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies and V-Valley Iberian) as 31 December 2018, as well as the detail of non-recurring items at the same date, are hereby summarised:



(euro/000)	12 months		12 months		Var.	Var. %	12 months		12 months		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Recurring	%	2017 Recurring	%		
Sales to third parties	1,334,358		1,225,648		108,710	9%	1,334,358		1,225,648		108,710	9%
Intercompany sales	-		-		-	0%	-		-		-	0%
<b>Sales</b>	<b>1,334,358</b>		<b>1,225,648</b>		<b>108,710</b>	<b>9%</b>	<b>1,334,358</b>		<b>1,225,648</b>		<b>108,710</b>	<b>9%</b>
Cost of sales	(1,283,897)	-96.22%	(1,178,439)	-96.15%	(105,458)	9%	(1,281,980)	-96.07%	(1,178,439)	-96.15%	(103,541)	9%
<b>Gross profit</b>	<b>50,461</b>	<b>3.78%</b>	<b>47,209</b>	<b>3.85%</b>	<b>3,252</b>	<b>7%</b>	<b>52,378</b>	<b>3.93%</b>	<b>47,209</b>	<b>3.85%</b>	<b>5,169</b>	<b>11%</b>
Sales and marketing costs	(11,563)	-0.87%	(10,872)	-0.89%	(691)	6%	(11,563)	-0.87%	(10,872)	-0.89%	(691)	6%
Overheads and administrative costs	(19,397)	-1.45%	(20,699)	-1.69%	1,302	-6%	(19,397)	-1.45%	(19,480)	-1.59%	83	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>19,501</b>	<b>1.46%</b>	<b>15,638</b>	<b>1.28%</b>	<b>3,863</b>	<b>25%</b>	<b>21,418</b>	<b>1.61%</b>	<b>16,857</b>	<b>1.38%</b>	<b>4,561</b>	<b>27%</b>

(euro/000)	Q4		Q4		Var.	Var. %	Q4		Q4		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Recurring	%	2017 Recurring	%		
Sales to third parties	508,299		443,980		64,319	14%	508,299		443,980		64,319	14%
Intercompany sales	-		-		-	0%	-		-		-	0%
<b>Sales</b>	<b>508,299</b>		<b>443,980</b>		<b>64,319</b>	<b>14%</b>	<b>508,299</b>		<b>443,980</b>		<b>64,319</b>	<b>14%</b>
Cost of sales	(487,614)	-95.93%	(426,564)	-96.08%	(61,050)	14%	(485,697)	-95.55%	(426,564)	-96.08%	(59,133)	14%
<b>Gross profit</b>	<b>20,685</b>	<b>4.07%</b>	<b>17,416</b>	<b>3.92%</b>	<b>3,269</b>	<b>19%</b>	<b>22,602</b>	<b>4.45%</b>	<b>17,416</b>	<b>3.92%</b>	<b>5,186</b>	<b>30%</b>
Sales and marketing costs	(3,001)	-0.59%	(2,550)	-0.57%	(451)	18%	(3,001)	-0.59%	(2,550)	-0.57%	(451)	18%
Overheads and administrative costs	(5,094)	-1.00%	(4,851)	-1.09%	(243)	5%	(5,094)	-1.00%	(4,537)	-1.02%	(557)	12%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>12,590</b>	<b>2.48%</b>	<b>10,015</b>	<b>2.26%</b>	<b>2,575</b>	<b>26%</b>	<b>14,507</b>	<b>2.85%</b>	<b>10,329</b>	<b>2.33%</b>	<b>4,178</b>	<b>40%</b>

(euro/000)	Non -recurring Charge Type	12 months	12 months	Var.	Q4	Q4	Var.
		2018	2017		2018	2017	
<b>Gross Profit</b>		<b>(1,917)</b>	<b>-</b>	<b>(1,917)</b>	<b>(1,917)</b>	<b>-</b>	<b>(1,917)</b>
Overheads and administrative costs	Employee termination incentives	-	(1,219)	1,219	-	(314)	314
<b>Total SG&amp;A</b>	<b>Total SG&amp;A</b>	<b>-</b>	<b>(1,219)</b>	<b>1,219</b>	<b>-</b>	<b>(314)</b>	<b>314</b>
<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>(1,917)</b>	<b>(1,219)</b>	<b>(698)</b>	<b>(1,917)</b>	<b>(314)</b>	<b>(1,603)</b>

- **Sales** were equal to € 1,334.4 million, showing an increase of +9% compared with € 1,225.6 million as of 31 December 2017. In the fourth quarter, sales recorded an increase of +14% (equal to € 64.3 million) compared with the same period of the previous year;
- **Gross profit** as at 31 December 2018 totalled € 50.5 million, showing an increase of +7% (+11% if excluding non-recurring cost items) compared with € 47.2 million of the same period of 2017 and with a gross profit margin down from 3.85% to 3.78% (3.93% if excluding non-recurring cost items). In the fourth quarter, gross profit increased by +19% (+30% if excluding non-recurring cost items) compared with the same period of the previous year, showing an EBIT margin increased from 3.92% to 4.07% (4.45% if excluding non-recurring cost items);
- **Operating income (EBIT)** equal to € 19.5 million, showed an increase of € 3.9 million (+25%) compared with the value posted as at 31 December 2017, with an EBIT margin up to 1.46% from 1.28%. In the fourth quarter of 2018, EBIT was equal to € 12.6 million showing an increase of +26% compared with € 10.0 million in the fourth quarter of 2017, with an EBIT margin increased from 2.26% to 2.48%. Excluding non-recurring cost effects, these trends are even more stressed, in fact recurring EBIT of the year showed an increase of +27% with an EBIT margin up to 1.61% from 1.38%, while recurring EBIT for the fourth quarter showed an increase of +40%, with an EBIT margin at 2.85% compared with 2.33% of the same period of 2017.



(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	79,127	373.39%	80,051	72.87%	(924)	-1%
Operating net working capital	(37,317)	-176.09%	49,102	44.69%	(86,419)	-176%
Other current assets/liabilities	(15,537)	-73.32%	(14,742)	-13.42%	(795)	5%
Other non-current assets/liabilities	(5,082)	-23.98%	(4,549)	-4.14%	(533)	12%
<b>Total uses</b>	<b>21,191</b>	<b>100.00%</b>	<b>109,862</b>	<b>100.00%</b>	<b>(88,671)</b>	<b>-81%</b>
Short-term financial liabilities	2,042	9.64%	5,596	5.09%	(3,554)	-64%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	(1)	0.00%	19	0.02%	(20)	-105%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	104,500	493.12%	112,500	102.40%	(8,000)	-7%
Cash and cash equivalents	(201,089)	-948.92%	(112,057)	-102.00%	(89,032)	79%
Net current financial debt	(94,549)	-446.16%	6,058	5.51%	(100,607)	-1661%
Borrowings	-	0.00%	1,764	1.61%	(1,764)	-100%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	(1)	0.00%	(36)	-0.03%	35	-97%
Net Financial debt (A)	(94,550)	-446.17%	7,786	7.09%	(102,336)	-1314%
Net equity (B)	115,741	546.17%	102,076	92.91%	13,665	13%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>21,191</b>	<b>100.00%</b>	<b>109,862</b>	<b>100.00%</b>	<b>(88,671)</b>	<b>-81%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 December 2018 was equal to € -37.3 million compared with € 49.1 million as at 31 December 2017;
- **Net financial position** as at 31 December 2018, was positive by € 94.5 million, compared with a negative financial position of € -7.8 million as at 31 December 2017. The impact of both 'without-recourse' sale and receivable financing programmes was approx. € 277 million (approx. € 240 million as at 31 December 2017).

### C) *Separate income statement by legal entity*

Please find below the separate income statement showing the contribution of the individual group companies regarded as significant:<sup>5</sup>

(euro/000)	12 months 2018													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	Elim. and other	Total			
Sales to third parties	2,211,965	-	24,900	-	-	2,236,865	719,269	29,741	12,504	572,844	-	1,334,358	-	3,571,223	
Intersegment sales	55,594	-	2,243	-	(734)	57,103	21,741	1	756	3,342	(25,841)	-	(57,103)	-	
<b>Sales</b>	<b>2,267,559</b>	<b>-</b>	<b>27,143</b>	<b>-</b>	<b>(734)</b>	<b>2,293,968</b>	<b>741,010</b>	<b>29,742</b>	<b>13,260</b>	<b>576,186</b>	<b>(25,841)</b>	<b>1,334,358</b>	<b>(57,103)</b>	<b>3,571,223</b>	
Cost of sales	(2,167,061)	-	(15,767)	-	764	(2,182,064)	(715,186)	(29,178)	(12,083)	(553,192)	25,743	(1,283,897)	56,920	(3,409,041)	
<b>Gross profit</b>	<b>100,498</b>	<b>-</b>	<b>11,376</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>111,804</b>	<b>25,824</b>	<b>564</b>	<b>1,177</b>	<b>22,994</b>	<b>(98)</b>	<b>50,461</b>	<b>(183)</b>	<b>162,182</b>	
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.43%</i>	<i>0.00%</i>	<i>41.91%</i>	<i>0.00%</i>	<i>-4.09%</i>	<i>4.88%</i>	<i>3.48%</i>	<i>1.90%</i>	<i>8.88%</i>	<i>3.99%</i>	<i>-</i>	<i>3.78%</i>	<i>-</i>	<i>4.54%</i>	
Sales and marketing costs	(34,361)	-	(6,872)	-	-	(41,233)	(5,532)	(340)	(1,596)	(4,157)	62	(11,563)	-	(52,796)	
Overheads and admin. costs	(63,585)	-	(3,202)	-	(1)	(66,788)	(12,698)	(753)	(228)	(5,753)	35	(19,397)	18	(86,167)	
<b>Operating Income (Ebit)</b>	<b>2,552</b>	<b>-</b>	<b>1,302</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>3,883</b>	<b>7,594</b>	<b>(529)</b>	<b>(647)</b>	<b>13,084</b>	<b>(1)</b>	<b>19,501</b>	<b>(165)</b>	<b>23,219</b>	
<i>EBIT %</i>	<i>0.11%</i>	<i>0.00%</i>	<i>4.80%</i>	<i>0.00%</i>	<i>-3.95%</i>	<i>0.17%</i>	<i>1.02%</i>	<i>-1.78%</i>	<i>-4.88%</i>	<i>2.27%</i>	<i>-</i>	<i>1.46%</i>	<i>-</i>	<i>0.65%</i>	
Finance costs - net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,772)	
Share of profits of associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Profit before income tax</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>18,447</b>	
Income tax expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,551)	
<b>Net income</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>12,896</b>	
- of which attributable to non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96	
- of which attributable to Group	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,800	

<sup>5</sup> V-Valley S.r.l., (since is a mere 'commission sales agent' of Esprinet S.p.A.) and Nilox Deutschland GmbH (since not significant) are not shown separately.

(euro/000)	12 months 2017												Elim. and other	Group
	Italy						Iberian Peninsula							
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elim. and other	Total	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elim. and other	Total		
Sales to third parties	1,854,572	53,556	27,911	55,485	-	1,991,524	633,015	28,258	6,195	558,180	-	1,225,648	-	3,217,172
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>54,685</b>	<b>29,018</b>	<b>57,331</b>	<b>(20,993)</b>	<b>2,037,574</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>3,217,172</b>
Cost of sales	(1,820,245)	(49,689)	(17,218)	(50,745)	20,989	(1,916,908)	(627,090)	(27,452)	(5,614)	(542,504)	24,221	(1,178,439)	45,938	(3,049,409)
<b>Gross profit</b>	<b>97,288</b>	<b>4,996</b>	<b>11,800</b>	<b>6,586</b>	<b>(4)</b>	<b>120,666</b>	<b>26,762</b>	<b>818</b>	<b>581</b>	<b>19,123</b>	<b>(75)</b>	<b>47,209</b>	<b>(112)</b>	<b>167,763</b>
Gross Profit %	5.07%	9.14%	40.66%	11.49%	0.02%	5.92%	4.09%	2.89%	9.38%	3.40%	-	3.85%	-	5.21%
Sales and marketing costs	(28,781)	(1,417)	(8,544)	(4,180)	51	(42,871)	(6,171)	(333)	(855)	(3,599)	85	(10,872)	(57)	(53,800)
Overheads and admin. costs	(52,075)	(864)	(3,070)	(2,990)	14	(58,985)	(13,116)	(543)	(255)	(6,776)	(10)	(20,699)	68	(79,616)
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>16,432</b>	<b>2,715</b>	<b>186</b>	<b>(584)</b>	<b>61</b>	<b>18,810</b>	<b>7,475</b>	<b>(58)</b>	<b>(529)</b>	<b>8,748</b>	<b>-</b>	<b>15,638</b>	<b>(101)</b>	<b>34,347</b>
EBIT %	0.86%	4.96%	0.64%	-1.02%	-0.29%	0.92%	1.14%	-0.21%	-8.54%	1.56%	-	1.28%	-	1.07%
Finance costs - net														(749)
Share of profits of associates														36
<b>Profit before income tax</b>														<b>33,634</b>
Income tax expenses														(7,355)
<b>Net income</b>														<b>26,279</b>
- of which attributable to non-controlling interests														45
- of which attributable to Group														26,234

\* Refers to the subgroup made up of Celly S.p.A., Celly Nordic OY and Celly Pacific Limited.

#### D) Reclassified income statement

Please find below the consolidated income statement showing the reclassification of charges attributable to the without-recourse revolving factoring in the period under the item finance costs (both factoring and securitization):

(euro/000)	12 months		12 months		Var.	Var. %
	2018	%	2018 reclassified	%		
<b>Sales</b>	<b>3,571,223</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,571,223</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
Cost of sales	(3,409,041)	-95.46%	(3,404,172)	-95.32%	(4,869)	0%
<b>Gross Profit</b>	<b>162,182</b>	<b>4.54%</b>	<b>167,051</b>	<b>4.68%</b>	<b>(4,869)</b>	<b>-3%</b>
Sales and marketing costs	(52,796)	-1.48%	(52,796)	-1.48%	-	0%
Overheads and administrative costs	(86,167)	-2.41%	(86,167)	-2.41%	-	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>23,219</b>	<b>0.65%</b>	<b>28,088</b>	<b>0.79%</b>	<b>(4,869)</b>	<b>-17%</b>
Finance costs - net	(4,772)	-0.13%	(9,641)	-0.27%	4,869	-51%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>18,447</b>	<b>0.52%</b>	<b>18,447</b>	<b>0.52%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
Income tax expenses	(5,551)	-0.16%	(5,551)	-0.16%	-	0%
<b>Net income</b>	<b>12,896</b>	<b>0.36%</b>	<b>12,896</b>	<b>0.36%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

(euro/000)	Q4		Q4		Var.	Var. %
	2018	%	2018 reclassified	%		
<b>Sales</b>	<b>1,261,422</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,261,422</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
Cost of sales	(1,210,374)	-95.95%	(1,208,882)	-95.83%	(1,492)	0%
<b>Gross Profit</b>	<b>51,048</b>	<b>4.05%</b>	<b>52,540</b>	<b>4.17%</b>	<b>(1,492)</b>	<b>-3%</b>
Sales and marketing costs	(13,558)	-1.07%	(13,558)	-1.07%	-	0%
Overheads and administrative costs	(29,325)	-2.32%	(29,325)	-2.32%	-	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>8,165</b>	<b>0.65%</b>	<b>9,657</b>	<b>0.77%</b>	<b>(1,492)</b>	<b>-15%</b>
Finance costs - net	(1,124)	-0.09%	(2,616)	-0.21%	1,492	-57%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>7,041</b>	<b>0.56%</b>	<b>7,041</b>	<b>0.56%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
Income tax expenses	(2,483)	-0.20%	(2,483)	-0.20%	-	0%
<b>Net income</b>	<b>4,558</b>	<b>0.36%</b>	<b>4,558</b>	<b>0.36%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

### ***E) Significant events occurring in the period***

The significant events that occurred during the period are briefly described as follows:

#### **Grant of waiver and renegotiation of covenant of the 5-year senior loan**

On 30 April 2018, Esprinet S.p.A. reached an agreement with the pool of lending banks to get a waiver in relation to a breached covenant, checked against the consolidated financial statements as at 31 December 2017, supporting the five-year senior loan granted to Esprinet S.p.A. in February 2017.

Later, on 2 May 2018 an agreement was reached to renegotiate the structure of these covenants, that now provide for higher thresholds till 2021.

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

On 4 May 2018, Esprinet Shareholders' Meeting approved the separate financial statements for the fiscal year ended at 31 December 2017 and the distribution of a dividend of € 0.135 per ordinary share, corresponding to a pay-out ratio of 27%.<sup>6</sup>

The dividend payment was scheduled from 16 May 2018, with issue of coupon no.13 on 14 May 2018 and record date on 15 May 2018.

Following the expiry of previous term of office, the Shareholder's Meeting appointed the new Board of Directors and the Board of Statutory Auditors which will remain in office until approval of the financial statements for the 2020 fiscal year.

The new Board is made up as follows: Maurizio Rota (Chairman), Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Mario Massari, Renata Maria Ricotti, Cristina Galbusera, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli and Ariela Caglio.

The new Board of Statutory Auditors is made up as follows: Bettina Solimando (Chairman), Patrizia Paleologo Oriundi (standing statutory auditor), Franco Aldo Abbate (standing statutory auditor), Antonella Koenig (alternate statutory auditor) and Mario Conti (alternate statutory auditor).

The Annual Shareholders' Meeting has also:

- approved the first section of the Report on Remuneration under Art.123-ter, paragraph 6 of the Legislative Decree 58/1998;
- resolved to authorize the acquisition and disposal of own shares, within 18 months from the resolution date, up to 2,620,217 ordinary shares (5% of the Company's share capital), simultaneously revoking the former authorization resolved by the Shareholder's Meeting on 4 May 2017 with respect to the unused portion;
- approved a Long Term Incentive Plan, in relation to remuneration policies and in accordance with article 114-bis of legislative decree 58/1998, for the members of the Company's Board of Directors and other executives for the period 2018/2019/2020. The object of the plan is the free allocation of ordinary shares in the Company ('performance stock grant') to beneficiaries designated by the Board of Directors, up to a maximum of 1,150,000 Company's shares.
- authorized the Company to update the financial conditions of the statutory auditors engagement granted to EY S.p.A. within the measure of (i) 32,110 euro for the financial years 2017 and 2018 each, for recurring additional activities concerning the consolidated financial statements and of (ii) 22,500 euro only for the financial year 2017 for activities relating to the first-time adoption of the new accounting standard IFRS 15.

#### **Granting of shares to beneficiaries pursuant to the 2015-2017 Long Term Incentive Plan**

On 12 June 2018, following the presentation and approval of the Group consolidated financial statements as at 31 December 2017 at the AGM of 4 May 2018, and taking into account also the successful achievement of targets set for the fiscal years 2015-2017, the free stock grants of Esprinet S.p.A. ordinary shares referring to the Long Term Incentive Plan approved by the AGM of 30 April 2015 became exercisable. Consequently, 535,134 rights were granted to the members of the Company's Board of Directors and Company executives, using shares already owned by Esprinet S.p.A..

---

<sup>6</sup> Based on Esprinet Group's consolidated net profit

20% of the shares granted to the beneficiaries is subject to a lock-up period of one year from the grant date. As a consequence of this transaction, own shares on hand decreased to 111,755, equal to 0.21% of the share capital.

### **Share buy-back program**

Pursuant to the Esprinet AGM resolution of 4 May 2018, the Company purchased a total of 1,038,245 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (corresponding to 1.98% of total share capital) along the period between 14 June 2018 and 11 October 2018, with an average purchase price of euro 3.78 per share, net of fees.

Taking into account the above-mentioned purchases, Esprinet S.p.A. owned n. 1,150,000 own shares (equal to 2.19% of share capital) as at 31 December 2018.

### **New 2018-2020 Long term incentive plan: grant of free share rights**

On 25 June 2018, pursuant to the AGM resolution of 4 May 2018 concerning the new Long Term Incentive Plan in favour of Board Members of Esprinet S.p.A. and Group executives, 1,150,000 rights (equal to the number of rights resolved by the AGM) were freely granted.

The exercise of the stock plan is conditional upon the achievement of some financial targets for the period 2018-20 and the beneficiary being still employed by the Group at the date of presentation of the 2020 Consolidated Financial Statement.

### **Closing and de-registering of the subsidiary Celly Swiss SAGL in liquidation**

On 16 July 2018, the competent office of the commercial register of Canton Ticino announced the closing and de-registering of the company Celly Swiss SAGL, wholly controlled by Celly S.p.A. which had been in liquidation from 30 June 2018.

### **Renewal of an agreement for securitization of trade receivables for a maximum amount of 100.0 million euro**

On 18 July 2018, Esprinet S.p.A. and its wholly owned subsidiary V-Valley S.r.l. renewed a securitization transaction involving the transfer of their trade receivables started in July 2015 as originators.

The transaction, which has been structured by UniCredit Bank AG as arranger, involves the assignment on a 'non recourse' revolving basis of trade receivables to a 'special purpose vehicle' under L. n. 130/99 named Vatec S.r.l., over an additional period 3 years.

The total amount of the program was increased to 100.0 million euro from the original 80.0 million euro.

The purchase of trade receivables by Vatec S.r.l. is being funded through the issue of different classes of notes: class A notes (senior), subscribed by a conduit sponsored by UniCredit Group, class B notes (mezzanine) and class C notes (junior) subscribed by specialised investors.

This transaction complements the unsecured senior loan of 181.0 million euro maturing in February 2022, consisting of an amortising Term Loan facility for 116 million euro and a revolving facility for 65,0 million euro - whose covenant structure was reviewed in May by setting higher thresholds, thus allowing the Group to extend considerably the average duration of its financial indebtedness.

### **Merger by incorporation of EDSlan S.r.l. and Mosaico S.r.l. into Esprinet S.p.A..**

On 24 October 2018, in order to complete the process aimed at maximising synergies from the acquisition transactions carried out in 2016, through the subsidiaries EDSlan S.r.l. and Mosaico S.r.l., of distribution activities in the market segments of networking, cabling, VoIP and UCC-Unified Communication as regards EDSlan S.r.l., and of ICT Security, Enterprise Software, Virtualisation and OpenSource/Linux solutions as regards Mosaico S.r.l., the deed of merger by incorporation of the subsidiaries EDSlan S.r.l. and Mosaico S.r.l. into Esprinet S.p.A. was signed (deed of merger approved on 14 May 2018).

This process began with the signing of two different business lease agreements by Esprinet S.p.A., on 26 January 2018 with EDSlan S.r.l. and on 26 March 2018 with Mosaico S.r.l., respectively, under which the parent company replaced them in all legal relationships existing with customers and suppliers, except for receivables and payables outstanding at the signing date of these business lease agreements, that were held by the subsidiaries until the merger date.

Since this is a 'simplified' merger by incorporation of wholly-owned companies, the resolution was adopted by the Board of Directors, by means of a public deed, not by the Shareholders' Meeting.

The merger is effective from 1 November 2018 under a legal point of view, while accounting and tax effects were backdated to 1 January 2018.

Upon completion of the merger, Esprinet S.p.A. thus took over all the legal relationships of EDSlan S.r.l. and Mosaico S.r.l., taking on all relevant rights and obligations in place prior to the merger.

#### **Merger by incorporation of Tape S.L.U. into V-Valley Iberian S.L.U.**

On 30 November 2018, the deed of merger by incorporation of TAPE S.L.U into V-Valley Iberian S.L.U. was signed. Both the companies were entirely owned by Esprinet Iberica S.L.U. that, relating to TAPE S.L.U., had acquired the property from the wholly owned subsidiary Vinzeo Technologies S.A.U. in April 2018.

The merger is effective from that date under a legal point of view, while accounting and tax effects were backdated to 1 January 2018.

Upon completion of the merger, V-Valley Iberian S.L.U. thus took over all the legal relationships of TAPE S.L.U., taking on all relevant rights and obligations in place prior to the merger.

#### **Winding up of the supplier of the 'Sport Technology' line, related extraordinary charges and dispute**

On 18 December 2018, the historical supplier of the 'Sport Technology' product line initiated the process of voluntary winding-up of the business, about which Esprinet S.p.A. was informed only at the beginning of January 2019.

Such entity has been supplying product to Esprinet for the last 15 years and since 2008 was managing, on behalf of the Esprinet Group and under an exclusive agreement, the production (research & development of products, scouting, selection and quality control), the import and the after-sale support process (maintenance, repair, reverse logistics handling, etc.) of a number of "Sport technology" products.

Esprinet has 12.5 million euro receivables with this supplier for down-payments mainly related to imports of products from China as well as for credit notes (repurchase of products under contractual warranty agreements, stock and price protections against changes in market prices, etc.).

Beside the winding up process, that led the management to estimate a 8.7 million euro of possible loss in the receivables value, during the fourth quarter the market experienced a steep and unexpected fall in end-user prices on some product families of 'Sport Technology' line which, combined with the lack of price protection provided by the supplier as well as with the lack of delivery of the products of the new collection, resulted in a negative impact on gross profit for 8.6 million euro.

In the light of the information known at the moment the total impact of the above-mentioned extraordinary items is approx. 17.3 million euro.

On 6 February 2019, the above-mentioned importer, acting through its Liquidator, and its shareholders, served a writ of summons to start a legal action against Esprinet, for damage compensation amounting to 55 million euro, alleging an unlawful conduct in trade relationships between Esprinet and said importer that allegedly led the latter into distress.

With resolution dated 13 February 2019, the Board of Directors of Esprinet resolved to file an appearance and defend by rejecting all claims and requesting compensation of legal expenses from the plaintiff.

The Company - supported by its legal advisories - reaffirms the full fairness and compliance to laws and articles of association of its conduct and trusts that the court will soon confirm it by establishing the lack of foundation and spuriousness of the legal action taken against Esprinet.

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

The Group financing structure includes among others a medium/long-term senior loan granted to Esprinet S.p.A. in February 2017 by a pool of banks, consisting of a 5-year amortised cash facility with an original amount of 145.0 million euro and a 5-year revolving cash facility for 65.0 million euro.

The amortised cash line was drawn for 101.5 million euro at 31 December 2018, while the 'revolving' one was unused.

The above-mentioned 'unsecured' loan, expiring in February 2022, is supported by a set of 4 financial covenants that entitle the lenders to demand early repayment in case of failure.

As at 31 December 2018, even if the compliance of the above-mentioned covenants has to be checked against the consolidated and audited financial statements, according to Group quarterly results, the covenant consisting in the ratio between financial indebtedness and EBITDA is expected to be unmet if a literal

interpretation of the contract should prevail over a substantial interpretation when choosing the EBITDA structure to be used (EBITDA 'as reported' instead of 'recurring' EBITDA which reflects better the ability of the Group to bear its leverage level).

Thus, pursuant to the accounting standards in force, the entire outstanding amount of the amortised facility, together with the liability from the 'fair value' of 'IRS-Interest Rate Swap' contracts signed to hedge the interest rate risk, was booked under current financial liabilities.

### **Developments in tax disputes**

Esprinet S.p.A. has some tax disputes concerning indirect taxes claimed from the Company, with a total amount of 21.6 million euro, plus penalties and interest, with respect to transactions occurred between 2010 and 2013. Since some customers had filed declarations of intent but, subsequent to a tax audit, failed to fulfil the requirements needed to qualify as a frequent exporter, the tax authority is now claiming VAT from the Company on those sales transactions.

The main events occurred since 1 January 2018 till the date of this interim report are as follows:

- On 10 January 2018 the Provincial Tax Commission issued an unfavourable first instance decision for the year 2011 in relation to a tax dispute where the Company paid tax advances amounting to 1.9 million euro. The appeal hearing was held on 12 February 2019 before the Regional Tax Commission;
- On 19 March 2018 the Regional Tax Commission issued a favourable appeal judgement for the year 2010. The amounts paid pending judgement are equal to 2.6 million, net of the portion for which the Company already received the refund;
- On 18 May 2018, the hearing relating to the year 2012 was held before the Provincial Tax Commission, with a favourable judgement at first instance issued on 9 October 2018;
- On 31 July 2018 the Company was served a notice relating to an assessment for the year 2013, against which an appeal was lodged, that was heard before the Provincial Tax Commission on 29 January 2019;
- On 20 December 2018, the Company was served a further notice relating to an assessment again referring to 2013 tax year, against which the Company filed a tax settlement proposal pursuant to art.6 paragraph 2 of the D.Lgs. 218/1997.

Some Italian subsidiaries of Esprinet S.p.A. have ongoing court and out-of-court disputes with Tax Authorities, relating to the amount of register tax to be paid on some extraordinary transactions effected in prior years.

The main events occurred from the 1 January 2018 till the date of this financial report are as follows:

- On 12 January 2018, Celly S.p.A. paid additional 4 thousand euro for registration fees, claimed on the transfer deed of the business unit Rosso Garibaldi, in lieu of its counterparty that went bankrupt;
- On 15 May 2018, Mosaico S.r.l. appealed against a correction and settlement notice of higher registration fees, equal to 48 thousand euro, relating to the 2016 acquisition agreement of a business unit from Itway S.p.A.. On 4 September 2018, the Tax Authority put forward a mediation proposal, accepted by the selling company Itway S.p.A., thus settling the dispute;
- On 19 June 2018, the hearing relating to the correction and settlement notice of higher registration fees, equal to 182 thousand euro, relating to the 2016 acquisition agreement of a business unit from EDSlan S.p.A. (now I-Trading S.r.l.) was held in the Provincial Tax Commission. On 18 September 2018 the Commission issued a favourable judgement upholding the company's appeal.

On 25 May 2018, tax assessment notices relating to direct and indirect taxes against V-Valley S.r.l. for the tax period 2011 of 74 thousand euro (plus penalties and interest) were settled with legal conciliation.

On 20 July 2018 the Regional Tax Commission upheld the appeal filed by the Tax Authority against the first instance judgement issued in favour of Monclick S.r.l. with reference to tax year 2012 (when this company was still part of the Esprinet Group) in relation to direct tax claims amounting to 82 thousand euro, plus penalties and interest.

The Company is preparing an appeal before the Supreme Court.

With respect to the audits carried out by the Tax Authority for the year 2014, Celly S.p.A. settled the tax dispute by accepting the tax audit report.

On 14 December 2018, Celly S.p.A. was served two tax assessment notices relating to the same tax audit, one for the year 2015 (only for notification expenses) and one for 2016. Celly S.p.A. settled this dispute by fully accepting the tax assessed.



### **F) Subsequent events**

For a better presentation, relevant events occurred after the period under review, were disclosed under the paragraph 'significant events occurring in the period' for each respective event.

### **Declaration under article 154-bis, par. 2 of the Financial Consolidation Act.**

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 art. 154-bis of Legislative Decree n. 58/98, the financial data shown in this press release corresponds to the findings resulting from accounting documents, books and accounting records.

*Annexes: Summary of the Group consolidated earnings and financial results for the period ended as at 31 December 2018.*

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 (based in Vimercate Italy; Borsa Italiana: PRT)**, is the holding of a Group engaged in the “B2B” distribution of technology products at the top of the market in Italy and Spain. The 2017 turnover of € 3.2 billion places Esprinet among the top 50 Italian industrial groups and the top 10 distributors worldwide. Thanks to a business model based on the coexistence of different sales channels tailored to the specific characteristics of 36.000 reseller clients, Esprinet markets about 700 brands and over 57,000 products available in 130,000 square meters of managed warehouses. Through the V-Valley division, Esprinet is able to distribute value-added products, services and IT solutions. The Group’s activities also cover Portugal, and the production and sales of the named brands “Celly” (smartphones accessories) and “Nilox” (outdoor technology).



## Summary of main Group's result

(euro/000)	12 months						Q4						
	notes	2018	%	2017	notes	%	% var. 18/17	2018	%	2017	notes	%	% var. 18/17
<b>Profit &amp; Loss</b>													
Sales		3,571,223	100.0%	3,217,172		100.0%	11%	1,261,422	100.0%	1,089,575		100.0%	16%
Gross profit		162,182	4.5%	167,763		5.2%	-3%	51,048	4.0%	52,333		4.8%	-2%
EBITDA	(1)	28,062	0.8%	39,475	(1)	1.2%	-29%	9,383	0.7%	21,231		1.9%	-56%
Operating income (EBIT)		23,219	0.7%	34,347		1.1%	-32%	8,165	0.6%	19,700		1.8%	-59%
Profit before income tax		18,447	0.5%	33,634		1.0%	-45%	7,041	0.6%	21,967		2.0%	-68%
Net income		12,896	0.4%	26,279		0.8%	-51%	4,558	0.4%	17,355		1.6%	-74%
<b>Financial data</b>													
Cash flow	(2)	17,585		31,033	(2)								
Gross investments		3,064		3,845									
Net working capital	(3)	(4,956)		107,133	(3)								
Operating net working capital	(4)	10,538		104,175	(4)								
Fixed assets	(5)	120,056		122,403	(5)								
Net capital employed	(6)	100,823		215,128	(6)								
Net equity		341,639		338,188									
Tangible net equity	(7)	250,319		246,522	(7)								
Net financial debt	(8)	(240,815)		(123,058)	(8)								
<b>Main indicators</b>													
Net financial debt / Net equity		(0.7)		(0.4)									
Net financial debt / Tangible net equity		(1.0)		(0.5)									
EBIT / Finance costs - net		4.9		45.9									
EBITDA / Finance costs - net		5.9		52.7									
Net financial debt/ EBITDA		(8.6)		(3.1)									
<b>Operational data</b>													
N. of employees at end-period		1,263		1,247									
Average number of employees	(9)	1,256		1,288	(9)								
<b>Earnings per share (euro)</b>													
- Basic		0.25		0.51			-51%	0.09		0.33			-73%
- Diluted		0.25		0.50			-50%	0.09		0.33			-73%

(1) EBITDA is equal to the operating income (EBIT) gross of amortisation, depreciation and write-downs 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 net current financial debts.

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

(5) Equal to non-current assets net of non-current derivative financial assets.

(6) 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.

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

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

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

The earning and financial results of 2018 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 CESR (Committee of European Securities Regulators) recommendation no. CESR/05 178b and by guidelines issued by ESMA (European Securities and Market Authority) under Article 16, the basis of calculation is provided in the end notes of the table.

**Consolidated statement of financial position**

(euro/000)	31/12/2018	related parties	31/12/2017	related parties
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	13,327		14,634	
Goodwill	90,595		90,595	
Intangible assets	724		1,070	
Investments in associates	-		-	
Deferred income tax assets	13,440		11,262	
Derivative financial assets	1		36	
Receivables and other non-current assets	3,390	1,554	6,712	1,553
	<b>121,477</b>	<b>1,554</b>	<b>124,309</b>	<b>1,553</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	493,541		481,551	
Trade receivables	383,906	-	313,073	11
Income tax assets	3,448		3,116	
Other assets	29,564	1,310	27,778	10
Cash and cash equivalents	381,308		296,969	
	<b>1,291,768</b>	<b>1,310</b>	<b>1,122,487</b>	<b>21</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,413,245</b>	<b>2,864</b>	<b>1,246,796</b>	<b>1,574</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	319,835		303,046	
Group net income	12,799		26,235	
<b>Group net equity</b>	<b>340,495</b>		<b>337,142</b>	
<b>Non-controlling interests</b>	1,144		1,046	
<b>Total equity</b>	<b>341,639</b>		<b>338,188</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings	12,804		19,927	
Derivative financial liabilities	-		-	
Deferred income tax liabilities	8,102		7,088	
Retirement benefit obligations	4,397		4,814	
Debts for investments in subsidiaries	-		1,311	
Provisions and other liabilities	1,777		2,504	
	<b>27,080</b>		<b>35,644</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	866,909	-	690,449	-
Short-term financial liabilities	138,301		155,960	
Income tax liabilities	1,588		693	
Derivative financial liabilities	612		663	
Debts for investments in subsidiaries	1,311		-	
Provisions and other liabilities	35,805	1,567	25,199	1,510
	<b>1,044,526</b>	<b>1,567</b>	<b>872,964</b>	<b>1,510</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>1,071,606</b>	<b>1,567</b>	<b>908,608</b>	<b>1,510</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,413,245</b>	<b>1,567</b>	<b>1,246,796</b>	<b>1,510</b>

## Consolidated separate income statement

(euro/000)	12 months			12 months		
	2018	no n-recurring	related parties*	2017	no n-recurring	related parties*
<b>Sales</b>	<b>3,571,223</b>	-	11	<b>3,217,172</b>	-	16
Cost of sales	(3,409,041)	(8,550)	-	(3,049,409)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>162,182</b>	<b>(8,550)</b>		<b>167,763</b>	-	
Sales and marketing costs	(52,796)	-	-	(53,800)	-	-
Overheads and administrative costs	(86,167)	(8,713)	(4,889)	(79,616)	(1,839)	(4,882)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>23,219</b>	<b>(17,263)</b>		<b>34,347</b>	<b>(1,839)</b>	
Finance costs - net	(4,772)	-	4	(749)	-	2
Other investments expenses / (incomes)	-	-		36	-	
<b>Profit before income taxes</b>	<b>18,447</b>	<b>(17,263)</b>		<b>33,634</b>	<b>(1,839)</b>	
Income tax expenses	(5,551)	4,477	-	(7,355)	478	-
<b>Net income</b>	<b>12,896</b>	<b>(12,786)</b>		<b>26,279</b>	<b>(1,361)</b>	
- of which attributable to non-controlling interests	96			45		
- of which attributable to Group	12,800	(12,786)		26,234	(1,361)	
Earnings per share - basic (euro)	0.25			0.51		
Earnings per share - diluted (euro)	0.25			0.50		

(euro/000)	Q4			Q4		
	2018	no n-recurring	related parties	2017	no n-recurring	related parties
<b>Sales</b>	<b>1,261,422</b>	-	4	<b>1,089,575</b>	-	9
Cost of sales	(1,210,374)	(7,451)	-	(1,037,242)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>51,048</b>	<b>(7,451)</b>		<b>52,333</b>	-	
Other income	-	-		-	-	
Sales and marketing costs	(13,558)	-	-	(12,604)	-	-
Overheads and administrative costs	(29,325)	(8,713)	(1,214)	(20,029)	(470)	(1,236)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>8,165</b>	<b>(16,164)</b>		<b>19,700</b>	<b>(470)</b>	
Finance costs - net	(1,124)	-	-	2,267	-	-
Other investments expenses / (incomes)	-	-		-	-	
<b>Profit before income taxes</b>	<b>7,041</b>	<b>(16,164)</b>		<b>21,967</b>	<b>(470)</b>	
Income tax expenses	(2,483)	4,213	-	(4,612)	122	-
<b>Net income</b>	<b>4,558</b>	<b>(11,951)</b>		<b>17,355</b>	<b>(348)</b>	
- of which attributable to non-controlling interests	(57)			87		
- of which attributable to Group	4,615	(11,951)		17,268	(348)	
Earnings per share - basic (euro)	0.09			0.33		
Earnings per share - diluted (euro)	0.09			0.33		

## Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	12 months	12 months	Q4	Q4
	2018	2017	2018	2017
<b>Net income</b>	<b>12,896</b>	<b>26,279</b>	<b>4,558</b>	<b>17,355</b>
<i>Other comprehensive income:</i>				
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	78	(194)	(88)	73
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(23)	68	21	(35)
- Changes in translation adjustment reserve	5	(1)	(1)	(3)
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>				
- Changes in 'TFR' equity reserve	171	45	11	(68)
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(37)	(10)	(2)	15
<b>Other comprehensive income</b>	<b>194</b>	<b>(92)</b>	<b>(59)</b>	<b>(18)</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>13,090</b>	<b>26,187</b>	<b>4,499</b>	<b>17,337</b>
- of which attributable to Group	12,989	26,141	4,561	17,252
- of which attributable to non-controlling interests	101	46	(62)	85

## 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 2016</b>	<b>7,861</b>	<b>288,371</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>(92)</b>	-	<b>26,280</b>	<b>26,188</b>	<b>46</b>	<b>26,142</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,883	-	(19,883)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	<b>(6,987)</b>	-	<b>(6,987)</b>
<b>Transactions with owners</b>	-	<b>19,883</b>	-	<b>(26,870)</b>	<b>(6,987)</b>	-	<b>(6,987)</b>
Currently active Share plans	-	1,026	-	-	<b>1,026</b>	-	<b>1,026</b>
Other variations	-	4	-	-	<b>4</b>	1	<b>3</b>
<b>Balance at 31 December 2017</b>	<b>7,861</b>	<b>309,192</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,280</b>	<b>338,188</b>	<b>1,046</b>	<b>337,142</b>
<b>Balance at 31 December 2017</b>	<b>7,861</b>	<b>309,192</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,280</b>	<b>338,188</b>	<b>1,046</b>	<b>337,142</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	-	<b>194</b>	-	<b>12,895</b>	<b>13,089</b>	<b>101</b>	<b>12,988</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,293	-	(19,293)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	<b>(6,987)</b>	-	<b>(6,987)</b>
Purchases of own shares	-	-	(3,929)	-	<b>(3,929)</b>	-	<b>(3,929)</b>
<b>Transactions with owners</b>	-	<b>19,293</b>	<b>(3,929)</b>	<b>(26,280)</b>	<b>(10,916)</b>	-	<b>(10,916)</b>
Grant of share under share plans	-	(3,814)	4,274	-	<b>460</b>	-	<b>460</b>
Equity plans in progress	-	645	-	-	<b>645</b>	-	<b>645</b>
FTA New accounting standards IFRS	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Other variations	-	40	-	-	<b>40</b>	(3)	<b>43</b>
<b>Balance at 31 December 2018</b>	<b>7,861</b>	<b>325,683</b>	<b>(4,800)</b>	<b>12,895</b>	<b>341,639</b>	<b>1,144</b>	<b>340,495</b>

**Consolidated net financial position**

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017	Var.
Short-term financial liabilities	138,301	155,960	(17,659)
Current debts for investments in subsidiaries	1,311	-	1,311
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	611	663	(52)
Financial receivables from factoring companies	(232)	(1,534)	1,302
Other financial receivables	(10,881)	(510)	(10,371)
Cash and cash equivalents	(381,308)	(296,969)	(84,339)
<b>Net current financial debt</b>	<b>(252,198)</b>	<b>(142,390)</b>	<b>(109,808)</b>
Borrowings	12,804	19,927	(7,123)
Non - current debts for investments in subsidiaries	-	1,311	(1,311)
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	(1)	(36)	35
Other financial receivables	(1,420)	(1,870)	450
<b>Net financial debt</b>	<b>(240,815)</b>	<b>(123,058)</b>	<b>(117,757)</b>

**Consolidated statement of cash flow**

(euro/000)	12 months	12 months
	2018	2017
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>129,613</b>	<b>25,994</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>28,002</b>	<b>39,225</b>
Operating income (EBIT)	23,219	34,347
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	4,691	4,754
Net changes in provisions for risks and charges	(727)	(516)
Net changes in retirement benefit obligations	(285)	(386)
Stock option/grant costs	1,104	1,026
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>109,821</b>	<b>(7,922)</b>
Inventory	(11,990)	(152,665)
Trade receivables	(70,833)	75,599
Other current assets	6,697	2,328
Trade payables	176,472	75,074
Other current liabilities	9,475	(8,258)
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(8,207)</b>	<b>(5,309)</b>
Interests paid, net	(2,340)	(2,272)
Foreign exchange (losses)/gains	(974)	393
Net results from associated companies	-	75
Income taxes paid	(4,893)	(3,505)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>(4,050)</b>	<b>(2,263)</b>
Net investments in property, plant and equipment	(2,797)	(3,425)
Net investments in intangible assets	(241)	(280)
Changes in other non current assets and liabilities	2,916	848
Itway business combination	-	594
Own shares acquisition	(3,928)	-
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>(41,224)</b>	<b>(12,695)</b>
Medium/long term borrowing	-	165,000
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(38,912)	(112,162)
Net change in financial liabilities	12,728	(59,224)
Net change in financial assets and derivative instruments	(8,650)	5,562
Deferred price Itway acquisition	-	(4,718)
Dividend payments	(6,987)	(6,987)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	74	(214)
Changes in third parties net equity	94	48
Other movements	429	-
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>84,339</b>	<b>11,036</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-beginning</b>	<b>296,969</b>	<b>285,933</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>84,339</b>	<b>11,036</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>381,308</b>	<b>296,969</b>

Fine Comunicato n.0533-2

Numero di Pagine: 43