



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0533-7-2019	Data/Ora Ricezione 01 Aprile 2019 21:48:45	MTA - Star
---	---	------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo : 116237

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ESPRINETN01 - -

Tipologia : REGEM; 3.1; 1.1

Data/Ora Ricezione : 01 Aprile 2019 21:48:45

Data/Ora Inizio : 01 Aprile 2019 21:48:46

Diffusione presunta

Oggetto : Progetto di bilancio 2018 approvato,
proposto dividendo di 0,135 euro per
azione/2018 results approved by the
Board,proposed dividend 0.135 per share

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Esprinet: approvato il progetto di bilancio 2018**Proposto un dividendo di € 0,135 per azione****Risultati consolidati dell'esercizio 2018:****Ricavi da contratti con clienti: € 3.571,2 milioni (+11% vs € 3.217,2 milioni del 2017)****Margine commerciale lordo: € 162,3 milioni (-3% vs € 167,8 milioni del 2017)****Utile operativo (EBIT): € 23,7 milioni (-31% vs € 34,3 milioni del 2017)****Utile operativo (EBIT) corrente: € 41,0 milioni (+13% vs € 36,2 milioni del 2017)****Utile netto: € 14,2 milioni (-46% vs € 26,3 milioni del 2017)****Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 241,0 milioni
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 positiva per € 123,1 milioni)**

Vimercate (Monza Brianza), 1° aprile 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio annuale di esercizio e consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2018, entrambi redatti in conformità con i principi contabili internazionali IFRS, i quali chiudono rispettivamente con un risultato d'esercizio netto di € -1,0 milioni e € 14,2 milioni. L'utile netto per azione di base è pari a € 0,27.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria¹, mediante utilizzo della riserva straordinaria disponibile, corrispondente ad un pay-out ratio del 49%².

Il bilancio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2018 è oggetto di revisione contabile, ad oggi non ancora conclusa, ed è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale.

Esso sarà reso disponibile al pubblico entro 16 aprile 2019 presso la sede sociale, sul sito Internet della società, www.esprinet.com (sezione "Investor Relations - Dati Finanziari") oltre che con le altre modalità previste dalla normativa vigente unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, la Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2018, redatta ai sensi dell'art. 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016 che saranno trasmesse a Borsa Italiana e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito Internet della società, www.esprinet.com, (sezione "Investor Relations") oltre che con le altre modalità previste dalla normativa vigente alla data di pubblicazione del bilancio.

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 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

¹ Corrispondente ad un dividend yield del 4,19% riferito al prezzo ufficiale di chiusura del titolo Esprinet (PRT.MI) del 29 marzo 2019 (€ 3,22).

² Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet.

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)	2018	%	2017	%	Var.	Var. %	2018 Corrente	%	2017 Corrente	%	Var.	Var. %
Ricavi da contratti con clienti	3.571.190	100,00%	3.217.172	100,00%	354.018	11%	3.571.190	100,00%	3.217.172	100,00%	354.018	11%
Costo del venduto	(3.408.918)	-95,46%	(3.049.409)	-94,79%	(359.509)	12%	(3.400.501)	-95,22%	(3.049.409)	-94,79%	(351.092)	12%
Margine commerciale lordo	162.272	4,54%	167.763	5,21%	(5.491)	-3%	170.689	4,78%	167.763	5,21%	2.926	2%
Costi di marketing e vendita	(52.792)	-1,48%	(53.800)	-1,67%	1.008	-2%	(52.792)	-1,48%	(53.800)	-1,67%	1.008	-2%
Costi generali e amministrativi	(76.287)	-2,14%	(77.548)	-2,41%	1.261	-2%	(76.287)	-2,14%	(75.709)	-2,35%	(578)	1%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.473)	-0,27%	(2.068)	-0,06%	(7.405)	358%	(650)	-0,02%	(2.068)	-0,06%	1.418	-69%
Utile operativo (EBIT)	23.720	0,66%	34.347	1,07%	(10.627)	-31%	40.960	1,15%	36.186	1,12%	4.774	13%
(Oneri)/proventi finanziari	(4.541)	-0,13%	(749)	-0,02%	(3.792)	506%	(4.541)	-0,13%	(749)	-0,02%	(3.792)	506%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	36	0,00%	(36)	-100%	-	0,00%	36	0,00%	(36)	-100%
Utile prima delle imposte	19.179	0,54%	33.634	1,05%	(14.455)	-43%	36.419	1,02%	35.473	1,10%	946	3%
Imposte	(5.021)	-0,14%	(7.355)	-0,23%	2.334	-32%	(9.422)	-0,26%	(7.833)	-0,24%	(1.589)	20%
Utile netto	14.158	0,40%	26.279	0,82%	(12.121)	-46%	26.997	0,76%	27.640	0,86%	(643)	-2%
Utile netto per azione (euro)	0,27		0,51		(0,24)	-47%	0,52		0,53		(0,01)	-2%

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	2018	2017	Var.
Margine commerciale lordo		(8.417)	-	(8.417)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(1.839)	1.839
(Riduzione)/Riprese di valore di attività finanziarie	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(8.823)	-	(8.823)
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	(8.823)	(1.839)	(6.984)
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	(17.240)	(1.839)	(15.401)
Utile/(Perdita) prima delle imposte	Utile/(Perdita) prima delle imposte	(17.240)	(1.839)	(15.401)
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	4.401	478	3.923
Utile netto/ (Perdita)	Utile netto/ (Perdita)	(12.839)	(1.361)	(11.478)

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 3.571,2 milioni e presentano un aumento del +11% (€ 354,0 milioni) rispetto ai € 3.217,2 milioni realizzati al 31 dicembre 2017;
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 162,3 milioni ed evidenzia una diminuzione del -3%, (incremento del +2% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), pari a € -5,5 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 € 8,4 milioni, derivano dalla 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, 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;
- L'**Utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2018, pari a € 23,7 milioni, mostra una flessione del -31% rispetto al 31 dicembre 2017 (€ 34,3 milioni) con un'incidenza sui ricavi risulta diminuita a 0,66% da 1,07% per effetto

della flessione del margine percentuale e delle componenti negative non ricorrenti, pari a complessive € 17,2 milioni, che derivano per € 8,4 milioni dagli effetti sulla marginalità lorda e per € 8,8 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);

- Escludendo gli effetti dei suddetti costi non ricorrenti, l'**EBIT corrente** mostra un incremento del +13% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente con un'incidenza percentuale sui ricavi che si incrementa a 1,15% nel 2018 da 1,12% nel 2017;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 19,2 milioni, presenta una flessione del -43% rispetto al 31 dicembre 2017, (incremento del +3% 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;
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 14,2 milioni ed evidenzia una riduzione del -46% (-2% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto al 31 dicembre 2017;
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 31 dicembre 2018, pari a € 0,27, evidenzia una flessione del -47% (-2% al netto degli oneri non ricorrenti) rispetto al valore del 31 dicembre 2017 (€ 0,51).

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	118.502	116,34%	122.403	56,90%	(3.901)	-3%
Capitale circolante commerciale netto	10.443	10,25%	104.175	48,42%	(93.732)	-90%
Altre attività/passività correnti	(12.667)	-12,44%	2.958	1,38%	(15.625)	-528%
Altre attività/passività non correnti	(14.424)	-14,16%	(14.406)	-6,70%	(18)	0%
Totale Impieghi	101.855	100,00%	215.130	100,00%	(113.276)	-53%
Debiti finanziari correnti	138.311	135,79%	155.960	72,50%	(17.649)	-11%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	610	0,60%	663	0,31%	(53)	-8%
Crediti finanziari verso società di factoring	(242)	-0,24%	(1.534)	-0,71%	1.292	-84%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.082	1,06%	-	0,00%	1.082	N.S.
Crediti finanziari verso altri corrente	(10.881)	-10,68%	(510)	-0,24%	(10.371)	2035%
Disponibilità liquide	(381.308)	-374,37%	(296.969)	-138,04%	(84.339)	28%
Debiti finanziari correnti netti	(252.428)	-247,83%	(142.390)	-66,19%	(110.038)	77%
Debiti finanziari non correnti	12.804	12,57%	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	-	0,00%	(36)	-0,02%	36	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.420)	-1,39%	(1.870)	-0,87%	450	-24%
Debiti finanziari netti (A)	(241.044)	-236,65%	(123.058)	-57,20%	(117.986)	96%
Patrimonio netto (B)	342.898	336,65%	338.188	157,20%	4.710	1%
Totale Fonti (C=A+B)	101.855	100,00%	215.130	100,00%	(113.276)	-53%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2018 è pari a € 10,4 milioni a fronte di € 104,2 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 dicembre 2018, positiva per € 241,0 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 a sua volta 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.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IFRS 9.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 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 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 € 342,9 milioni, in aumento di € 4,7 milioni rispetto a € 338,2 milioni al 31 dicembre 2017.

B) Principali risultati di Esprinet S.p.A.

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali della capogruppo Esprinet S.p.A. nonché il dettaglio delle poste non ricorrenti alla stessa data sono di seguito illustrati:

(euro/000)	2018	%	2017	%	Var.	Var. %	2018 Corrente	%	2017 Corrente	%	Var.	Var. %
Ricavi da contratti con clienti	2.267.797	100,00%	1.917.559	100,00%	350.238	18%	2.267.797	100,00%	1.917.559	100,00%	350.238	18%
Costo del venduto	(2.166.521)	-95,53%	(1.819.846)	-94,90%	(346.675)	19%	(2.160.441)	-95,27%	(1.819.846)	-94,90%	(340.595)	19%
Margine commerciale lordo	101.276	4,47%	97.713	5,10%	3.563	4%	107.356	4,73%	97.713	5,10%	9.643	10%
Costi di marketing e vendita	(36.419)	-1,61%	(30.181)	-1,57%	(6.238)	21%	(36.419)	-1,61%	(30.181)	-1,57%	(6.238)	21%
Costi generali e amministrativi	(53.028)	-2,34%	(49.890)	-2,60%	(3.138)	6%	(53.028)	-2,34%	(49.655)	-2,59%	(3.373)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.266)	-0,41%	(1.246)	-0,06%	(8.020)	644%	(443)	-0,02%	(1.246)	-0,06%	803	-64%
Utile operativo (EBIT)	2.563	0,11%	16.396	0,86%	(13.833)	-84%	17.466	0,77%	16.631	0,87%	835	5%
(Oneri)/proventi finanziari	(3.457)	-0,15%	(1.880)	-0,10%	(1.577)	84%	(3.457)	-0,15%	(1.880)	-0,10%	(1.577)	84%
Risultato prima delle imposte	(894)	-0,04%	14.516	0,76%	(15.410)	-106%	14.009	0,62%	14.751	0,77%	(742)	-5%
Imposte	(136)	-0,01%	(3.906)	-0,20%	3.770	-97%	(3.950)	-0,17%	(3.971)	-0,21%	21	-1%
Risultato netto	(1.030)	-0,05%	10.610	0,55%	(11.640)	-110%	10.059	0,44%	10.780	0,56%	(721)	-7%

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	2018	2017	Var.
Margine commerciale lordo		(6.080)	-	(6.080)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(235)	235
(Riduzione)/Riprese di valore di attività finanziarie	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(8.823)	-	(8.823)
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	(8.823)	(235)	(8.588)
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	(14.903)	(235)	(14.668)
Utile/(Perdita) prima delle imposte	Utile/(Perdita) prima delle imposte	(14.903)	(235)	(14.668)
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	3.814	65	3.749
Utile netto/ (Perdita)	Utile netto/ (Perdita)	(11.089)	(170)	(10.919)

Essendo intercorsa con decorrenza dal 1° gennaio 2018 la fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. delle società interamente controllate Edslan S.r.l. e Mosaico S.r.l., per più efficaci finalità comparative si riportano di seguito i valori "pro-forma" al 31 dicembre 2017 di Esprinet S.p.A. che riassumono gli effetti della fusione già dalla data del 1° gennaio 2017:

(euro/000)	2017						2017					
	2018	%	Pro-forma	%	Var.	Var. %	2018 Corrente	%	Corrente Pro-forma	%	Var.	Var. %
Ricavi da contratti con clienti	2.267.797	100,00%	2.010.742	100,00%	257.055	13%	2.267.797	100,00%	2.010.742	100,00%	257.055	13%
Costo del venduto	(2.166.521)	-95,53%	(1.901.506)	-94,57%	(265.015)	14%	(2.160.441)	-95,27%	(1.901.506)	-94,57%	(258.935)	14%
Margine commerciale lordo	101.276	4,47%	109.236	5,43%	(7.960)	-7%	107.356	4,73%	109.236	5,43%	(1.880)	-2%
Costi di marketing e vendita	(36.419)	-1,61%	(35.726)	-1,78%	(693)	2%	(36.419)	-1,61%	(35.726)	-1,78%	(693)	2%
Costi generali e amministrativi	(53.028)	-2,34%	(53.333)	-2,65%	305	-1%	(53.028)	-2,34%	(52.742)	-2,62%	(286)	1%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.266)	-0,41%	(1.648)	-0,08%	(7.618)	462%	(443)	-0,02%	(1.648)	-0,08%	1.205	-73%
Utile operativo (EBIT)	2.563	0,11%	18.529	0,92%	(15.966)	-86%	17.466	0,77%	19.120	0,95%	(1.654)	-9%
(Oneri)/proventi finanziari	(3.457)	-0,15%	(2.246)	-0,11%	(1.211)	54%	(3.457)	-0,15%	(2.246)	-0,11%	(1.211)	54%
Risultato prima delle imposte	(894)	-0,04%	16.283	0,81%	(17.177)	-105%	14.009	0,62%	16.874	0,84%	(2.865)	-17%
Imposte	(136)	-0,01%	(4.531)	-0,23%	4.395	-97%	(3.950)	-0,17%	(4.695)	-0,23%	745	-16%
Risultato netto	(1.030)	-0,05%	11.752	0,58%	(12.782)	-109%	10.059	0,44%	12.179	0,61%	(2.120)	-17%

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 2.267,8 milioni e mostrano un incremento del +18% rispetto ai € 1.917,6 milioni realizzati al 31 dicembre 2017 (+13% rispetto al 31 dicembre 2017 pro-forma);
- Il **Margine commerciale lordo** è pari a € 101,3 milioni, è penalizzato da oneri non ricorrenti, assenti nell'esercizio precedente, per € 6,1 milioni. Il margine commerciale lordo al netto delle poste non ricorrenti ammonta a € 107,4 milioni e, rispetto al 2017 pro-forma evidenzia una riduzione di € 1,8 milioni per effetto di una flessione della marginalità percentuale dal 5,43% al 4,73%. Le componenti negative non ricorrenti derivano dalla 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, ha generato un rilevante impatto negativo sulla marginalità lorda, e dagli oneri stimati a carico della Società in relazione ai resi dei prodotti in garanzia ed al contenzioso sui reciproci diritti contrattuali;
- L'**Utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2018, pari a € 2,6 milioni, è significativamente penalizzato da oneri non ricorrenti pari a € 14,9 milioni (€ 0,2 milioni nel 2018). Al netto di tali oneri non ricorrenti, che derivano per € 6,1 milioni dagli effetti sulla marginalità lorda e per € 8,8 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), l'EBIT corrente mostra una flessione del -9% rispetto al risultato operativo pro-forma, corrente, ottenuto nel 2017. L'incidenza sui ricavi, ridottasi da 0,95% a 0,77%, mostra comunque un significativo recupero di efficienza rispetto alla flessione rilevata a livello di margine commerciale lordo (-18bps contro -80bps) grazie ad un contenimento dell'incidenza dei costi operativi (3,97% contro 4,48% nel 2017);
- Il **Risultato prima delle imposte** è pari a € -0,9 milioni rispetto al risultato positivo di € 15,4 milioni realizzato nel 2017. Al netto delle poste non ricorrenti ed a parità di perimetro di generazione, il risultato prima delle imposte risulta pari a € 14,0 milioni (€ 16,9 milioni nel 2017 pro-forma corrente) con una riduzione dell'incidenza sui ricavi più marcata rispetto alla diminuzione di EBIT in conseguenza principalmente del differenziale negativo della gestione cambi e dell'iscrizione nell'esercizio precedente di proventi finanziari conseguenti al favorevole esito di un contenzioso;
- Il **Risultato netto** è negativo per € -1,0 milioni e si raffronta ad un utile di € 10,6 milioni realizzato nel 2017. Depurando i valori delle componenti non ricorrenti il risultato netto sarebbe stato positivo per € 10,1 milioni, in diminuzione del -17% rispetto al 2017 pro-forma anch'esso al netto di oneri non ricorrenti.

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	119.848	77,28%	121.233	82,51%	(1.385)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	(17.095)	-11,02%	(13.417)	-9,13%	(3.678)	27%
Altre attività/passività correnti	60.358	38,92%	46.654	31,75%	13.704	29%
Altre attività/passività non correnti	(8.034)	-5,18%	(7.548)	-5,14%	(486)	6%
Totale Impieghi	155.077	100,00%	146.922	100,00%	8.155	6%
Debiti finanziari correnti	132.744	85,60%	149.263	101,59%	(16.519)	-11%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	238	0,15%	644	0,44%	(406)	-63%
Crediti finanziari verso società di factoring	(241)	-0,16%	(1.202)	-0,82%	961	-80%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(104.500)	-67,39%	(157.500)	-107,20%	53.000	-34%
Crediti finanziari verso clienti	(10.880)	-7,02%	(510)	-0,35%	(10.370)	2035%
Disponibilità liquide	(173.681)	-112,00%	(165.368)	-112,55%	(8.313)	5%
Debiti finanziari correnti netti	(156.320)	-100,80%	(174.673)	-118,89%	18.353	-11%
Debiti finanziari non correnti	12.804	8,26%	18.163	12,36%	(5.359)	-30%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	-	0,00%	(377)	-0,26%	377	-100%
Crediti finanziari verso clienti	(1.420)	-0,92%	(1.870)	-1,27%	450	-24%
Debiti finanziari netti (A)	(144.936)	-93,46%	(158.757)	-108,06%	13.821	-9%
Patrimonio netto (B)	300.013	193,46%	305.679	208,06%	(5.666)	-2%
Totale Fonti (C=A+B)	155.077	100,00%	146.922	100,00%	8.155	6%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2018 risulta pari a € -17,1 milioni, a fronte di € -13,4 milioni al 31 dicembre 2017;

La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 dicembre 2018, positiva per € 144,9 milioni, si confronta con un surplus di € 158,8 milioni al 31 dicembre 2017. L'effetto al 31 dicembre 2018 del ricorso alla cartolarizzazione e a programmi di cessione "pro-soluto" a società di factoring dei crediti al 31 dicembre 2018 è pari a € 309 milioni (ca. € 169 milioni al 31 dicembre 2017).

Al 31 dicembre 2018, sulla base dei risultati 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** al 31 dicembre 2018 ammonta a € 300,0 milioni.

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 significativi³:

³ 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)	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	2.211.886	-	24.947	-	-	2.236.833	719.269	29.741	12.504	572.844	-	1.334.358	-	3.571.190	
Ricavi fra settori	55.594	-	2.243	-	(734)	57.103	21.741	1	756	3.342	(25.841)	-	(57.103)	-	
Ricavi da contratti con clienti	2.267.480	-	27.190	-	(734)	2.293.936	741.010	29.742	13.260	576.186	(25.841)	1.334.358	(57.103)	3.571.190	
Costo del venduto	(2.166.935)	-	(15.770)	-	764	(2.181.941)	(715.186)	(29.178)	(12.083)	(553.192)	25.743	(1.283.897)	56.920	(3.408.918)	
Margine commerciale lordo	100.545	-	11.420	-	30	111.995	25.824	564	1.177	22.994	(98)	50.461	(183)	162.272	
Margine commerciale lordo %	4,43%	0,00%	42,00%	0,00%	-4,09%	4,88%	3,48%	1,90%	8,88%	3,99%		3,78%		4,54%	
Costi marketing e vendita	(34.367)	-	(6.862)	-	-	(41.229)	(5.532)	(340)	(1.596)	(4.157)	62	(11.563)	-	(52.792)	
Costi generali e amministrativi	(53.912)	-	(3.120)	-	-	(57.032)	(12.618)	(752)	(226)	(5.713)	35	(19.272)	17	(76.287)	
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.265)	-	(83)	-	-	(9.348)	(80)	(1)	(3)	(41)	-	(125)	-	(9.473)	
Utile operativo (EBIT)	3.001	-	1.355	-	30	4.386	7.594	(529)	(648)	13.083	(1)	19.501	(166)	23.720	
EBIT %	0,13%	0,00%	4,98%	0,00%	-4,09%	0,19%	1,02%	-1,78%	-4,89%	2,27%		1,46%		0,66%	
(Oneri) proventi finanziari														(4.541)	
(Oneri) proventi da altri invest.														-	
Utile prima delle imposte														19.179	
Imposte														(5.021)	
Utile netto														14.158	
- di cui pertinenza di terzi														27	
- di cui pertinenza Gruppo														14.031	

(euro/000)	2017													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSlan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tope	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)	-	
Ricavi da contratti con clienti	1.917.533	54.685	29.018	57.331	(20.993)	2.037.574	653.852	28.270	6.195	561.627	(24.296)	1.225.648	(46.050)	3.217.172	
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)	
Margine commerciale lordo	97.288	4.996	11.800	6.586	(4)	120.666	26.762	818	581	19.123	(75)	47.209	(112)	167.763	
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)	85	(10.872)	(57)	(53.800)	
Costi generali e amministrativi	(50.590)	(864)	(3.023)	(2.588)	14	(57.051)	(13.052)	(550)	(255)	(6.698)	(10)	(20.565)	68	(77.548)	
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(1.485)	-	(47)	(402)	-	(1.934)	(64)	7	-	(78)	-	(134)	-	(2.068)	
Utile operativo (EBIT)	16.432	2.715	186	(584)	61	18.810	7.475	(58)	(529)	8.748	-	15.638	(101)	34.347	
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	
Utile prima delle imposte														33.634	
Imposte														(7.355)	
Utile netto														26.279	
- 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)	2018	%	2018 riclassificato	%	Var.	Var. %
Ricavi da contratti con clienti	3.571.190	100,00%	3.571.190	100,00%	-	0%
Costo del venduto	(3.408.918)	-95,46%	(3.404.049)	-95,32%	(4.869)	0%
Margine commerciale lordo	162.272	4,54%	167.141	4,68%	(4.869)	-3%
Costi di marketing e vendita	(52.792)	-1,48%	(52.792)	-1,48%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(76.287)	-2,14%	(76.287)	-2,14%	-	0%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.473)	-0,27%	(9.473)	-0,27%	-	0%
Utile operativo (EBIT)	23.720	0,66%	28.589	0,80%	(4.869)	-17%
(Oneri)/proventi finanziari	(4.541)	-0,13%	(9.410)	-0,26%	4.869	-52%
Utile prima delle imposte	19.179	0,54%	19.179	0,54%	-	0%
Imposte	(5.021)	-0,14%	(5.021)	-0,14%	-	0%
Utile netto	14.158	0,40%	14.158	0,40%	-	0%

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 euro per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 27%⁴).

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;

⁴ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

- 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..

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 8,8 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 8,4 milioni di euro.

Alla luce delle informazioni ad oggi disponibili l'impatto totale degli oneri straordinari connessi a tali eventi è dunque stimato in 17,2 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 S.p.A., 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.

In data 19 febbraio 2019 il socio di maggioranza del fornitore della linea Sport Technology, per il tramite del proprio Liquidatore (essendo stata nel frattempo posta in liquidazione volontaria anche tale entità), ha promosso un'ulteriore azione civile nei confronti di Esprinet S.p.A. chiedendo l'annullamento o comunque la declaratoria di invalidità ed inefficacia di una lettera di garanzia rilasciata da tale socio in favore di Esprinet S.p.A. e nell'interesse della propria società controllata,

Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. 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 tutte le controversie con un versamento complessivo pari a 370 mila euro comprensivo di sanzioni ed interessi.

F) Fatti di rilievo successivi

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

Decorrenza del termine del patto di sindacato tra soci di Esprinet S.p.A.

In data 22 febbraio 2019 è venuto a scadenza per decorso del termine di durata il patto di sindacato vigente fra i Sig.ri Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota e Alessandro Cattani stipulato in data 23 febbraio 2016 e da ultimo aggiornato in data 3 agosto 2018, in relazione alle n. 15.567.317 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. costituenti complessivamente il 29,706% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società.

Si ricorda che il Patto prevedeva: (i) un sindacato di voto con riferimento all'elezione dei membri degli organi sociali; (ii) obblighi di preventiva consultazione delle parti con riferimento alle altre materie sottoposte all'assemblea dei soci; (iii) un sindacato di blocco.

Acquisto del 51% del capitale di 4Side S.r.l. operante nella distribuzione prodotti Activision Blizzard

In data 19 marzo 2019 Esprinet S.p.A. ha stipulato un accordo vincolante per l'acquisizione del 51% delle quote di 4Side S.r.l. società avente ad oggetto il marketing e la distribuzione esclusiva in Italia dei prodotti a marchio Activision Blizzard con lo scopo di posizionarsi come un operatore leader in un comparto considerato strategico per lo sviluppo del business della società.

Il controvalore complessivo del 51% delle summenzionate quote è pari alla quota parte di patrimonio netto di 4Side alla data di trasferimento maggiorata di un Goodwill fisso pari a 0,4 milioni di euro.

4Side S.r.l. è formata dal management storico della filiale Italiana di Activision Blizzard ed in particolare da Paolo Chisari (General Manager), Maurizio Pedroni (Sales Director), Piero Terragni (Operation Director) e Stefano Mattioli (Finance Director).

Le modalità di governo societario con le quali i soci di minoranza co-gestiranno le attività aziendali insieme ad Esprinet S.p.A. risultano definite in base alla sottoscrizione di patti parasociali con i manager venditori i quali hanno concesso ad Esprinet S.p.A. un'opzione di acquisto sul rimanente 49% delle quote esercitabile fra il 4° ed il 6° anno dalla data di trasferimento oltre che una serie di usuali garanzie tipiche per questa tipologia di transazioni.

Il closing notarile dell'operazione ha avuto luogo in data 20 marzo 2019.

Evoluzione dei contenziosi legali e fiscali

L'evoluzione dei contenziosi legali e fiscali avvenuta dopo la chiusura del periodo in esame è stata esposta all'interno dei *Fatti di rilievo del periodo*, in corrispondenza del singolo evento cui attiene, ai fini di una più efficace ed organica rappresentazione.

G) Evoluzione prevedibile della gestione

In Italia nel 2018 il mercato italiano della distribuzione di tecnologia è cresciuto del +10,8% rispetto al 2017 (fonte: elaborazione società su dati Context⁵).

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%, "printing" (stampanti e consumabili) cresciuti del +3%, ed il segmento degli accessori cresciuti del +1%. Ancora una volta trainante è stato il segmento "telefonia" con un +26%.

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%.

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.

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.

⁵ 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.

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%.

Il mercato business è cresciuto nell'anno del +5%.

La quota di mercato di Esprinet in questo segmento di clientela è diminuita di 0,1 punti.

Molto più vivace la performance del "retail" (+15%) mentre Esprinet, pur rilevando una crescita significativa, ha perso 0,7 punti di share nell'anno.

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%.

Per quanto riguarda l'esercizio in corso i primi tre mesi hanno evidenziato una forte crescita dei volumi di vendita nonostante una flessione delle vendite di telefonia mobile.

Tutte le linee di business hanno registrato crescite significative ma le migliori performance si sono osservate nell'area "PC-Client" (notebook e desktop) e soprattutto nei prodotti per "datacenter" o "IT Value" dove si stanno ormai manifestando appieno gli effetti degli investimenti sostenuti dal Gruppo Esprinet nella rimodulazione della propria offerta verso aree a maggior marginalità.

Nella prima parte dell'anno sono state inoltre concluse alcune importanti azioni di recupero strutturale di redditività su diverse combinazioni "prodotto-cliente".

La linea "Sport Technology" è stata oggetto di una sostanziale ristrutturazione organizzativa che ha comportato l'integrale sostituzione del senior management team.

Nelle prossime settimane verranno attivati nuovi contratti di approvvigionamento con i fornitori alternativi identificati in modo da poter garantire una ripresa ordinata delle attività.

Nonostante l'eccellente intonazione del mercato distributivo il quadro macroeconomico appare complesso, specialmente quello domestico.

Particolare attenzione verrà pertanto posta nel corso dell'anno al miglioramento del ritorno sul capitale investito attraverso una ottimizzazione selettiva della gestione del circolante.

H) Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli azionisti di attribuire un dividendo di euro 0,135 al lordo delle ritenute di legge, per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione, escluse quindi le eventuali azioni proprie nel portafoglio della Società alla data di stacco della cedola tramite l'utilizzo della Riserva Straordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione propone inoltre che il dividendo effettivamente approvato dalla Assemblea venga messo in pagamento a partire dal 15 maggio 2019 (con stacco cedola n. 14 il 13 maggio 2019 e record date il 14 maggio 2019).

I) Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

L'assemblea ordinaria è convocata in unica convocazione per il giorno 8 maggio 2019 alle ore 11:00 per deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018:

- a. Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, Relazione degli Amministratori sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D.Lgs. n. 254 del 30/12/2016 – Bilancio di sostenibilità.
 - b. Destinazione del risultato di esercizio.
 - c. Distribuzione del dividendo.
2. Relazione sulla Remunerazione. Deliberazioni sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.
 3. Proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, nel limite del massimo numero consentito e con il termine di 18 mesi; contestuale revoca, per la parte eventualmente non utilizzata, dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2018.
 4. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti – ivi inclusa la revisione limitata del bilancio semestrale abbreviato – per gli esercizi dal 2019 al 2027 ai sensi del D. Lgs. 39/2010 e del Regolamento (UE) n. 537/2014; determinazione del relativo corrispettivo.

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 l'esercizio 2018 (Gruppo/Esprinet S.p.A.).

Per informazioni:

Esprinet S.p.A.

Esprinet S.p.A. – IR and Communications

Tel. +39 02 40496.1 - investor@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 2018, superiore a € 3,5 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)	note	% var.						
		2018	%	2017	%	18/17	2016	%
<u>Dati economici</u>								
Ricavi da contratti con clienti		3.571.190	100,0%	3.217.172	100,0%	11%	3.042.330	100,0%
Margine commerciale lordo		162.272	4,5%	167.763	5,2%	-3%	163.895	5,4%
EBITDA	(1)	28.591	0,8%	39.475	1,2%	-28%	43.117	1,4%
Utile operativo (EBIT)		23.720	0,7%	34.347	1,1%	-31%	38.566	1,3%
Utile prima delle imposte		19.179	0,5%	33.634	1,0%	-43%	35.720	1,2%
Utile netto		14.158	0,4%	26.279	0,8%	-46%	26.870	0,9%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>								
Cash flow	(2)	18.847		31.033			30.820	
Investimenti lordi		3.064		3.843			11.710	
Capitale d'esercizio netto	(3)	(2.224)		107.133			102.322	
Capitale circolante comm. netto	(4)	10.443		104.175			102.046	
Capitale immobilizzato	(5)	118.502		122.403			124.516	
Capitale investito netto	(6)	101.855		215.128			212.535	
Patrimonio netto		342.898		338.188			317.957	
Patrimonio netto tangibile	(7)	251.579		246.522			225.299	
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(241.044)		(123.058)			(105.424)	
<u>Principali indicatori</u>								
PFN/Patrimonio netto		(0,7)		(0,4)			(0,3)	
PFN/Patrimonio netto tangibile		(1,0)		(0,5)			(0,5)	
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		5,2		45,9			13,5	
EBITDA/Oneri finanziari netti		6,3		52,7			15,1	
PFN/EBITDA		(8,4)		(3,1)			(2,4)	
<u>Dati operativi</u>								
Numero dipendenti a fine periodo		1.263		1.247			1.327	
Numero dipendenti medi	(9)	1.256		1.288			1.172	
<u>Utile per azione (euro)</u>								
Utile per azione di base		0,27		0,51		-47%	0,52	
Utile per azione diluito		0,27		0,50		-46%	0,51	

(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 presente periodo e dei periodi 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 gli Orientamenti ESMA/2015/1415 dell'ESMA (European Securities and Market Authority) emanati ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento ESMA, che aggiornano la precedente raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators) e recepiti da CONSOB con Comunicazione n. 0092543 del 03/12/2015, 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 *
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	13.327		14.634	
Avviamento	90.595		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	724		1.070	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	11.884		11.262	
Attività finanziarie per strumenti derivati	-		36	
Crediti ed altre attività non correnti	3.392	1.554	6.712	1.553
	119.922	1.554	124.309	1.553
Attività correnti				
Rimanenze	494.444		481.551	
Crediti verso clienti	383.865	-	313.073	11
Crediti tributari per imposte correnti	3.421		3.116	
Altri crediti ed attività correnti	29.610	1310	27.778	10
Disponibilità liquide	381.308		296.969	
	1.292.651	1.310	1.122.487	21
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.412.573	2.864	1.246.796	1.574
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	319.831		303.046	
Risultato netto pertinenza gruppo	14.031		26.235	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	341.723		337.142	
Patrimonio netto di terzi	1.175		1.046	
Totale patrimonio netto	342.898		338.188	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	12.804		19.927	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		-	
Passività per imposte differite	8.138		7.088	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.397		4.814	
Debito per acquisto partecipazioni	-		1.311	
Fondi non correnti ed altre passività	1.889		2.504	
	27.228		35.644	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	867.866	-	690.449	-
Debiti finanziari	138.311		155.960	
Debiti tributari per imposte correnti	103		693	
Passività finanziarie per strumenti derivati	613		663	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.082		-	
Fondi correnti ed altre passività	34.472	1.567	25.199	1.510
	1.042.447	1.567	872.964	1.510
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	1.069.675	1.567	908.608	1.510
Totale patrimonio netto e passivo	1.412.573	1.567	1.246.796	1.510

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi da contratti con clienti	3.571.190	-	11	3.217.172	-	16
Costo del venduto	(3.408.918)	(8.417)	-	(3.049.409)	-	-
Margine commerciale lordo	162.272	(8.417)		167.763	-	
Costi di marketing e vendita	(52.792)	-	-	(53.800)	-	-
Costi generali e amministrativi	(76.287)	-	(4.889)	(77.548)	(1.839)	(4.882)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.473)	(8.823)		(2.068)	-	
Utile operativo (EBIT)	23.720	(17.240)		34.347	(1.839)	
(Oneri)/proventi finanziari	(4.541)	-	4	(749)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-		36	-	
Utile prima delle imposte	19.179	(17.240)		33.634	(1.839)	
Imposte	(5.021)	4.401	-	(7.355)	478	-
Utile netto	14.158	(12.839)		26.279	(1.361)	
- di cui pertinenza di terzi	127			45		
- di cui pertinenza Gruppo	14.031	(12.839)		26.234	(1.361)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,27			0,51		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,27			0,50		

* Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	2018	2017
Utile netto	14.158	26.279
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	75	(194)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(23)	68
- Variazione riserva "conversione in euro"	1	(1)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	185	45
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(51)	(10)
Altre componenti di conto economico complessivo	187	(92)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	14.345	26.187
- di cui pertinenza Gruppo	14.217	26.141
- di cui pertinenza di terzi	128	46

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
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	288.372	(5.145)	26.870	317.958	999	316.959
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(92)	-	26.280	26.188	46	26.142
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.883	-	(26.870)	(6.987)	-	(6.987)
Piani azionari in corso	-	1.026	-	-	1.026	-	1.026
Altri movimenti	-	4	-	-	4	1	3
Saldi al 31 dicembre 2017	7.861	309.193	(5.145)	26.280	338.189	1.046	337.143
Saldi al 31 dicembre 2017	7.861	309.193	(5.145)	26.280	338.189	1.046	337.143
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	187	-	14.158	14.345	128	14.217
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.929)	-	(3.929)	-	(3.929)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.293	(3.929)	(26.280)	(10.916)	-	(10.916)
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	460	-	460
Piani azionari in corso	-	645	-	-	645	-	645
FTA principi contabili IFRS	-	133	-	-	133	-	133
Altri movimenti	-	42	-	-	42	1	41
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	325.679	(4.800)	14.158	342.898	1.175	341.723

Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	138.311	155.960	(17.649)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.082	-	1.082
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	610	663	(53)
Crediti finanziari verso società di factoring	(242)	(1.534)	1.292
Crediti finanziari verso altri	(10.881)	(510)	(10.371)
Disponibilità liquide	(381.308)	(296.969)	(84.339)
Debiti finanziari correnti netti	(252.428)	(142.390)	(110.038)
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	-	(36)	36
Crediti finanziari verso altri	(1.420)	(1.870)	450
Debiti finanziari netti	(241.044)	(123.058)	(117.986)

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	2018	2017
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	127.577	25.994
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	37.438	39.225
Utile operativo da attività in funzionamento	23.720	34.347
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.691	4.754
Variazione netta fondi	8.208	(516)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(285)	(386)
Costi non monetari piani azionari	1.104	1.026
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	98.347	(7.922)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(12.893)	(152.665)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(70.792)	75.599
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(2.135)	2.328
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	177.429	75.074
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	6.738	(8.258)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(8.208)	(5.309)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.338)	(2.272)
Differenze cambio realizzate	(974)	393
Risultati società collegate	-	75
Imposte pagate	(4.896)	(3.505)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(2.027)	(2.263)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.797)	(3.425)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(241)	(280)
Altre attività e passività non correnti	4.939	848
Acquisizione Itway	-	594
Acquisto azioni proprie	(3.928)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	(41.211)	(12.695)
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	165.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(38.912)	(112.162)
Variazione dei debiti finanziari	12.738	(59.224)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(8.660)	5.562
Prezzo dilazionato acquisizione Itway	-	(4.718)
Distribuzione dividendi	(6.987)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	52	(214)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	129	48
Altri movimenti	429	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	84.339	11.036
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	296.969	285.933
Flusso monetario netto del periodo	84.339	11.036
Disponibilità liquide alla fine del periodo	381.308	296.969

Situazione patrimoniale finanziaria di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	31/12/2018	di cui parti correlate	31/12/2017	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	10.039		10.450	
Avviamento	16.429		10.626	
Immobilizzazioni immateriali	649		913	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Partecipazioni in altre società	86.086		92.585	
Attività per imposte anticipate	4.970		2.134	
Attività finanziarie per strumenti derivati	-		377	
Crediti ed altre attività non correnti	3.095	1.554	6.396	1.550
	121.268	1.554	123.481	1.550
Attività correnti				
Rimanenze	304.237		310.451	
Crediti verso clienti	199.871	-	141.244	11
Crediti tributari per imposte correnti	2.945		2.891	
Altri crediti ed attività correnti	195.363	171.791	215.361	193.015
Attività finanziarie per strumenti derivati	375		-	
Disponibilità liquide	173.681		165.368	
	876.472	171.791	835.315	193.026
Attività non correnti possedute per la vendita				
	-		-	
Totale attivo	997.740	173.345	958.796	194.576
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	293.182		287.208	
Risultato netto dell'esercizio	(1.030)		10.610	
	300.013		305.679	
Totale patrimonio netto	300.013		305.679	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	12.804		18.163	
Passività per imposte differite	2.842		2.481	
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.793		3.474	
Fondi non correnti ed altre passività	1.400		1.594	
	20.839		25.712	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	521.203	-	465.112	-
Debiti finanziari	132.744		149.263	
Passività finanziarie per strumenti derivati	613		644	
Fondi correnti ed altre passività	22.328	1.822	12.386	1.558
	676.888	1.822	627.405	1.558
TOTALE PASSIVO	697.727	1.822	653.117	1.558
Totale patrimonio netto e passivo	997.740	1.822	958.796	1.558

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria di Esprinet S.p.A. redatta secondo i principi contabili internazionali pro-forma che considera i valori che si sarebbero rilevati se fossero già state effettuate le fusioni delle società Edslan S.r.l. e Mosaico S.r.l. nello scorso esercizio:

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017 Pro-forma
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	10.039	10.741
Avviamento	16.429	16.429
Immobilizzazioni immateriali	649	1.009
Partecipazioni in società collegate	-	-
Partecipazioni in altre società	86.086	85.945
Attività per imposte anticipate	4.970	2.600
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	377
Crediti ed altre attività non correnti	3.095	6.406
	121.268	123.507
Attività correnti		
Rimanenze	304.237	319.723
Crediti verso clienti	199.871	187.259
Crediti tributari per imposte correnti	2.945	2.951
Altri crediti ed attività correnti	195.363	174.344
Attività finanziarie per strumenti derivati	375	-
Disponibilità liquide	173.681	179.311
	876.472	863.588
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-
Totale attivo	997.740	987.095
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	293.182	290.894
Risultato netto dell'esercizio	(1.030)	11.752
	300.013	310.507
Totale patrimonio netto	300.013	310.507
PASSIVO		
Passività non correnti		
Debiti finanziari	12.804	18.163
Passività per imposte differite	2.842	2.722
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.793	4.211
Fondi non correnti ed altre passività	1.400	1.629
	20.839	26.725
Passività correnti		
Debiti verso fornitori	521.203	485.926
Debiti finanziari	132.744	150.222
Debiti tributari per imposte correnti	-	531
Passività finanziarie per strumenti derivati	613	644
Fondi correnti ed altre passività	22.328	12.540
	676.888	649.863
TOTALE PASSIVO	697.727	676.588
Totale patrimonio netto e passivo	997.740	987.095

Conto economico separato di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi da contratti con clienti	2.267.797	-	56.765	1.917.559	-	62.532
Costo del venduto	(2.166.521)	(6.080)	(692)	(1.819.846)	-	(3.767)
Margine commerciale lordo	101.276	(6.080)		97.713	-	
Costi di marketing e vendita	(36.419)	-	(2.264)	(30.181)	-	(1.335)
Costi generali e amministrativi	(53.028)	-	(2.495)	(49.890)	(235)	(1.656)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.266)	(8.823)		(1.246)	-	
Utile operativo (EBIT)	2.563	(14.903)		16.396	(235)	
(Oneri)/proventi finanziari	(3.457)	-	634	(1.880)	-	1.050
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	(894)	(14.903)		14.516	(235)	
Imposte	(136)	3.814	-	(3.906)	65	-
Risultato netto	(1.030)	(11.089)		10.610	(170)	
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	(1.030)	(11.089)	-	10.610	(170)	-

* Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

Di seguito viene riportato il conto economico per "destinazione" della società Esprinet S.p.A. redatto secondo i principi contabili internazionali pro-forma che considera i valori che si sarebbero rilevati se fossero già state effettuate le fusioni delle società Edslan S.r.l. e Mosaico S.r.l. nello scorso esercizio:

(euro/000)	2018	2017 Pro-forma
Ricavi da contratti con clienti	2.267.797	2.010.742
Costo del venduto	(2.166.521)	(1.901.506)
Margine commerciale lordo	101.276	109.236
Costi di marketing e vendita	(36.419)	(35.726)
Costi generali e amministrativi	(53.028)	(53.333)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(9.266)	(1.648)
Utile operativo (EBIT)	2.563	18.529
(Oneri)/proventi finanziari	(3.457)	(2.246)
Risultato prima delle imposte	(894)	16.283
Imposte	(136)	(4.531)
Risultato netto	(1.030)	11.752
- di cui pertinenza di terzi	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	(1.030)	11.752

Conto economico complessivo di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	2018	2017
Risultato netto	(1.030)	10.610
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	96	(282)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(23)	68
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	221	1
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(62)	(0)
Altre componenti di conto economico complessivo	232	(214)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	(798)	10.396
- di cui pertinenza Gruppo	(798)	10.396
- di cui pertinenza di terzi	-	-

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	285.790	(5.145)	12.738	301.244
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(214)	-	10.610	10.396
Destinazione risultato esercizio precedente	-	5.751	-	(5.751)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)
Totale operazioni con gli azionisti	-	5.751	-	(12.738)	(6.987)
Variazione riserva piani azionari	-	1.026	-	-	1.026
Saldi al 31 dicembre 2017	7.861	292.353	(5.145)	10.610	305.679
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	232	-	(1.030)	(798)
Destinazione risultato esercizio precedente	-	3.623	-	(3.623)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.929)	-	(3.929)
Totale operazioni con gli azionisti	-	3.623	(3.929)	(10.610)	(10.916)
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	460
Piani azionari in corso	-	645	-	-	645
Variazione per operazioni di fusione	-	4.828	-	-	4.828
FTA principi contabili IFRS	-	133	-	-	133
Altri Movimenti	-	(18)	-	-	(18)
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	297.982	(4.800)	(1.030)	300.013

Posizione finanziaria netta di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	132.744	149.263	(16.519)
Crediti finanziari verso clienti	(10.880)	(510)	(10.370)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	238	644	(406)
Crediti finanziari verso società di factoring	(241)	(1.202)	961
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(104.500)	(157.500)	53.000
Disponibilità liquide	(173.681)	(165.368)	(8.313)
Debiti finanziari correnti netti	(156.320)	(174.673)	18.353
Debiti finanziari non correnti	12.804	18.163	(5.359)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	(377)	377
Crediti finanziari verso clienti	(1.420)	(1.870)	450
Debiti finanziari netti	(144.936)	(158.757)	13.821

Rendiconto finanziario di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	2018	2017
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	24.329	55.146
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	14.773	20.177
Utile operativo da attività in funzionamento	2.563	16.396
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.182	3.163
Variazione netta fondi	8.629	(91)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(626)	(252)
Costi non monetari piani azionari	1.025	961
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	14.838	37.190
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	15.486	(102.575)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(12.612)	48.902
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(29.641)	9.270
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	35.364	84.021
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	6.241	(2.428)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(5.282)	(2.221)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(1.576)	(746)
Differenze cambio realizzate	(559)	191
Imposte pagate	(3.147)	(1.666)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(30.301)	(2.282)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.147)	(1.767)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	27	(43)
Altre attività e passività non correnti	2.825	(372)
Variazione partecipazione Nilox Deutschland	(300)	(100)
Rimborsi piani azionari da controllate	238	-
Fusione Edslan e Mosaico	(27.016)	-
Acquisto azioni proprie	(3.928)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	14.285	32.395
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	165.000
Rimborsi/riegoziamenti di finanziamenti a medio/lungo termine	(33.676)	(73.655)
Variazione dei debiti finanziari	10.435	(46.360)
Finanziamenti a breve incassati/(erogati)	53.000	(6.000)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(8.989)	611
Distribuzione dividendi	(6.987)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	73	(214)
Altri movimenti	429	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	8.313	85.259
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	165.368	80.109
Flusso monetario netto del periodo	8.313	85.259
Disponibilità liquide alla fine del periodo	173.681	165.368

Esprinet: 2018 Draft Annual Report approved

Proposed dividend of € 0.135 per share

2018 Consolidated Full Year Results

Sales from contracts with customers: € 3,571.2 million (+11% vs € 3,217.2 million in 2017)

Gross profit: € 162.3 million (-3% vs € 167.8 million in 2017)

Operating income (EBIT): € 23.7 million (-31% vs € 34.3 million in 2017)

Recurring operating income (EBIT): € 41.0 million (+13% vs € 36.2 million in 2017)

Net income: € 14.2 million (-46% vs € 26.3 million in 2017)

**Net financial position as at 31 December 2018 positive by € 241.0 million
(vs Net financial position as at 31 December 2017 positive by € 123.1 million)**

Vimercate (Monza Brianza), 1 April 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 draft of the separated and the consolidated financial statements for the fiscal year ended at 31 December 2018, both prepared in accordance with IFRS standards, which close with a net result of € -1.0 million and € 14.2 million respectively. Basic earnings per ordinary share is equal to € 0.27.

The Board of Directors will propose to the Annual Shareholders' Meeting the distribution of a dividend of € 0.135 per ordinary share, by using the available Extraordinary Reserve⁶, corresponding to a pay-out ratio of 49%⁷.

The statement for the period ending at 31 December 2018 is still under the revision of Independent Auditor and it is at disposal of the Board of Statutory Auditor.

By 16 April 2019 it will be available by the company headquarter, on the company internet site www.esprinet.com ('Investor Relation', section 'Financial Data') and with further publication pursuant to the applicable law, as well as the Report of Statutory Auditor and the Report of Independent Auditor.

The Board of Director also approved the Corporate Governance Report and the Report on Remuneration, both prepared in accordance with the art. 123-bis of the TUF, and the Consolidated disclosure of non-financial information in accordance with Italian Legislative Decree 254/2016. These documents will be sent to Borsa Italiana and will be available by the company headquarter, on the company internet site www.esprinet.com ('Investor Relation') and with further publication pursuant to the applicable law at the time of the publication of this statement.

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 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

⁶ This corresponds to a dividend yield of 4.19% with reference to official closing price of Esprinet shares (PRT.MI) on 29 March 2019 (€3.22).

⁷ Based on consolidated net profit of the Esprinet Group.

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)	2018	%	2017	%	Var.	Var. %	2018 Recurring	%	2017 Recurring	%	Var.	Var. %
Sales from contracts with customers	3,571,190	100.00%	3,217,172	100.00%	354,018	11%	3,571,190	100.00%	3,217,172	100.00%	354,018	11%
Cost of sales	(3,408,918)	-95.46%	(3,049,409)	-94.79%	(359,509)	12%	(3,400,501)	-95.22%	(3,049,409)	-94.79%	(351,092)	12%
Gross profit	162,272	4.54%	167,763	5.21%	(5,491)	-3%	170,689	4.78%	167,763	5.21%	2,926	2%
Sales and marketing costs	(52,792)	-1.48%	(53,800)	-1.67%	1,008	-2%	(52,792)	-1.48%	(53,800)	-1.67%	1,008	-2%
Overheads and administrative costs	(76,287)	-2.14%	(77,548)	-2.41%	1,261	-2%	(76,287)	-2.14%	(75,709)	-2.35%	(578)	1%
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,473)	-0.27%	(2,068)	-0.06%	(7,405)	358%	(650)	-0.02%	(2,068)	-0.06%	1,418	-69%
Operating income (EBIT)	23,720	0.66%	34,347	1.07%	(10,627)	-31%	40,960	1.15%	36,186	1.12%	4,774	13%
Finance costs - net	(4,541)	-0.13%	(749)	-0.02%	(3,792)	506%	(4,541)	-0.13%	(749)	-0.02%	(3,792)	506%
Other investments expenses / (incomes)	-	0.00%	36	0.00%	(36)	-100%	-	0.00%	36	0.00%	(36)	-100%
Profit before income taxes	19,179	0.54%	33,634	1.05%	(14,455)	-43%	36,419	1.02%	35,473	1.10%	946	3%
Income tax expenses	(5,021)	-0.14%	(7,355)	-0.23%	2,334	-32%	(9,422)	-0.26%	(7,833)	-0.24%	(1,589)	20%
Net income	14,158	0.40%	26,279	0.82%	(12,121)	-46%	26,997	0.76%	27,640	0.86%	(643)	-2%
Earnings per share - basic (euro)	0.27		0.51		(0.24)	-47%	0.52		0.53		(0.01)	-2%

(euro/000)	Non -recurring Charge Type	2018	2017	Var.
Gross Profit		(8,417)	-	(8,417)
Overheads and administrative costs	Employee termination incentives	-	(1,839)	1,839
Impairment loss/reversal of financial assets	Value adjustments on receivables from suppliers	(8,823)	-	(8,823)
Total SG&A	Total SG&A	(8,823)	(1,839)	(6,984)
Operating Income (EBIT)	Operating Income (EBIT)	(17,240)	(1,839)	(15,401)
Profit/(loss) before income taxes	Profit/(loss) before income taxes	(17,240)	(1,839)	(15,401)
Income tax expenses	Non -recurring events impact	4,401	478	3,923
Net income/(loss)	Net income/(loss)	(12,839)	(1,361)	(11,478)

- **Sales from contracts with customers**, equal to € 3,571.2 million, showed an increase of +11% (€ 354.0 million) compared with € 3,217.2 million as of 31 December 2017;
- **Consolidated gross profit**, equal to € 162.3 million, showed a decrease of -3% (+2% if excluding non-recurring cost items) equal to € -5.5 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 € 8.4 million are both from a steep and unexpected fall in end-user prices on some product families of 'Sport Technology' 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;
- **Operating income (EBIT)** as at 31 December 2018, equal to € 23.7 million, showed a reduction of -31% compared with 31 December 2017 (€ 34.3 million), with an EBIT margin down to 0.66% from 1.07%, due to a reduction in the gross profit margin and to non-current negative items, equal to € 17.2 million, which are attributable to impacts on gross margin for € 8.4 million and to adjustments with respect to receivables

from the supplier of the 'Sport Technology' line in voluntary liquidation for € 8.8 million (advances on purchasing, repurchase of products under contractual warranty agreements, price repositioning);

- Excluding the above-mentioned non-recurring costs, **current EBIT** showed an increase of +13% compared with the corresponding period of previous year, with an EBIT margin up to 1.15% in 2018 from 1.12% in 2017;
- **Consolidated profit before income taxes**, equal to € 19.2 million, showed a reduction of -43% compared with 31 December 2017 (+3% 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;
- **Consolidated net income** was equal to € 14.2 million, showing a decrease of -46% (-2% excluding non-recurring costs) compared with 31 December 2017;
- **Basic earnings per ordinary share** as at 31 December 2018, equal to € 0.27, showed a reduction of -47% (-2% if excluding non-recurring charges) compared with 31 December 2017 (€ 0.51).

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	118,502	116.34%	122,403	56.90%	(3,901)	-3%
Operating net working capital	10,443	10.25%	104,175	48.42%	(93,732)	-90%
Other current assets/liabilities	(12,667)	-12.44%	2,958	1.38%	(15,625)	-528%
Other non-current assets/liabilities	(14,424)	-14.16%	(14,406)	-6.70%	(18)	0%
Total uses	101,855	100.00%	215,130	100.00%	(113,276)	-53%
Short-term financial liabilities	138,311	135.79%	155,960	72.50%	(17,649)	-11%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	610	0.60%	663	0.31%	(53)	-8%
Financial receivables from factoring companies	(242)	-0.24%	(1,534)	-0.71%	1,292	-84%
Current debts for investments in subsidiaries	1,082	1.06%	-	0.00%	1,082	N.S.
Other current financial receivables	(10,881)	-10.68%	(510)	-0.24%	(10,371)	2035%
Cash and cash equivalents	(381,308)	-374.37%	(296,969)	-138.04%	(84,339)	28%
Net current financial debt	(252,428)	-247.83%	(142,390)	-66.19%	(110,038)	77%
Borrowings	12,804	12.57%	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	-	0.00%	(36)	-0.02%	36	-100%
Other non-current financial receivables	(1,420)	-1.39%	(1,870)	-0.87%	450	-24%
Net financial debt (A)	(241,044)	-236.65%	(123,058)	-57.20%	(117,986)	96%
Net equity (B)	342,898	336.65%	338,188	157.20%	4,710	1%
Total sources of funds (C=A+B)	101,855	100.00%	215,130	100.00%	(113,276)	-53%

- **Operating net working capital** as at 31 December 2018 was equal to € 10.4 million compared with € 104.2 million as at 31 December 2017;
- **Net financial position** as at 31 December 2018 was positive by € 241.0 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 securitisation programmes.

This program is aimed at transferring risks and rewards to the buyer, thus receivables sold are eliminated from balance sheet according to IFRS 9.

Taking into account other technical forms of cash advances other than 'without-recourse' assignment, but showing the same effects – such as 'confirming' used in Spain –, the overall impact on financial debt at 31 December 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 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 € 342.9 million, showed an increase of € 4.7 million compared with € 338.2 million as at 31 December 2017.

B) Esprinet S.p.A. financial highlights

The Esprinet S.p.A. main earnings, financial and net assets position, as well as the detail of non-recurring items at the same date, are as follows:

(euro/000)	2018	%	2017	%	Var.	Var. %	2018 Recurring	%	2017 Recurring	%	Var.	Var. %
Sales from contracts with customers	2,267,797	100.00%	1,917,559	100.00%	350,238	18%	2,267,797	100.00%	1,917,559	100.00%	350,238	18%
Cost of sales	(2,166,521)	-95.53%	(1,819,846)	-94.90%	(346,675)	19%	(2,160,441)	-95.27%	(1,819,846)	-94.90%	(340,595)	19%
Gross profit	101,276	4.47%	97,713	5.10%	3,563	4%	107,356	4.73%	97,713	5.10%	9,643	10%
Sales and marketing costs	(36,419)	-1.61%	(30,181)	-1.57%	(6,238)	21%	(36,419)	-1.61%	(30,181)	-1.57%	(6,238)	21%
Overheads and administrative costs	(53,028)	-2.34%	(49,890)	-2.60%	(3,138)	6%	(53,028)	-2.34%	(49,655)	-2.59%	(3,373)	7%
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,266)	-0.41%	(1,246)	-0.06%	(8,020)	644%	(443)	-0.02%	(1,246)	-0.06%	803	-64%
Operating income (EBIT)	2,563	0.11%	16,396	0.86%	(13,833)	-84%	17,466	0.77%	16,631	0.87%	835	5%
Finance costs - net	(3,457)	-0.15%	(1,880)	-0.10%	(1,577)	84%	(3,457)	-0.15%	(1,880)	-0.10%	(1,577)	84%
Profit before income taxes	(894)	-0.04%	14,516	0.76%	(15,410)	-106%	14,009	0.62%	14,751	0.77%	(742)	-5%
Income tax expenses	(136)	-0.01%	(3,906)	-0.20%	3,770	-97%	(3,950)	-0.17%	(3,971)	-0.21%	21	-1%
Net Result	(1,030)	-0.05%	10,610	0.55%	(11,640)	-110%	10,059	0.44%	10,780	0.56%	(721)	-7%

(euro/000)	Non -recurring Charge Type	2018	2017	Var.
Gross Profit		(6,080)	-	(6,080)
Overheads and administrative costs	Employee termination incentives	-	(235)	235
Impairment loss/reversal of financial assets	Value adjustments on receivables from suppliers	(8,823)	-	(8,823)
Total SG&A	Total SG&A	(8,823)	(235)	(8,588)
Operating Income (EBIT)	Operating Income (EBIT)	(14,903)	(235)	(14,668)
Profit/(loss) before income taxes	Profit before income taxes	(14,903)	(235)	(14,668)
Income tax expenses	Non -recurring events impact	3,814	65	3,749
Net income/(loss)	Net income/(loss)	(11,089)	(170)	(10,919)

Since the merger by incorporation of EDSLan S.r.l. and Mosaico S.r.l. into Esprinet S.p.A. occurred with effect from 1 January 2018, for the sake of a better comparability, find below the Esprinet S.p.A. 'pro-forma' values as at 31 December 2017, restated in order to show the merger effects from 1 January 2017;

(euro/000)	2018		2017		Var.	Var. %	2018		2017		Var.	Var. %
		%	Pro-forma	%			Recurring	%	Recurring	Pro-forma		
Sales from contracts with customers	2,267,797	100.00%	2,010,742	100.00%	257,055	13%	2,267,797	100.00%	2,010,742	100.00%	257,055	13%
Cost of sales	(2,166,521)	-95.53%	(1,901,506)	-94.57%	(265,015)	14%	(2,160,441)	-95.27%	(1,901,506)	-94.57%	(258,935)	14%
Gross profit	101,276	4.47%	109,236	5.43%	(7,960)	-7%	107,356	4.73%	109,236	5.43%	(1,880)	-2%
Sales and marketing costs	(36,419)	-1.61%	(35,726)	-1.78%	(693)	2%	(36,419)	-1.61%	(35,726)	-1.78%	(693)	2%
Overheads and administrative costs	(53,028)	-2.34%	(53,333)	-2.65%	305	-1%	(53,028)	-2.34%	(52,742)	-2.62%	(286)	1%
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,266)	-0.41%	(1,648)	-0.08%	(7,618)	462%	(443)	-0.02%	(1,648)	-0.08%	1,205	-73%
Operating income (EBIT)	2,563	0.11%	18,529	0.92%	(15,966)	-86%	17,466	0.77%	19,120	0.95%	(1,654)	-9%
Finance costs - net	(3,457)	-0.15%	(2,246)	-0.11%	(1,211)	54%	(3,457)	-0.15%	(2,246)	-0.11%	(1,211)	54%
Profit before income taxes	(894)	-0.04%	16,283	0.81%	(17,177)	-105%	14,009	0.62%	16,874	0.84%	(2,865)	-17%
Income tax expenses	(136)	-0.01%	(4,531)	-0.23%	4,395	-97%	(3,950)	-0.17%	(4,695)	-0.23%	745	-16%
Net Result	(1,030)	-0.05%	11,752	0.58%	(12,782)	-109%	10,059	0.44%	12,179	0.61%	(2,120)	-17%

- **Sales from contracts with customers** equal to € 2,267.8 million, showed an increase of +18% compared with € 1,917.6 million as of 31 December 2017 (+13% compared with 31 December 2017 pro-forma figures);
- **Gross profit**, equal to € 101.3 million, was negatively affected by non-recurring costs of € 6.1 million (previous year: nil). Gross profit, net of non-recurring items, totalled € 107.4 million, showing a reduction of € 1.8 million compared with pro-forma result in 2017, due to a gross profit margin decreased from 5.43% to 4.73%. The non-recurring negative items are both from a steep and unexpected fall in end-user prices on some product families of 'Sport Technology' 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 Company relating to return of products under warranties and to dispute on mutual contractual rights;
- **Operating income (EBIT)** as at 31 December 2018, equal to € 2.6 million, was significantly affected by non-recurring costs equal to € 14.9 million (€ 0.2 million in 2018). Excluding the above-mentioned non-recurring costs, which are attributable to impacts on gross margin for € 6.1 million and to adjustments with respect to receivables from the supplier of the 'Sport Technology' line in voluntary liquidation for € 8.8 million (advances on purchasing, repurchase of products under contractual warranty agreements, price repositioning), current Ebit showed a decrease of -9% compared with the pro-forma figures of 2017. While decreasing to 0.77% from 0.95%, Ebit margin showed a significant efficiency enhancement as opposed to a decrease in gross margin (-18bps against -80 bps) as consequence of a lower operating costs weight (3.97% against 4.48% in 2017);
- **Profit before income taxes** was equal to € -0.9 million, compared with a positive result of € 15.4 million occurred in 2017. Excluding non-recurring items and with scope unchanged, profit before income taxes, equal to € 14.0 million (16.9 million in 2017 pro-forma current items), showed a reduction as a percentage on sales, more remarkable than the EBIT decrease mainly due to a negative change in foreign exchange management and to the posting in the previous fiscal year of financial income following positive outcome of a dispute.
- **Net result** amounted to € -1.0 million compared to a net income of € 10.6 million in 2017. Excluding non-recurring items, the net result would have been positive by € 10.1 million, down -17% compared with 2017 pro-forma figures, which is also net of non-recurring items.

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	119,848	77.28%	121,233	82.51%	(1,385)	-1%
Operating net working capital	(17,095)	-11.02%	(13,417)	-9.13%	(3,678)	27%
Other current assets/liabilities	60,358	38.92%	46,654	31.75%	13,704	29%
Other non-current assets/liabilities	(8,034)	-5.18%	(7,548)	-5.14%	(486)	6%
Total uses	155,077	100.00%	146,922	100.00%	8,155	6%
Short-term financial liabilities	132,744	85.60%	149,263	101.59%	(16,519)	-11%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	238	0.15%	644	0.44%	(406)	-63%
Financial receivables from factoring companies	(241)	-0.16%	(1,202)	-0.82%	961	-80%
Financial (assets)/liab. From/to Group companies	(104,500)	-67.39%	(157,500)	-107.20%	53,000	-34%
Customers financial receivables	(10,880)	-7.02%	(510)	-0.35%	(10,370)	2035%
Cash and cash equivalents	(173,681)	-112.00%	(165,368)	-112.55%	(8,313)	5%
Net current financial debt	(156,320)	-100.80%	(174,673)	-118.89%	18,353	-11%
Borrowings	12,804	8.26%	18,163	12.36%	(5,359)	-30%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	-	0.00%	(377)	-0.26%	377	-100%
Customers financial receivables	(1,420)	-0.92%	(1,870)	-1.27%	450	-24%
Net Financial debt (A)	(144,936)	-93.46%	(158,757)	-108.06%	13,821	-9%
Net equity (B)	300,013	193.46%	305,679	208.06%	(5,666)	-2%
Total sources of funds (C=A+B)	155,077	100.00%	146,922	100.00%	8,155	6%

- **Operating net working capital** as at 31 December 2018 was equal to € -17.1 million compared with € -13.4 million as at 31 December 2017;
- **Net financial position** as at 31 December 2018 was positive by € 144.9 million, compared with a cash surplus equal to € 158.8 million at 31 December 2017. The impact of both securitization and 'without-recourse' sale to factoring companies of trade receivables as at 31 December 2018 was equal to € 309 million (approx. € 169 million as 31 December 2017). As at 31 December 2018 according to the Group 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.
- **Net equity** as at 31 December 2018 is equal to € 300.0 million.

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:⁸

(euro/000)	2018													Group
	Italy						Iberian Peninsula						Elim. and other	
	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	2,211,886	-	24,947	-	-	2,236,833	719,269	29,741	12,504	572,844	-	1,334,358	-	3,571,190
Intersegment sales	55,594	-	2,243	-	(734)	57,103	21,741	1	756	3,342	(25,841)	-	(57,103)	-
Sales from contracts with customers	2,267,480	-	27,190	-	(734)	2,293,936	741,010	29,742	13,260	576,186	(25,841)	1,334,358	(57,103)	3,571,190
Cost of sales	(2,166,935)	-	(15,770)	-	764	(2,181,941)	(715,186)	(29,178)	(12,083)	(553,192)	25,743	(1,283,897)	56,920	(3,408,918)
Gross profit	100,545	-	11,420	-	30	111,995	25,824	564	1,177	22,994	(98)	50,461	(183)	162,272
Gross Profit %	4.43%	0.00%	42.00%	0.00%	-4.09%	4.88%	3.48%	1.90%	8.88%	3.99%	-	3.78%	-	4.54%
Sales and marketing costs	(34,367)	-	(6,862)	-	-	(41,229)	(5,532)	(340)	(1,596)	(4,157)	62	(11,563)	-	(52,792)
Overheads and admin. costs	(53,912)	-	(3,120)	-	-	(57,032)	(12,618)	(752)	(226)	(5,713)	35	(19,272)	17	(76,287)
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,265)	-	(83)	-	-	(9,348)	(80)	(1)	(3)	(41)	-	(125)	-	(9,473)
Operating income (Ebit)	3,001	-	1,355	-	30	4,386	7,594	(529)	(648)	13,083	(1)	19,501	(166)	23,720
EBIT %	0.13%	0.00%	4.98%	0.00%	-4.09%	0.19%	1.02%	-1.78%	-4.89%	2.27%	-	1.46%	-	0.66%
Finance costs - net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,541)
Share of profits of associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit before income tax	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,179
Income tax expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,021)
Net income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,158
- of which attributable to non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27
- of which attributable to Group	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,031

⁸ 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)	2017												Elim. and other	Group
	Italy						Iberian Peninsula					Total		
	E.Spa + V-Valley	Mosalco	Celly*	EDSian	Elim. and other	Total	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tope	Elim. and other			
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)	-
Sales from contracts with customers	1,917,533	54,685	29,018	57,331	(20,993)	2,037,574	653,852	28,270	6,195	561,627	(24,296)	1,225,648	(46,050)	3,217,172
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)
Gross profit	97,288	4,996	11,800	6,586	(4)	120,666	26,762	818	581	19,123	(75)	47,209	(112)	167,763
<i>Gross Profit %</i>	<i>5.07%</i>	<i>9.14%</i>	<i>40.66%</i>	<i>11.49%</i>	<i>0.02%</i>	<i>5.92%</i>	<i>4.09%</i>	<i>2.89%</i>	<i>9.38%</i>	<i>3.40%</i>	<i>3.85%</i>	<i>1.28%</i>	<i>(0.35%)</i>	<i>5.21%</i>
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	(50,590)	(864)	(3,023)	(2,588)	14	(57,051)	(13,052)	(550)	(295)	(6,698)	(10)	(20,565)	68	(77,548)
Impairment loss/reversal of financial assets	(1,485)	-	(47)	(402)	-	(1,934)	(64)	7	-	(78)	-	(134)	-	(2,068)
Operating income (Ebit)	16,432	2,715	186	(584)	61	18,810	7,475	(58)	(529)	8,748	-	15,638	(101)	34,347
<i>EBIT %</i>	<i>0.86%</i>	<i>4.96%</i>	<i>0.64%</i>	<i>-1.02%</i>	<i>-0.29%</i>	<i>0.92%</i>	<i>1.14%</i>	<i>-0.21%</i>	<i>-9.54%</i>	<i>1.56%</i>	<i>-</i>	<i>1.28%</i>	<i>(0.31%)</i>	<i>1.07%</i>
Finance costs - net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(749)
Share of profits of associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36
Profit before income tax	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,634
Income tax expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,355)
Net income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,279
- 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 securitisation):

(euro/000)	2018	%	2018 reclassified	%	Var.	Var. %
Sales from contracts with customers	3,571,190	100.00%	3,571,190	100.00%	-	0%
Cost of sales	(3,408,918)	-95.46%	(3,404,049)	-95.32%	(4,869)	0%
Gross Profit	162,272	4.54%	167,141	4.68%	(4,869)	-3%
Sales and marketing costs	(52,792)	-1.48%	(52,792)	-1.48%	-	0%
Overheads and administrative costs	(76,287)	-2.14%	(76,287)	-2.14%	-	0%
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,473)	-0.27%	(9,473)	-0.27%	-	0%
Operating income (EBIT)	23,720	0.66%	28,589	0.80%	(4,869)	-17%
Finance costs - net	(4,541)	-0.13%	(9,410)	-0.26%	4,869	-52%
Profit before income taxes	19,179	0.54%	19,179	0.54%	-	0%
Income tax expenses	(5,021)	-0.14%	(5,021)	-0.14%	-	0%
Net income	14,158	0.40%	14,158	0.40%	-	0%

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%.⁹

⁹ Based on Esprinet Group's consolidated net profit

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..

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, 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., from distribution activities in the market segments of networking, cabling, VoIP and UCC–Unified Communication as regards EDSlan S.r.l., and 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 has 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 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.

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 possible loss in the receivables value of 8.8 million euro, 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 8.4 million euro.

In the light of the information known at the moment the total impact of the above-mentioned extraordinary items is approx. 17.2 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 S.p.A., 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.

On 19 February 2019, the majority shareholder of the supplier of the Sport Technology line, through its Liquidator (since that shareholder entered into voluntary liquidation itself) took legal action against Esprinet S.p.A. requesting that the guarantee it had granted to Esprinet S.p.A. on behalf of its subsidiary be declared void or at least invalid and unenforceable.

The Board of Directors of Esprinet S.p.A. 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 of Extended net financial indebtedness to 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 - as well as the liability from the 'fair value' of 'IRS-Interest Rate Swap' contracts signed to hedge the loan interest rate risk - were booked under the 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 Provincial 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 all disputes by paying overall 370 thousand euro, plus penalties and interest.

F) Subsequent events

Relevant events occurred after period end are briefly described below:

Expiry of Esprinet S.p.A. shareholders' agreement

The shareholders' agreement, in force between Messrs Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota and Alessandro Cattani, signed on 23 February 2016 and lastly updated on 3 August 2018, in relation to no. 15,567,317 ordinary shares of Esprinet S.p.A. making up a total of 29.706% of the shares representing the entire share capital of the Company, ended on February 22, 2019, due to the expiry of the term of duration.

It is hereby noted that the Shareholder's Agreement provided: (i) a voting syndicate in relation to the election of the members of the corporate bodies of the Company; (ii) the obligation of a prior consultation in relation to the other resolutions of the shareholders' meetings; (iii) a blocking syndicate.

Esprinet to purchase 51% of 4Side's share capital, Italian distributor of Activision Blizzard products

On 19 March 2019 Esprinet S.p.A. signed a binding agreement for the acquisition of 51% share capital of 4Side S.r.l., a company dealing with marketing and exclusive distribution in Italy for Activision Blizzard products aiming at positioning as a leader entity in a industry considered as strategic for the company business.

The deal has been valued as the sum of net equity portion relating to the 51% stake of the company at the transfer date plus a fixed goodwill of 0.4 million euro.

4Side S.r.l. is formed by former managers of Activision Blizzard Italy namely Paolo Chisari (General Manager), Maurizio Pedroni (Sales Director), Piero Terragni (Operation Director) and Stefano Mattioli (Finance Director).

Corporate Governance structure according to which minority shareholders will jointly manage the business together with Esprinet S.p.A. are defined in the shareholders agreements entered into with selling managers, from which Esprinet also obtained a call option on the remaining 49% stake of the company exercisable between 4 and 6 years from the date of closing together with a set of warranties as usual for a deal of this kind.

The notarial deed was signed on 20 March 2019.

Developments in legal and tax disputes

For a better presentation, developments in legal and tax disputes after period end are disclosed under the paragraph 'significant events occurring in the period' for each respective event.

G) Outlook

In Italy, the technology distribution market increased +10.8% in 2018 compared with 2017 (source: management elaboration on Context data).¹⁰

Every product categories grew double digit but PC (desktop and notebook), which grew +2%, printing (printers and consumables) which grew +3%, and the accessories which were up +1%. The trigger was the mobile phone segment again (+26% in 2018).

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%).

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.

The Spanish market grew +9% in 2018 whereas the Esprinet Group share was flat against 2017.

¹⁰ The segmentation between 'professional/business' and 'consumer/retail' customers to which reference is made in this section, is that used by Context, and as such is not perfectly aligned with segmentation used internally by the Group.

During 2018 all the main product categories grew 'mid-single digit' with the exemptions of PC (-2%) and mobile phones (a brilliant +32%).

In 2018, the 'business' segment grew +5%.

The Esprinet share in this segment was basically down by -0.1 points.

Much more vital was the performance of the retailers' segment (+15%), while Esprinet, despite a significant growth, lost -0.7 points of share for the full year.

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.

With regard to current fiscal year, in the first 3 months Esprinet Group reported a strong increase in sales volumes despite a drop in mobile phones.

All business segments recorded significant growth particularly in the 'PC-Client' (notebooks and desktops) space and products for 'datacenter' or 'IT Value', where we are taking the full benefit of past investments made in remixing its offering towards higher margin business.

In the first part of the year some important actions were taken in order to reach a better profitability in some 'product-customer' combinations.

The 'Sport Technology' division underwent a profound organisational restructuring leading to the replacement of the whole senior management team. Purchase agreements with new suppliers will be concluded in next weeks so as to ensure continuity in commercial activities.

Despite the excellent trend in the distribution market, the macroeconomic conditions – especially in Italy – seems to be difficult. Thus, along the year Esprinet will be focused on improving the return on capital invested through a selective optimisation of working capital management.

H) Dividend proposal

The Board of Directors will propose to the Annual Shareholders' Meeting the distribution of a dividend of 0.135 euro gross of any tax withholdings for each outstanding ordinary share, thus excluding any own shares held by the Company in its portfolio at the coupon payment date, by using the Extraordinary Reserve.

Moreover, The Board of Directors propose that the dividend payment will be scheduled from 15 May 2019 (coupon payment no. 14 on 13 May 2019 and record date on 14 May 2019).

I) 2018 Shareholders' meeting Call

The Ordinary Meeting will be held at 11:00 a.m. on 8 May 2018 – single call, to discuss the following:

Agenda

5. Financial statements at 31 December 2018:

- a. Approval of 2018 Financial Statement; Directors' Report on Operations, Statutory Auditors' Report, Independent Auditors' Report Presentation of the Consolidated Financial Statement as at 31 December 2018 and Consolidated disclosure of non-financial information in accordance with Italian Legislative Decree 254/2016 – sustainability report.
- b. Appropriation of the net result for the year.
- c. Dividend distribution.

6. Report on Remuneration. Report on Remuneration. Resolutions on the first section of the Report on Remuneration pursuant to par. 6 of the art. 123-ter of the legislative decree 58/1998.

7. Proposal for authorisation of a 18-month buy-back plan for the maximum number of shares legally allowed and concurrent repeal of the authorisation for the unused portion of the plan (if any) resolved by the Shareholders' Meeting of 4 May 2018.
8. Appointment of the independent auditors, also for a limited audit of the condensed half-yearly report, for the years 2019 to 2027 pursuant to Lgs. 39/2010 and to the European Regulation (EU) no. 537/2014; Determination of auditors' fees.

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 earnings and financial results for the period ended 31 December 2018 (both Group and Esprinet S.p.A.).

For further information:

Esprinet S.p.A.

Esprinet S.p.A. – IR and Communications

Tel. +39 02 40496.1 - investor@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 2018 turnover of more than € 3.5 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)	notes	2018		2017		% var.		2016	
			%		%	18/17		%	
Profit & Loss									
Sales from contracts with customers		3,571,190	100.0%	3,217,172	100.0%	11%	3,042,330	100.0%	
Gross profit		162,272	4.5%	167,763	5.2%	-3%	163,895	5.4%	
EBITDA	(1)	28,591	0.8%	39,475	1.2%	-28%	43,117	1.4%	
Operating income (EBIT)		23,720	0.7%	34,347	1.1%	-31%	38,566	1.3%	
Profit before income tax		19,179	0.5%	33,634	1.0%	-43%	35,720	1.2%	
Net income		14,158	0.4%	26,279	0.8%	-46%	26,870	0.9%	
Financial data									
Cash flow	(2)	18,847		31,033			30,820		
Gross investments		3,064		3,843			11,710		
Net working capital	(3)	(2,224)		107,133			102,322		
Operating net working capital	(4)	10,443		104,175			102,046		
Fixed assets	(5)	118,502		122,403			124,516		
Net capital employed	(6)	101,855		215,128			212,535		
Net equity		342,898		338,188			317,957		
Tangible net equity	(7)	251,579		246,522			225,299		
Net financial debt	(8)	(241,044)		(123,058)			(105,424)		
Main indicators									
Net financial debt / Net equity		(0.7)		(0.4)			(0.3)		
Net financial debt / Tangible net equity		(1.0)		(0.5)			(0.5)		
EBIT / Finance costs - net		5.2		45.9			13.5		
EBITDA / Finance costs - net		6.3		52.7			15.1		
Net financial debt/ EBITDA		(8.4)		(3.1)			(2.4)		
Operational data									
N. of employees at end-period		1,263		1,247			1,327		
Average number of employees	(9)	1,256		1,288			1,172		
Earnings per share (euro)									
- Basic		0.27		0.51		-47%	0.52		
- Diluted		0.27		0.50		-46%	0.51		

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

(2) Sum of consolidated net profit and amortisations.

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

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

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

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

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

Consolidated statement of financial position

(euro/000)	31/12/2018	related parties *	31/12/2017	related parties *
ASSETS				
Non-current assets				
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	11,884		11,262	
Derivative financial assets	-		36	
Receivables and other non-current assets	3,392	1,554	6,712	1,553
	119,922	1,554	124,309	1,553
Current assets				
Inventory	494,444		481,551	
Trade receivables	383,865	-	313,073	11
Income tax assets	3,421		3,116	
Other assets	29,610	1,310	27,778	10
Cash and cash equivalents	381,308		296,969	
	1,292,651	1,310	1,122,487	21
Disposal groups assets				
	-		-	
Total assets	1,412,573	2,864	1,246,796	1,574
EQUITY				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	319,831		303,046	
Group net income	14,031		26,235	
Group net equity	341,723		337,142	
Non-controlling interests	1,175		1,046	
Total equity	342,898		338,188	
LIABILITIES				
Non-current liabilities				
Borrowings	12,804		19,927	
Derivative financial liabilities	-		-	
Deferred income tax liabilities	8,138		7,088	
Retirement benefit obligations	4,397		4,814	
Debts for investments in subsidiaries	-		1,311	
Provisions and other liabilities	1,889		2,504	
	27,228		35,644	
Current liabilities				
Trade payables	867,866	-	690,449	-
Short-term financial liabilities	138,311		155,960	
Income tax liabilities	103		693	
Derivative financial liabilities	613		663	
Debts for investments in subsidiaries	1,082		-	
Provisions and other liabilities	34,472	1,567	25,199	1,510
	1,042,447	1,567	872,964	1,510
Disposal groups liabilities				
	-		-	
Total liabilities	1,069,675	1,567	908,608	1,510
Total equity and liabilities	1,412,573	1,567	1,246,796	1,510

Consolidated separate income statement

(euro/000)	2018	no n-recurring	related parties*	2017	no n-recurring	related parties*
Sales from contracts with customers	3,571,190	-	11	3,217,172	-	16
Cost of sales	(3,408,918)	(8,417)	-	(3,049,409)	-	-
Gross profit	162,272	(8,417)		167,763	-	
Sales and marketing costs	(52,792)	-	-	(53,800)	-	-
Overheads and administrative costs	(76,287)	-	(4,889)	(77,548)	(1,839)	(4,882)
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,473)	(8,823)		(2,068)	-	
Operating income (EBIT)	23,720	(17,240)		34,347	(1,839)	
Finance costs - net	(4,541)	-	4	(749)	-	2
Other investments expenses / (incomes)	-	-		36	-	
Profit before income taxes	19,179	(17,240)		33,634	(1,839)	
Income tax expenses	(5,021)	4,401	-	(7,355)	478	-
Net income	14,158	(12,839)		26,279	(1,361)	
- of which attributable to non-controlling interests	127			45		
- of which attributable to Group	14,031	(12,839)		26,234	(1,361)	
Earnings per share - basic (euro)	0.27			0.51		
Earnings per share - diluted (euro)	0.27			0.50		

* Emoluments to key managers excluded.

Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	2018	2017
Net income	14,158	26,279
<i>Other comprehensive income:</i>		
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	75	(194)
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(23)	68
- Changes in translation adjustment reserve	1	(1)
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>		
- Changes in 'TFR' equity reserve	185	45
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(51)	(10)
Other comprehensive income	187	(92)
Total comprehensive income	14,345	26,187
- of which attributable to Group	14,217	26,141
- of which attributable to non-controlling interests	128	46

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
Balance at 31 December 2016	7,861	288,372	(5,145)	26,870	317,958	999	316,959
Total comprehensive income/(loss)	-	(92)	-	26,280	26,188	46	26,142
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,883	-	(19,883)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	(6,987)	-	(6,987)
Transactions with owners	-	19,883	-	(26,870)	(6,987)	-	(6,987)
Currently active Share plans	-	1,026	-	-	1,026	-	1,026
Other variations	-	4	-	-	4	1	3
Balance at 31 December 2017	7,861	309,193	(5,145)	26,280	338,189	1,046	337,143
Balance at 31 December 2017	7,861	309,193	(5,145)	26,280	338,189	1,046	337,143
Total comprehensive income/(loss)	-	187	-	14,158	14,345	128	14,217
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,293	-	(19,293)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	(6,987)	-	(6,987)
Purchases of own shares	-	-	(3,929)	-	(3,929)	-	(3,929)
Transactions with owners	-	19,293	(3,929)	(26,280)	(10,916)	-	(10,916)
Grant of share under share plans	-	(3,814)	4,274	-	460	-	460
Equity plans in progress	-	645	-	-	645	-	645
FTA accounting standards IFRS	-	133	-	-	133	-	133
Other variations	-	42	-	-	42	1	41
Balance at 31 December 2018	7,861	325,679	(4,800)	14,158	342,898	1,175	341,723

Consolidated net financial position

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017	Var.
Short-term financial liabilities	138,311	155,960	(17,649)
Current debts for investments in subsidiaries	1,082	-	1,082
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	610	663	(53)
Financial receivables from factoring companies	(242)	(1,534)	1,292
Other financial receivables	(10,881)	(510)	(10,371)
Cash and cash equivalents	(381,308)	(296,969)	(84,339)
Net current financial debt	(252,428)	(142,390)	(110,038)
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	-	(36)	36
Other financial receivables	(1,420)	(1,870)	450
Net financial debt	(241,044)	(123,058)	(117,986)

Consolidated statement of cash flow

(euro/000)	2018	2017
Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)	127,577	25,994
Cash flow generated from operations (A)	37,438	39,225
Operating income (EBIT)	23,720	34,347
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	4,691	4,754
Net changes in provisions for risks and charges	8,208	(516)
Net changes in retirement benefit obligations	(285)	(386)
Stock option/grant costs	1,104	1,026
Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)	98,347	(7,922)
Inventory	(12,893)	(152,665)
Trade receivables	(70,792)	75,599
Other current assets	(2,135)	2,328
Trade payables	177,429	75,074
Other current liabilities	6,738	(8,258)
Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)	(8,208)	(5,309)
Interests paid, net	(2,338)	(2,272)
Foreign exchange (losses)/gains	(974)	393
Net results from associated companies	-	75
Income taxes paid	(4,896)	(3,505)
Cash flow provided by (used in) investing activities (E)	(2,027)	(2,263)
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	4,939	848
Itway business combination	-	594
Own shares acquisition	(3,928)	-
Cash flow provided by (used in) financing activities (F)	(41,211)	(12,695)
Medium/long term borrowing	-	165,000
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(38,912)	(112,162)
Net change in financial liabilities	12,738	(59,224)
Net change in financial assets and derivative instruments	(8,660)	5,562
Deferred price Itway acquisition	-	(4,718)
Dividend payments	(6,987)	(6,987)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	52	(214)
Changes in third parties net equity	129	48
Other movements	429	-
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)	84,339	11,036
Cash and cash equivalents at year-beginning	296,969	285,933
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	84,339	11,036
Cash and cash equivalents at year-end	381,308	296,969

Esprinet S.p.A. statement of financial position

(euro/000)	31/12/2018	related parties	31/12/2017	related parties
ASSETS				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	10,039		10,450	
Goodwill	16,429		10,626	
Intangible assets	649		913	
Investments in associates	-		-	
Investments in others	86,086		92,585	
Deferred income tax assets	4,970		2,134	
Derivative financial assets	-		377	
Receivables and other non-current assets	3,095	1,554	6,396	1,550
	121,268	1,554	123,481	1,550
Current assets				
Inventory	304,237		310,451	
Trade receivables	199,871	-	141,244	11
Income tax assets	2,945		2,891	
Other assets	195,363	171,791	215,361	193,015
	375		-	
Cash and cash equivalents	173,681		165,368	
	876,472	171,791	835,315	193,026
Non-current assets held for sale	-		-	
Total assets	997,740	173,345	958,796	194,576
EQUITY				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	293,182		287,208	
Net income for the period	(1,030)		10,610	
	300,013		305,679	
Total equity	300,013		305,679	
LIABILITIES				
Non-current liabilities				
Borrowings	12,804		18,163	
Deferred income tax liabilities	2,842		2,481	
Retirement benefit obligations	3,793		3,474	
Provisions and other liabilities	1,400		1,594	
	20,839		25,712	
Current liabilities				
Trade payables	521,203	-	465,112	-
Short-term financial liabilities	132,744		149,263	
Derivative financial liabilities	613		644	
Provisions and other liabilities	22,328	1,822	12,386	1,558
	676,888	1,822	627,405	1,558
Total liabilities	697,727	1,822	653,117	1,558
Total equity and liabilities	997,740	1,822	958,796	1,558

The statement of financial position of Esprinet S.p.A. prepared in accordance with the international accounting standards which considers the 'pro-forma' values as at 31 December 2017, restated in order to show the merger of EDSLan S.r.l. and Mosaico S.r.l. into Esprinet S.p.A effects from 1 January 2017:

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017 Pro-forma
ASSETS		
Non-current assets		
Property, plant and equipment	10,039	10,741
Goodwill	16,429	16,429
Intangible assets	649	1,009
Investments in associates	-	-
Investments in others	86,086	85,945
Deferred income tax assets	4,970	2,600
Derivative financial assets	-	377
Receivables and other non-current assets	3,095	6,406
	121,268	123,507
Current assets		
Inventory	304,237	319,723
Trade receivables	199,871	187,259
Income tax assets	2,945	2,951
Other assets	195,363	174,344
Derivative financial assets	375	-
Cash and cash equivalents	173,681	179,311
	876,472	863,588
Disposal groups assets	-	-
Total assets	997,740	987,095
EQUITY		
Share capital	7,861	7,861
Reserves	293,182	290,894
Group net income	(1,030)	11,752
	300,013	310,507
Total equity	300,013	310,507
LIABILITIES		
Non-current liabilities		
Borrowings	12,804	18,163
Deferred income tax liabilities	2,842	2,722
Retirement benefit obligations	3,793	4,211
Provisions and other liabilities	1,400	1,629
	20,839	26,725
Current liabilities		
Trade payables	521,203	485,926
Short-term financial liabilities	132,744	150,222
Income tax liabilities	-	531
Derivative financial liabilities	613	644
Provisions and other liabilities	22,328	12,540
	676,888	649,863
Total liabilities	697,727	676,588
Total equity and liabilities	997,740	987,095

Esprinet S.p.A. separate income statement

(euro/000)	2018	no n-recurring	related parties*	2017	no n-recurring	related parties*
Sales from contracts with customers	2,267,797	-	56,765	1,917,559	-	62,532
Cost of sales	(2,166,521)	(6,080)	(692)	(1,819,846)	-	(3,767)
Gross profit	101,276	(6,080)		97,713	-	
Sales and marketing costs	(36,419)	-	(2,264)	(30,181)	-	(1,335)
Overheads and administrative costs	(53,028)	-	(2,495)	(49,890)	(235)	(1,656)
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,266)	(8,823)		(1,246)	-	
Operating income (EBIT)	2,563	(14,903)		16,396	(235)	
Finance costs - net	(3,457)	-	634	(1,880)	-	1,050
Other investments expenses/(incomes)	-	-	-	-	-	-
Result before income tax	(894)	(14,903)		14,516	(235)	
Income tax expenses	(136)	3,814	-	(3,906)	65	-
Net result	(1,030)	(11,089)		10,610	(170)	
- of which attributable to non-controlling interests	-	-		-	-	
- of which attributable to Group	(1,030)	(11,089)		10,610	(170)	

* Emoluments to key managers excluded.

The income statement by "destination" of Esprinet S.p.A. prepared in accordance with the international accounting standards which considers the 'pro-forma' values as at 31 December 2017, restated in order to show the merger of EDSLan S.r.l. and Mosaico S.r.l. into Esprinet S.p.A effects from 1 January 2017:

(euro/000)	2018	2017 Pro-forma
Sales from contracts with customers	2,267,797	2,010,742
Cost of sales	(2,166,521)	(1,901,506)
Gross profit	101,276	109,236
Sales and marketing costs	(36,419)	(35,726)
Overheads and administrative costs	(53,028)	(53,333)
Impairment loss/reversal of financial assets	(9,266)	(1,648)
Operating income (EBIT)	2,563	18,529
Finance costs - net	(3,457)	(2,246)
Result before income taxes	(894)	16,283
Income tax expenses	(136)	(4,531)
Net result	(1,030)	11,752
- of which attributable to non-controlling interests	-	-
- of which attributable to Group	(1,030)	11,752

Esprinet S.p.A. statement of comprehensive income

(euro/000)	2018	2017
Net result	(1,030)	10,610
<i>Other comprehensive income:</i>		
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	96	(282)
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(23)	68
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>		
- Changes in 'TFR' equity reserve	221	1
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(62)	(0)
Other comprehensive income	232	(214)
Total comprehensive income	(798)	10,396
- of which attributable to Group	(798)	10,396
- of which, attributable to non-controlling interests	-	-

Esprinet S.p.A. statement of changes in equity

(euro/000)	Share capital	Reserves	Own shares	Profit for the period	Total net equity
Balance at 31 December 2016	7,861	285,790	(5,145)	12,738	301,244
Total comprehensive income/(loss)	-	(214)	-	10,610	10,396
Allocation of last year net income/(loss)	-	5,751	-	(5,751)	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	(6,987)
Transactions with owners	-	5,751	-	(12,738)	(6,987)
Changes in 'stock grant' plan reserve	-	1,026	-	-	1,026
Balance at 31 December 2017	7,861	292,353	(5,145)	10,610	305,679
Total comprehensive income/(loss)	-	232	-	(1,030)	(798)
Allocation of last year net income/(loss)	-	3,623	-	(3,623)	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	(6,987)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3,929)	-	(3,929)
Transactions with owners	-	3,623	(3,929)	(10,610)	(10,916)
Changes in 'stock grant' plan reserve	-	(3,814)	4,274	-	460
Piani azionari in corso	-	645	-	-	645
Variazione per operazioni di fusione	-	4,828	-	-	4,828
FTA principi contabili IFRS	-	133	-	-	133
Other movements	-	(18)	-	-	(18)
Balance at 31 December 2018	7,861	297,982	(4,800)	(1,030)	300,013

Esprinet S.p.A. net financial position

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017	Var.
Short-term financial liabilities	132,744	149,263	(16,519)
Customer financial receivables	(10,880)	(510)	(10,370)
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	238	644	(406)
Financial receivables from factoring companies	(241)	(1,202)	961
Financial (assets)/liab. From/to Group companies	(104,500)	(157,500)	53,000
Cash and cash equivalents	(173,681)	(165,368)	(8,313)
Net current financial debt	(156,320)	(174,673)	18,353
Borrowings	12,804	18,163	(5,359)
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	(377)	377
Customer financial receivables	(1,420)	(1,870)	450
Net financial debt	(144,936)	(158,757)	13,821

Esprinet S.p.A. statement of cash flows

(euro/000)	2018	2017
Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)	24,329	55,146
Cash flow generated from operations (A)	14,773	20,177
Operating income (EBIT)	2,563	16,396
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	3,182	3,163
Net changes in provisions for risks and charges	8,629	(91)
Net changes in retirement benefit obligations	(626)	(252)
Stock option/grant costs	1,025	961
Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)	14,838	37,190
Inventory	15,486	(102,575)
Trade receivables	(12,612)	48,902
Other current assets	(29,641)	9,270
Trade payables	35,364	84,021
Other current liabilities	6,241	(2,428)
Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)	(5,282)	(2,221)
Interests paid, net	(1,576)	(746)
Foreign exchange (losses)/gains	(559)	191
Income taxes paid	(3,147)	(1,666)
Cash flow provided by (used in) investing activities (E)	(30,301)	(2,282)
Net investments in property, plant and equipment	(2,147)	(1,767)
Net investments in intangible assets	27	(43)
Changes in other non current assets and liabilities	2,825	(372)
Nilox Deutschland change shareholding	(300)	(100)
Reimbursement from 'stock grant' to subsidiaries	238	-
Edslan and Mosaico merge	(27,016)	-
Share buyback	(3,928)	-
Cash flow provided by (used in) financing activities (F)	14,285	32,395
Medium/long term borrowing	-	165,000
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(33,676)	(73,655)
Net change in financial liabilities	10,435	(46,360)
Borrowed due within 12 months received/(granted)	53,000	(6,000)
Net change in financial assets and derivative instruments	(8,989)	611
Dividend payments	(6,987)	(6,987)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	73	(214)
Other movements	429	-
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)	8,313	85,259
Cash and cash equivalents at year-beginning	165,368	80,109
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	8,313	85,259
Cash and cash equivalents at year-end	173,681	165,368

Fine Comunicato n.0533-7

Numero di Pagine: 55