



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0533-11-2019	Data/Ora Ricezione 14 Maggio 2019 21:49:44	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo : 118503

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ESPRINETN01 - -

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 14 Maggio 2019 21:49:44

Data/Ora Inizio : 14 Maggio 2019 21:49:45

Diffusione presunta

Oggetto : Esprinet risultati al primo trimestre  
2019/Esprinet's first quarter 2019 results

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## **Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019**

### **Risultati al primo trimestre 2019:**

**Ricavi da contratti con clienti: € 875,5 milioni (+12% vs € 781,3 milioni al primo trimestre 2018)**  
**Margine commerciale lordo: € 40,8 milioni (+5% vs € 39,0 milioni al primo trimestre 2018)**  
**Utile operativo (EBIT): € 6,7 milioni (+26% vs € 5,4 milioni al primo trimestre 2018)**  
**Utile netto: € 2,9 milioni (-14% vs € 3,4 milioni al primo trimestre 2018)**

**Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 negativa per € 247,1 milioni**  
**(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 241,0 milioni)**

**Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019, esclusi effetti da applicazione nuovi principi<sup>1</sup>,**  
**negativa per € 168,6 milioni**  
**(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 241,0 milioni)**

**Vimercate (Monza Brianza), 14 maggio 2019** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

Nel primo trimestre del 2019 il mercato italiano della distribuzione di tecnologia è cresciuto del +4% rispetto al 2018 (fonte: elaborazione società su dati Context<sup>2</sup>).

Sono risultati in crescita tutti i segmenti di prodotto con l'eccezione dell'accessoristica (-10%) e, soprattutto, della telefonia (-5%).

Il "printing" (stampanti e materiale di consumo) è cresciuto del +2%, i PC del +8% ed il segmento dei prodotti "advanced solutions" (soluzioni per "datacenter" o anche prodotti c.d. "a valore") mostra un progresso del +1%. Il Gruppo ha fatto segnare una crescita dei ricavi di oltre l'11% incrementando la propria quota di mercato di quasi l'1% (con punte del +2% nel comparto "advanced solutions" e del +2% nei PC).

Nella telefonia, al contrario, si osserva una riduzione di share del -5% conseguente ad una discesa percentuale dei ricavi quasi tripla rispetto alla discesa del mercato.

La clientela "business" è cresciuta del 2,8% ed il Gruppo ha sovraperformato con una crescita più che doppia rispetto al mercato, mentre il "retail" è cresciuto del 9% ed anche in questo segmento il Gruppo ha migliorato la propria quota.

Nel primo trimestre del 2019 il mercato spagnolo della distribuzione di tecnologia è cresciuto del +11% rispetto al 2018.

A differenza dell'Italia sono cresciuti tutti i segmenti di prodotto (+20% le "advanced solutions" +24% la telefonia, fra gli altri).

Il Gruppo Esprinet ha fatto segnare una crescita dei ricavi del 12% incrementando la propria quota di mercato dello 0,3%.

Solo nella "consumer electronics" e nella telefonia il Gruppo non ha sovraperformato l'andamento generale del mercato (-4% e -11% rispettivamente le perdite di share, in quest'ultimo caso per effetto dell'uscita da deal poco redditizi).

Particolarmente brillante si è rivelata la performance nel segmento PC (+6% di quota) ed il "printing" dove la quota è cresciuta del 3%.

<sup>1</sup> Esclusi effetti che scaturiscono dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

<sup>2</sup> La segmentazione tra clientela "professionale/business" e "consumer/retail" richiamata in questa sezione è quella utilizzata da Context e, in quanto tale, non risulta perfettamente omogenea rispetto alla segmentazione utilizzata internamente dal Gruppo.

Il segmento della clientela “business” è cresciuto del 10% nel primo trimestre dell’anno rispetto all’anno precedente ed il Gruppo ha leggermente sottoperformato perdendo lo 0,1% di share.

Il segmento “retail” è cresciuto invece del 13% ed in questo segmento il Gruppo ha migliorato la propria quota di mercato.

Nel corso del trimestre si è conclusa la ristrutturazione organizzativa della linea “Sport Technology” e sono stati identificati i nuovi possibili fornitori. I prodotti di tale linea hanno registrato volumi in crescita del 50% circa rispetto al primo trimestre del 2018 ed il management stima che entro il terzo trimestre verrà concluso il processo di smaltimento dei prodotti della precedente generazione ed il rinnovo delle “line-up” sancendo così il ritorno alla normale operatività.

L’incidenza dei costi variabili di vendita, marketing e logistica, grazie alle azioni di efficientamento poste in atto nell’ultimo anno, è ulteriormente scesa rispetto al primo trimestre 2018 allineandosi ai livelli raggiunti nell’ultimo trimestre del 2018. I costi fissi sono cresciuti in misura contenuta.

Le azioni strutturali messe in atto al fine di ridurre l’assorbimento di capitale circolante dispiegheranno i loro pieni effetti dalla seconda metà dell’anno.

Il secondo trimestre del 2019 si è aperto con volumi in forte crescita rispetto all’analogo periodo dell’anno precedente, sia in Italia che in Spagna.

I volumi di vendita appaiono generalmente in crescita nonostante l’implementazione di azioni molto aggressive dirette al miglioramento del ritorno su capitale investito specialmente in alcune combinazioni di prodotto-cliente soprattutto in ambito “retail”.

Il continuo aumento del peso del canale distributivo all’interno dei modelli di vendita dei produttori sta più che bilanciando una certa debolezza della domanda finale di tecnologia.

Il Gruppo inoltre sta beneficiando di recuperi di market share conseguenti sia alle azioni di miglioramento del livello di servizio alla clientela sia di una minor pressione competitiva.

L’amministratore delegato del Gruppo, Alessandro Cattani, ha così commentato i risultati del primo trimestre:

*“Nel corso dei primi tre mesi del 2019 il nostro Gruppo ha proseguito nel percorso di crescita dei volumi aumentando più che proporzionalmente la propria redditività operativa.*

*Il canale distributivo è sempre più utilizzato dai produttori come strumento per raggiungere i consumatori in modo efficiente ed all’interno di tale mercato il nostro Gruppo continua a crescere in termini di quota di mercato a testimonianza del buon lavoro svolto sui livelli di servizio.*

*Sono particolarmente felice dell’eccellente performance del segmento “valore” o “advanced solutions” e considero molto soddisfacente anche la nostra performance nel segmento dei PC.*

*Nel corso dell’anno la nostra attenzione sarà focalizzata sul continuo processo di miglioramento della qualità del servizio erogato alla clientela capitalizzando le efficienze gestionali rese dalla nostra posizione di leadership nelle geografie del sud Europa.”*

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

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>875.465</b>	<b>100,00%</b>	<b>781.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.191</b>	<b>12%</b>
Costo del venduto	(834.655)	-95,34%	(742.322)	-95,01%	(92.333)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.810</b>	<b>4,66%</b>	<b>38.952</b>	<b>4,99%</b>	<b>1.858</b>	<b>5%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.210)	-1,51%	(13.390)	-1,71%	180	-1%
Costi generali e amministrativi	(20.326)	-2,32%	(19.784)	-2,53%	(542)	3%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(530)	-0,06%	(427)	-0,05%	(103)	24%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.744</b>	<b>0,77%</b>	<b>5.351</b>	<b>0,68%</b>	<b>1.393</b>	<b>26%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.563)	-0,29%	(708)	-0,09%	(1.855)	262%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>4.181</b>	<b>0,48%</b>	<b>4.643</b>	<b>0,59%</b>	<b>(462)</b>	<b>-10%</b>
Imposte	(1.250)	-0,14%	(1.230)	-0,16%	(20)	2%
<b>Utile netto</b>	<b>2.931</b>	<b>0,33%</b>	<b>3.413</b>	<b>0,44%</b>	<b>(482)</b>	<b>-14%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,06		0,07		(0,01)	-14%

Per facilitare il confronto con il primo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>875.465</b>	<b>100,00%</b>	<b>781.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.191</b>	<b>12%</b>
Costo del venduto	(834.655)	-95,34%	(742.322)	-95,01%	(92.333)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.810</b>	<b>4,66%</b>	<b>38.952</b>	<b>4,99%</b>	<b>1.858</b>	<b>5%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.794)	-1,58%	(13.390)	-1,71%	(404)	3%
Costi generali e amministrativi	(20.219)	-2,31%	(19.784)	-2,53%	(435)	2%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(530)	-0,06%	(427)	-0,05%	(103)	24%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.267</b>	<b>0,72%</b>	<b>5.351</b>	<b>0,68%</b>	<b>916</b>	<b>17%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.517)	-0,17%	(708)	-0,09%	(809)	114%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>4.750</b>	<b>0,54%</b>	<b>4.643</b>	<b>0,59%</b>	<b>107</b>	<b>2%</b>
Imposte	(1.373)	-0,16%	(1.230)	-0,16%	(143)	12%
<b>Utile netto</b>	<b>3.377</b>	<b>0,39%</b>	<b>3.413</b>	<b>0,44%</b>	<b>(36)</b>	<b>-1%</b>

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 875,5 milioni e presentano un aumento del +12% (€ 94,2 milioni) rispetto a € 781,3 milioni realizzati nel primo trimestre 2018;
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 40,8 milioni ed evidenzia un incremento pari a 5% (€ 1,9 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2018 come effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati, controbilanciati da una flessione del margine percentuale;
- L'**Utile operativo (EBIT) consolidato** del primo trimestre 2019, pari a € 6,7 milioni, mostra un incremento del +26% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 1,4 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 0,77% da 0,68%, per effetto dei maggiori ricavi realizzati e di un miglioramento dell'incidenza dei costi operativi (-3,89% nel primo trimestre 2019 rispetto a -4,30% nel primo trimestre 2018). Non tenendo conto degli effetti del principio IFRS 16, l'EBIT mostra un miglioramento più contenuto, pari al +17%, a seguito dell'impatto di € 0,5 milioni, generato dall'applicazione dello stesso principio, dovuto allo storno di maggiori canoni di locazione rispetto alla contabilizzazione delle quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività, con un'incidenza sui ricavi migliorata da 0,68% nel primo trimestre 2018 a 0,72%;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato**, pari a € 4,2 milioni, presenta una flessione del -10% rispetto al primo trimestre 2018, mitigando la variazione positiva rispetto all'incremento di EBIT per effetto del peggioramento di € -1,9 milioni negli oneri finanziari, che nel primo trimestre 2019 comprendono € 1,0

milione di interessi passivi sulla contabilizzazione dei debiti finanziari per leasing (pari a € 78,4 milioni al 31 marzo 2019) per l'iscrizione del diritto di utilizzazione di attività pari a € 78,0 milioni, secondo le regole stabilite dal principio contabile internazionale IFRS 16 non presenti nel primo trimestre 2018. Senza considerare il suddetto effetto l'Utile ante imposte consolidato pari a € 4,8 milioni presenta un incremento del +2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il peggioramento degli oneri finanziari risulta inoltre influenzato dal differenziale negativo della gestione cambi;

- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 2,9 milioni, in riduzione del -14% (€ -0,5 milioni) rispetto al primo trimestre 2018. Escludendo dal periodo corrente gli effetti che scaturiscono dall'applicazione del principio IFRS 16 l'Utile netto consolidato risulta pari a € 3,4 milioni in flessione del -1% rispetto al primo trimestre 2018;
- L'**Utile netto per azione (euro)** al 31 marzo 2019, pari a € 0,06, evidenzia un decremento del -14% rispetto al valore del primo trimestre 2018 (€ 0,07).

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	198.823	33,47%	118.502	116,34%	80.321	68%
Capitale circolante commerciale netto	410.606	69,12%	10.443	10,25%	400.163	>100%
Altre attività/passività correnti	332	0,06%	(12.667)	-12,44%	12.999	<-100%
Altre attività/passività non correnti	(15.726)	-2,65%	(14.424)	-14,16%	(1.302)	9%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>594.035</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>492.181</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	200.071	33,68%	138.311	135,79%	61.760	45%
Passività finanziarie per leasing	5.630	0,95%	-	0,00%	5.630	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	415	0,07%	610	0,60%	(195)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-1,55%	(242)	-0,24%	(8.938)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,25%	1.082	1,06%	400	37%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.200)	-1,89%	(10.881)	-10,68%	(319)	3%
Disponibilità liquide	(56.471)	-9,51%	(381.308)	-374,37%	324.837	-85%
Debiti finanziari correnti netti	130.747	22,01%	(252.428)	-247,83%	383.175	<-100%
Debiti finanziari non correnti	44.482	7,49%	12.804	12,57%	31.678	>100%
Passività finanziarie per leasing	72.798	12,25%	-	0,00%	72.798	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,16%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	247.060	41,59%	(241.044)	-236,65%	488.104	<-100%
Patrimonio netto (B)	346.975	58,41%	342.898	336,65%	4.077	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>594.035</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>492.181</b>	<b>&gt;100%</b>

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/03/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	120.885	23,43%	118.502	116,34%	2.383	2%
Capitale circolante commerciale netto	409.303	79,31%	10.443	10,25%	398.860	>100%
Altre attività/passività correnti	1.585	0,31%	(12.667)	-12,44%	14.252	<-100%
Altre attività/passività non correnti	(15.726)	-3,05%	(14.424)	-14,16%	(1.302)	9%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>516.048</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>414.193</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	200.071	38,77%	138.311	135,79%	61.760	45%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	415	0,08%	610	0,60%	(195)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-1,78%	(242)	-0,24%	(8.938)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,29%	1.082	1,06%	400	37%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.200)	-2,17%	(10.881)	-10,68%	(319)	3%
Disponibilità liquide	(56.471)	-10,94%	(381.308)	-374,37%	324.837	-85%
Debiti finanziari correnti netti	125.117	24,25%	(252.428)	-247,83%	377.545	<-100%
Debiti finanziari non correnti	44.482	8,62%	12.804	12,57%	31.678	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,19%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	168.633	32,68%	(241.044)	-236,65%	409.676	<-100%
Patrimonio netto (B)	347.415	67,32%	342.898	336,65%	4.517	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>516.048</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>414.193</b>	<b>&gt;100%</b>

- **Il Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2019 è pari a € 410,6 milioni a fronte di € 10,4 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo gli effetti che scaturiscono dall'applicazione nel primo trimestre 2019 del nuovo principio IFRS 16 il Capitale circolante commerciale netto risulta pari a € 409,3 milioni;
- **La Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 marzo 2019, negativa per € 247,1 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 241,0 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo dai saldi del primo trimestre 2019 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, che hanno comportato l'iscrizione di una passività finanziaria per leasing pari a € 78,4 milioni, la Posizione finanziaria netta puntuale avrebbe mostrato un saldo negativo pari a 168,6 milioni confrontandosi con un surplus di liquidità pari a € 241,0 milioni al 31 dicembre 2018.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo principalmente si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 marzo 2019 che risulta influenzato da fattori stagionali, tecnici questi ultimi in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante oltre che dal grado di utilizzo dei programmi di factoring "pro soluto" e di cartolarizzazione dei crediti commerciali.

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 marzo 2019 è quantificabile in ca. € 360 milioni (ca. € 597 milioni al 31 dicembre 2018);

- **Il Patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2019 ammonta a € 347,0 milioni, in aumento di € 4,1 milioni rispetto a € 342,9 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo dal primo trimestre 2019 gli effetti che scaturiscono dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16 il Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019 si attesta a € 347,4 milioni in aumento di € 4,5 milioni rispetto a € 342,9 milioni al 31 dicembre 2018.

## B) Principali risultati per area geografica

### B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, Nilox Deutschland, 4SIDE<sup>3</sup> e Gruppo Celly) al 31 marzo 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	584.563		523.063		61.500	12%
Ricavi infragruppo	12.279		12.466		(187)	-2%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>596.842</b>		<b>535.529</b>		<b>61.313</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(566.288)	-94,88%	(506.798)	-94,64%	(59.490)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>30.554</b>	<b>5,12%</b>	<b>28.731</b>	<b>5,36%</b>	<b>1.823</b>	<b>6%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.263)	-1,72%	(10.370)	-1,94%	107	-1%
Costi generali e amministrativi	(15.024)	-2,52%	(14.954)	-2,79%	(70)	0%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(494)	-0,08%	(380)	-0,07%	(114)	30%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.773</b>	<b>0,80%</b>	<b>3.027</b>	<b>0,57%</b>	<b>1.746</b>	<b>58%</b>

Per facilitare il confronto con il primo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	584.563		523.063		61.500	12%
Ricavi infragruppo	12.279		12.466		(187)	-2%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>596.842</b>		<b>535.529</b>		<b>61.313</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(566.288)	-94,88%	(506.798)	-94,64%	(59.490)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>30.554</b>	<b>5,12%</b>	<b>28.731</b>	<b>5,36%</b>	<b>1.823</b>	<b>6%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.778)	-1,81%	(10.370)	-1,94%	(408)	4%
Costi generali e amministrativi	(14.892)	-2,50%	(14.954)	-2,79%	62	0%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(494)	-0,08%	(380)	-0,07%	(114)	30%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.390</b>	<b>0,74%</b>	<b>3.027</b>	<b>0,57%</b>	<b>1.363</b>	<b>45%</b>

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 596,8 milioni ed evidenziano un aumento del + 11% rispetto a € 535,5 milioni realizzati nel primo trimestre 2018;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 30,6 milioni presenta un miglioramento del +6% rispetto a € 28,7 milioni del primo trimestre 2018, principalmente come effetto dei maggiori ricavi realizzati, leggermente controbilanciati da una flessione del margine percentuale (da 5,36% nel primo trimestre 2018 a 5,12% nel primo trimestre 2019);
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 4,8 milioni, presenta un aumento del + 58% rispetto al medesimo periodo del 2018 con un'incidenza sui ricavi aumentata da 0,57% a 0,80% principalmente in conseguenza dell'incremento dei ricavi. Non tenendo conto degli effetti del principio IFRS 16, l'EBIT mostra un miglioramento più contenuto, pari al +45%, a seguito dell'impatto di € 0,4 milioni, generato dall'applicazione dello stesso principio, dovuto allo storno di maggiori canoni di locazione rispetto alla contabilizzazione delle quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività, con un'incidenza sui ricavi migliorata da 0,57% nel primo trimestre 2018 a 0,74%.

<sup>3</sup> Società acquisita al 51% in data 20 marzo 2019.

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	177.427	39,66%	115.414	74,33%	62.013	54%
Capitale circolante commerciale netto	272.833	60,99%	48.346	31,13%	224.487	>100%
Altre attività/passività correnti	7.332	1,64%	830	0,53%	6.502	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.253)	-2,29%	(9.310)	-6,00%	(943)	10%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>447.339</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>292.059</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	188.553	42,15%	136.269	87,76%	52.284	38%
Passività finanziarie per leasing	4.435	0,99%	-	0,00%	4.435	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,33%	1.082	0,70%	400	37%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	416	0,09%	613	0,39%	(197)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-2,05%	(242)	-0,16%	(8.938)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(53.000)	-11,85%	(104.500)	-67,30%	51.500	-49%
Crediti finanziari verso altri	(11.195)	-2,50%	(10.880)	-7,01%	(316)	3%
Disponibilità liquide	(44.727)	-10,00%	(180.219)	-116,06%	135.492	-75%
Debiti finanziari correnti netti	76.784	17,16%	(157.877)	-101,67%	234.661	<-100%
Debiti finanziari non correnti	11.104	2,48%	12.804	8,25%	(1.700)	-13%
Passività finanziarie per leasing	55.569	12,42%	-	0,00%	55.569	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,22%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	142.490	31,85%	(146.493)	-94,34%	288.983	<-100%
Patrimonio netto (B)	304.849	68,15%	301.773	194,34%	3.076	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>447.339</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>292.059</b>	<b>&gt;100%</b>

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/03/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	117.792	30,39%	115.414	74,33%	2.378	2%
Capitale circolante commerciale netto	271.530	70,04%	48.346	31,13%	223.184	>100%
Altre attività/passività correnti	8.594	2,22%	830	0,53%	7.764	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.253)	-2,64%	(9.310)	-6,00%	(943)	10%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>387.663</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>232.383</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	188.553	48,64%	136.269	87,76%	52.284	38%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,38%	1.082	0,70%	400	37%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	416	0,11%	613	0,39%	(197)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-2,37%	(242)	-0,16%	(8.938)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(53.000)	-13,67%	(104.500)	-67,30%	51.500	-49%
Crediti finanziari verso altri	(11.195)	-2,89%	(10.880)	-7,01%	(316)	3%
Disponibilità liquide	(44.727)	-11,54%	(180.219)	-116,06%	135.492	-75%
Debiti finanziari correnti netti	72.349	18,66%	(157.877)	-101,67%	230.226	<-100%
Debiti finanziari non correnti	11.104	2,86%	12.804	8,25%	(1.700)	-13%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,25%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	82.486	21,28%	(146.493)	-94,34%	228.979	<-100%
Patrimonio netto (B)	305.177	78,72%	301.773	194,34%	3.404	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>387.663</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>232.383</b>	<b>&gt;100%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2019 risulta pari a € 272,8 milioni, a fronte di € 48,4 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo gli effetti che scaturiscono dall'applicazione nel primo trimestre 2019 del nuovo principio IFRS 16 il Capitale circolante commerciale netto risulta pari a € 271,5 milioni;



- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 marzo 2019, negativa per € 142,5 milioni, si confronta con un surplus di € 146,5 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo dai saldi del primo trimestre 2019 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, che hanno comportato l'iscrizione di una passività finanziaria per leasing pari a € 60,0 milioni, la Posizione finanziaria netta puntuale avrebbe mostrato un saldo negativo pari a € 82,5 milioni, confrontandosi con un surplus di liquidità pari a € 241,0 milioni al 31 dicembre 2018. L'effetto al 31 marzo 2019 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 196 milioni (ca. € 320 milioni al 31 dicembre 2018).

## B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 31 marzo 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	290.902		258.211		32.691	13%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>290.902</b>		<b>258.211</b>		<b>32.691</b>	<b>13%</b>
Costo del venduto	(280.612)	-96,46%	(248.058)	-96,07%	(32.554)	13%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>10.290</b>	<b>3,54%</b>	<b>10.153</b>	<b>3,93%</b>	<b>137</b>	<b>1%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.947)	-1,01%	(3.021)	-1,17%	74	-2%
Costi generali e amministrativi	(5.312)	-1,83%	(4.833)	-1,87%	(479)	10%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(036)	-0,01%	(047)	-0,02%	11	-23%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>1.995</b>	<b>0,69%</b>	<b>2.252</b>	<b>0,87%</b>	<b>(257)</b>	<b>-11%</b>

Per facilitare il confronto con il primo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	290.902		258.211		32.691	13%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>290.902</b>		<b>258.211</b>		<b>32.691</b>	<b>13%</b>
Costo del venduto	(280.612)	-96,46%	(248.058)	-96,07%	(32.554)	13%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>10.290</b>	<b>3,54%</b>	<b>10.153</b>	<b>3,93%</b>	<b>137</b>	<b>1%</b>
Costi di marketing e vendita	(3.016)	-1,04%	(3.021)	-1,17%	5	0%
Costi generali e amministrativi	(5.338)	-1,83%	(4.833)	-1,87%	(505)	10%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(036)	-0,01%	(047)	-0,02%	11	-23%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>1.900</b>	<b>0,65%</b>	<b>2.252</b>	<b>0,87%</b>	<b>(352)</b>	<b>-16%</b>

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 290,9 milioni, evidenziando un aumento del +13% rispetto a € 258,2 milioni rilevati nel primo trimestre 2018;
- Il **Margine commerciale lordo** al 31 marzo 2019 ammonta a € 10,3 milioni, con un aumento del +13% rispetto a € 10,2 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2018 e con una incidenza sui ricavi ridottasi da 3,93% a 3,54% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 2,0 milioni in riduzione di € -0,3 milioni (-11%) rispetto al valore registrato nel primo trimestre 2018, con un'incidenza sui ricavi che scende a 0,69% da 0,87%. Non tenendo conto degli effetti del principio IFRS 16, l'EBIT mostra una flessione del -16%, superiore a seguito dell'impatto pari a € 0,1 milioni, scaturito dallo storno di maggiori canoni di locazione rispetto alla contabilizzazione delle quote

di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività, con un'incidenza sui ricavi scesa da 0,87% nel primo trimestre 2018 a 0,65%.

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	95.930	43,24%	77.606	357,97%	18.324	24%
Capitale circolante commerciale netto	138.383	62,38%	(37.317)	-172,13%	175.700	<-100%
Altre attività/passività correnti	(6.999)	-3,15%	(13.496)	-62,25%	6.497	-48%
Altre attività/passività non correnti	(5.473)	-2,47%	(5.114)	-23,59%	(359)	7%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>221.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>200.162</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	11.518	5,19%	2.042	9,42%	9.476	>100%
Passività finanziarie per leasing	1.195	0,54%	-	0,00%	1.195	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	(1)	0,00%	(3)	-0,01%	2	-67%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	53.000	23,89%	104.500	482,02%	(51.500)	-49%
Crediti finanziari verso altri	(4)	0,00%	(1)	0,00%	(3)	>100%
Disponibilità liquide	(11.744)	-5,29%	(201.089)	-927,56%	189.345	-94%
Debiti finanziari correnti netti	53.964	24,33%	(94.551)	-436,13%	148.515	<-100%
Debiti finanziari non correnti	33.378	15,05%	-	0,00%	33.378	-100%
Passività finanziarie per leasing	17.229	7,77%	-	0,00%	17.229	-100%
Debiti finanziari netti (A)	104.571	47,14%	(94.551)	-436,13%	199.122	<-100%
Patrimonio netto (B)	117.270	52,86%	116.230	536,13%	1.040	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>221.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>200.162</b>	<b>&gt;100%</b>

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/03/2019 Pre-IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	77.628	38,14%	77.606	357,97%	22	0%
Capitale circolante commerciale netto	138.383	67,99%	(37.317)	-172,13%	175.700	<-100%
Altre attività/passività correnti	(7.007)	-3,44%	(13.496)	-62,25%	6.489	-48%
Altre attività/passività non correnti	(5.473)	-2,69%	(5.114)	-23,59%	(359)	7%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>203.531</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>181.852</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	11.518	5,66%	2.042	9,42%	9.476	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	(1)	0,00%	(3)	-0,01%	2	-67%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	53.000	26,04%	104.500	482,02%	(51.500)	-49%
Crediti finanziari verso altri	(4)	0,00%	(1)	0,00%	(3)	>100%
Disponibilità liquide	(11.744)	-5,77%	(201.089)	-927,56%	189.345	-94%
Debiti finanziari correnti netti	52.769	25,93%	(94.551)	-436,13%	147.320	<-100%
Debiti finanziari non correnti	33.378	16,40%	-	0,00%	33.378	-100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti finanziari netti (A)	86.147	42,33%	(94.551)	-436,13%	180.698	<-100%
Patrimonio netto (B)	117.384	57,67%	116.230	536,13%	1.154	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>203.531</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>181.852</b>	<b>&gt;100%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2019 è pari a € 138,4 milioni a fronte di € -37,3 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo gli effetti che scaturiscono dall'applicazione nel primo trimestre 2019 del nuovo principio IFRS 16 il Capitale circolante commerciale netto risulta pari a € 138,4 milioni;

- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 marzo 2019, negativa per € €104,6 milioni, si confronta con un Surplus di € 94,6 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo dai saldi del primo trimestre 2019 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, che hanno comportato l'iscrizione di una passività finanziaria per leasing pari a € 18,4 milioni, la Posizione finanziaria netta puntuale avrebbe mostrato un saldo negativo pari a € 86,2 milioni, confrontandosi con un surplus di liquidità pari a € 94,6 milioni al 31 dicembre 2018. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 164 milioni (ca. € 277 milioni al 31 dicembre 2018).

### C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi<sup>4</sup>.

(euro/000)	1° trim. 2019												Elisioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica					Totale			
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Celly*	4SIDE	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elisioni ed altro				
Ricavi verso terzi	578.587	4.866	1.110	-	584.563	174.154	7.566	4.181	105.001	-	290.902	-	875.465	
Ricavi fra settori	11.931	504	253	(409)	12.279	5.058	-	197	1.271	(6.526)	-	(12.279)	-	
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>590.518</b>	<b>5.370</b>	<b>1.363</b>	<b>(409)</b>	<b>596.842</b>	<b>179.212</b>	<b>7.566</b>	<b>4.378</b>	<b>106.272</b>	<b>(6.526)</b>	<b>290.902</b>	<b>(12.279)</b>	<b>875.465</b>	
Costo del venduto	(562.950)	(2.618)	(1.117)	397	(566.288)	(172.974)	(7.431)	(3.893)	(102.775)	6.462	(280.612)	12.245	(834.655)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>27.568</b>	<b>2.752</b>	<b>246</b>	<b>(12)</b>	<b>30.554</b>	<b>6.238</b>	<b>135</b>	<b>485</b>	<b>3.497</b>	<b>(64)</b>	<b>10.290</b>	<b>(34)</b>	<b>40.810</b>	
Margine commerciale lordo %	4,67%	51,25%	18,05%	2,93%	5,12%	3,48%	1,78%	11,08%	3,29%	3,54%			4,66%	
Costi marketing e vendita	(8.467)	(1.898)	102	-	(10.263)	(1.319)	(131)	(494)	(1.068)	65	(2.947)	-	(13.210)	
Costi generali e amministrativi	(13.953)	(689)	(382)	-	(15.024)	(3.440)	(261)	(85)	(1.526)	-	(5.312)	10	(20.326)	
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(481)	(13)	-	-	(494)	(25)	-	3	(14)	-	(36)	-	(530)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.667</b>	<b>152</b>	<b>(34)</b>	<b>(12)</b>	<b>4.773</b>	<b>1.454</b>	<b>(257)</b>	<b>(91)</b>	<b>889</b>	<b>1</b>	<b>1.995</b>	<b>(24)</b>	<b>6.744</b>	
EBIT %	0,79%	2,83%	-2,49%	2,93%	0,80%	0,81%	-3,40%	-2,08%	0,84%	0,69%			0,77%	
(Oneri) proventi finanziari													(2.563)	
(Oneri) proventi da altri invest.													-	
<b>Utile prima delle imposte</b>													<b>4.181</b>	
Imposte													(1.250)	
<b>Utile netto</b>													<b>2.931</b>	
-di cui pertinenza di terzi													(9)	
-di cui pertinenza Gruppo													2.940	

(euro/000)	1° trim. 2018												Elisioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica					Totale			
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	Edslan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape		Elisioni ed altro		
Ricavi verso terzi	503.892	9.564	4.843	4.764	-	523.063	131.274	6.737	1.917	118.283	-	258.211	-	781.274
Ricavi fra settori	13.046	2.193	943	8.094	(11.810)	12.466	5.080	-	41	609	(5.730)	-	(12.466)	-
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>516.938</b>	<b>11.757</b>	<b>5.786</b>	<b>12.858</b>	<b>(11.810)</b>	<b>535.529</b>	<b>136.354</b>	<b>6.737</b>	<b>1.958</b>	<b>118.892</b>	<b>(5.730)</b>	<b>258.211</b>	<b>(12.466)</b>	<b>781.274</b>
Costo del venduto	(492.673)	(10.800)	(3.184)	(11.963)	11.822	(506.798)	(130.982)	(6.540)	(1.721)	(114.536)	5.721	(248.058)	12.534	(742.322)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>24.265</b>	<b>957</b>	<b>2.602</b>	<b>895</b>	<b>12</b>	<b>28.731</b>	<b>5.372</b>	<b>197</b>	<b>237</b>	<b>4.356</b>	<b>(9)</b>	<b>10.153</b>	<b>68</b>	<b>38.952</b>
Margine commerciale lordo %	4,69%	8,14%	44,97%	6,96%	-0,10%	5,36%	3,94%	2,92%	12,10%	3,66%	3,93%			4,99%
Costi marketing e vendita	(7.934)	(409)	(1.725)	(303)	1	(10.370)	(1.445)	(110)	(292)	(1.177)	3	(3.021)	1	(13.390)
Costi generali e amministrativi	(13.808)	(233)	(733)	(179)	(1)	(14.954)	(3.164)	(172)	(71)	(1.431)	5	(4.833)	3	(19.784)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(338)	-	(20)	(23)	1	(380)	(6)	-	(44)	2	-	(47)	-	(427)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.185</b>	<b>315</b>	<b>124</b>	<b>390</b>	<b>13</b>	<b>3.027</b>	<b>757</b>	<b>(85)</b>	<b>(170)</b>	<b>1.750</b>	<b>(1)</b>	<b>2.252</b>	<b>72</b>	<b>5.351</b>
EBIT %	0,42%	2,68%	2,14%	3,03%	-0,11%	0,57%	0,56%	-1,26%	-8,68%	1,47%	0,87%			0,68%
(Oneri) proventi finanziari														(708)
(Oneri) proventi da altri invest.														-
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>4.643</b>
Imposte														(1.230)
<b>Utile netto</b>														<b>3.413</b>
-di cui pertinenza di terzi														40
-di cui pertinenza Gruppo														3.373

\* 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):

<sup>4</sup> Non vengono espone separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A., e Nilox Deutschland GmbH in quanto non significativa.

(euro/000)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2019 riclassificato	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>875.465</b>	<b>100,00%</b>	<b>875.465</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(834.655)	-95,34%	(833.704)	-95,23%	(951)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.810</b>	<b>4,66%</b>	<b>41.761</b>	<b>4,77%</b>	<b>(951)</b>	<b>-2%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.210)	-1,51%	(13.210)	-1,51%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(20.326)	-2,32%	(20.326)	-2,32%	-	0%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(530)	-0,06%	(530)	-0,06%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.744</b>	<b>0,77%</b>	<b>7.695</b>	<b>0,88%</b>	<b>(951)</b>	<b>-12%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.563)	-0,29%	(3.514)	-0,40%	951	-27%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>4.181</b>	<b>0,48%</b>	<b>4.181</b>	<b>0,48%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(1.250)	-0,14%	(1.250)	-0,14%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>2.931</b>	<b>0,33%</b>	<b>2.931</b>	<b>0,33%</b>	-	<b>0%</b>

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

I principali fatti di rilievo avvenuti nel 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.

#### **Finanziamenti a medio-termine a favore delle controllate Esprinet Iberica e Vinzeo**

Nel corso del trimestre, nell'ambito di un piano di valorizzazione delle autonome capacità di affidamento delle controllate spagnole, sono stati stipulati n. 6 finanziamenti chirografari "amortising" di durata fra i 3 e i 5 anni

per un importo complessivo pari a 42,0 milioni di euro, dei quali 34,0 milioni a favore di Esprinet Iberica e 8,0 milioni a favore di Vinzeo.

### **Evoluzione contenziosi legali**

Con riferimento all'atto di citazione ricevuto in data 6 febbraio 2019 relativo alla linea di prodotto "Sport Technology" non si hanno aggiornamenti di rilievo rispetto a quanto rappresentato nel bilancio al 31 dicembre 2018.

### **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2019 alla data del presente resoconto intermedio sono i seguenti:

In data 12 febbraio 2019 si è tenuta l'udienza innanzi la Commissione Tributaria Regionale relativamente al contenzioso riguardante un avviso di accertamento ricevuto dalla Società ne novembre 2016 con il quale veniva recuperata IVA per un ammontare pari a 1,0 milione di euro oltre a sanzioni ed interessi. Venivano contestate operazioni imponibili per le quali un cliente aveva presentato dichiarazione di intento, ma poi, a seguito di verifica fiscale, era emerso che la società cliente non aveva i requisiti per essere considerata esportatore abituale.

Alla data del presente resoconto si è in attesa della sentenza.

Il 13 febbraio 2019 la Commissione Tributaria Provinciale ha depositato la sentenza che ha rigettato il ricorso della Società avverso un accertamento del luglio 2018 a seguito del quale viene recuperata l'IVA relativa alle operazioni imponibili poste in essere nei confronti di una società cliente per 66 mila euro, oltre a sanzioni ed interessi.

La Società ricorrerà in appello avverso la sentenza.

In data 20 dicembre 2018 è stato notificato un avviso di accertamento relativo all'anno 2013 con il quale viene rettificata la dichiarazione IVA di una maggiore imposta, pari a 14,5 milioni di euro oltre sanzioni ed interessi, per effetto di una presunta mancata applicazione dell'IVA su operazioni poste in essere con esportatori abituali.

La Società ha dato mandato ai propri professionisti per presentare ricorso avverso all'accertamento.

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

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

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

In data 8 maggio 2018 si è tenuta, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 49%<sup>5</sup>).

Il dividendo è stato 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).

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 la Società, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 4 maggio 2018, all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti c.c., dell'art. 132 del D. Lgs. 58/98, degli artt. 73 e 144-*bis* nonché dell'Allegato 3A, schema 4 della Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), delle norme di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e al Regolamento Delegato (UE) 2016/1052, e di ogni altra norma vigente in materia;

---

<sup>5</sup> Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

- autorizzato il 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; a PricewaterhouseCoopers S.p.A..

#### **Finanziamenti a medio-termine a favore di Vinzeo**

In data 9 maggio sono stati stipulati a favore di Vinzeo un finanziamento chirografario "amortising" di durata triennale per un importo pari a 5,0 milioni.

Una linea "revolving" sempre triennale, di importo pari a 5,0 milioni, è stata deliberata e verrà stipulata il prossimo 21 maggio.

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pietro Aglianò, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il periodo chiuso al 31 marzo 2019.*

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	1° trim.		1° trim.		% var. 19/18
		2019	%	2018	%	
<b><u>Dati economici</u></b>						
Ricavi da contratti con clienti		875.465	100,0%	781.274	100,0%	12%
Margine commerciale lordo		40.810	4,7%	38.952	5,0%	5%
EBITDA	(1)	10.340	1,2%	6.571	0,8%	57%
Utile operativo (EBIT)		6.744	0,8%	5.351	0,7%	26%
Utile prima delle imposte		4.181	0,5%	4.643	0,6%	-10%
Utile netto		2.931	0,3%	3.413	0,4%	-14%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>						
Cash flow	(2)	6.527		4.580		
Investimenti lordi		1.036		568		
Capitale d'esercizio netto	(3)	410.938		(2.224)		
Capitale circolante comm. netto	(4)	410.606		10.443		
Capitale immobilizzato	(5)	198.823		118.502		
Capitale investito netto	(6)	594.036		101.855		
Patrimonio netto		346.975		342.898		
Patrimonio netto tangibile	(7)	177.288		251.579		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	247.061		(241.044)		
<b><u>Principali indicatori</u></b>						
PFN/Patrimonio netto		0,7		(0,7)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		1,4		(1,0)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		2,6		7,6		
EBITDA/Oneri finanziari netti		4,0		9,3		
PFN/EBITDA		23,9		(8,4)		
<b><u>Dati operativi</u></b>						
Numero dipendenti a fine periodo		1.265		1.248		
Numero dipendenti medi	(9)	1.264		1.248		
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>						
Utile per azione di base		0,06		0,07		-14%
Utile per azione diluito		0,06		0,06		0%

(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, passività finanziarie per leasing, 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)	31/03/2019	di cui parti correlate *	31/12/2018	di cui parti correlate *
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	13.348		13.327	
Diritti di utilizzo di attività	77.900		-	
Avviamento	91.033		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	754		724	
Attività per imposte anticipate	13.737		11.884	
Crediti ed altre attività non correnti	3.018	1633	3.392	1554
	<b>199.790</b>	<b>1.633</b>	<b>119.922</b>	<b>1.554</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	509.071		494.444	
Crediti verso clienti	422.139	2	383.865	-
Crediti tributari per imposte correnti	2.861		3.421	
Altri crediti ed attività correnti	45.660	1278	29.610	1310
Disponibilità liquide	56.471		381.308	
	<b>1.036.203</b>	<b>1.280</b>	<b>1.292.651</b>	<b>1.310</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.235.993</b>	<b>2.913</b>	<b>1.412.573</b>	<b>2.864</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	334.106		319.831	
Risultato netto pertinenza gruppo	2.940		14.031	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>344.907</b>		<b>341.723</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.068</b>		<b>1.175</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>346.975</b>		<b>342.898</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	44.482		12.804	
Passività finanziarie per leasing	72.798		-	
Passività per imposte differite	8.621		8.138	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.765		4.397	
Fondi non correnti ed altre passività	2.340		1.889	
	<b>133.006</b>		<b>27.228</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	520.604	-	867.866	-
Debiti finanziari	200.071		138.311	
Passività finanziarie per leasing	5.630		-	
Debiti tributari per imposte correnti	166		103	
Passività finanziarie per strumenti derivati	416		613	
Debiti per acquisto partecipazioni	1.482		1.082	
Fondi correnti ed altre passività	27.643	1555	34.472	1567
	<b>756.012</b>	<b>1.555</b>	<b>1.042.447</b>	<b>1.567</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>889.018</b>	<b>1.555</b>	<b>1.069.675</b>	<b>1.567</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.235.993</b>	<b>1.555</b>	<b>1.412.573</b>	<b>1.567</b>



**Conto economico separato consolidato**

(euro/000)	1° trim. 2019	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	1° trim. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>875.465</b>	-	3	<b>781.274</b>	-	3
Costo del venduto	(834.655)	-	-	(742.322)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.810</b>	-		<b>38.952</b>	-	
Costi di marketing e vendita	(13.210)	-	-	(13.390)	-	-
Costi generali e amministrativi	(20.326)	-	(1281)	(19.784)	-	(1224)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(530)	-		(427)	-	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.744</b>	-		<b>5.351</b>	-	
(Oneri)/proventi finanziari	(2.563)	-	3	(708)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-		-	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>4.181</b>	-		<b>4.643</b>	-	
Imposte	(1.250)	-	-	(1.230)	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>2.931</b>	-		<b>3.413</b>	-	
- di cui pertinenza di terzi	(9)			40		
- di cui pertinenza Gruppo	2.940	-		3.373	-	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,06			0,07		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,06			0,06		

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim. 2019	1° trim. 2018
<b>Utile netto</b>	<b>2.931</b>	<b>3.413</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(31)	53
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(8)	(12)
- Variazione riserva "conversione in euro"	(1)	3
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	(84)	57
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	61	(12)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(63)</b>	<b>89</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>2.868</b>	<b>3.502</b>
- di cui pertinenza Gruppo	2.879	3.460
- di cui pertinenza di terzi	(11)	42

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.193</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.189</b>	<b>1.046</b>	<b>337.143</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>89</b>	-	<b>3.413</b>	<b>3.502</b>	<b>42</b>	<b>3.460</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.280	-	(26.280)	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>26.280</b>	-	<b>(26.280)</b>	-	-	-
Piani azionari in corso	-	351	-	-	<b>351</b>	-	<b>351</b>
Altri movimenti	-	(12)	-	-	<b>(12)</b>	(1)	<b>(11)</b>
<b>Saldi al 31 marzo 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>335.901</b>	<b>(5.145)</b>	<b>3.413</b>	<b>342.030</b>	<b>1.087</b>	<b>340.943</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>325.680</b>	<b>(4.800)</b>	<b>14.158</b>	<b>342.899</b>	<b>1.175</b>	<b>341.724</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(63)</b>	-	<b>2.931</b>	<b>2.868</b>	<b>(4)</b>	<b>2.872</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	14.158	-	(14.158)	-	-	-
Incremento riserve da acquisizione 4Side	-	905	-	-	<b>905</b>	905	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>15.063</b>	-	<b>(14.158)</b>	<b>905</b>	<b>905</b>	-
Piani azionari in corso	-	303	-	-	<b>303</b>	-	<b>303</b>
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(8)	<b>8</b>
<b>Saldi al 31 marzo 2019</b>	<b>7.861</b>	<b>340.983</b>	<b>(4.800)</b>	<b>2.931</b>	<b>346.975</b>	<b>2.068</b>	<b>344.907</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	31/03/2019	31/12/2018	Var.	31/03/2018	Var.
Debiti finanziari correnti	200.071	138.311	61.760	231.795	(31.724)
Passività finanziarie per leasing	5.630	-	5.630	-	5.630
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	1.082	400	-	1.482
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	415	610	(195)	493	(78)
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	(242)	(8.938)	(13.130)	3.950
Crediti finanziari verso altri	(11.200)	(10.881)	(319)	(3.428)	(7.772)
Disponibilità liquide	(56.471)	(381.308)	324.837	(96.483)	40.012
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>130.747</b>	<b>(252.428)</b>	<b>383.175</b>	<b>119.247</b>	<b>11.500</b>
Debiti finanziari non correnti	44.482	12.804	31.678	18.262	26.220
Passività finanziarie per leasing	72.798	-	72.798	-	72.798
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	-	-	1.317	(1.317)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	(14)	14
Crediti finanziari verso altri	(967)	(1.420)	453	(1.427)	460
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>247.060</b>	<b>(241.044)</b>	<b>488.104</b>	<b>137.385</b>	<b>109.675</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° trim.	1° trim.
	2019	2018
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(408.605)</b>	<b>(262.423)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>10.713</b>	<b>6.560</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	6.744	5.351
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.598	1.167
Variazione netta fondi	451	(219)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(383)	(90)
Costi non monetari piani azionari	303	351
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(417.330)</b>	<b>(268.887)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(14.627)	(16.760)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(39.903)	(748)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(5.442)	12.905
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(348.135)	(265.677)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(9.223)	1.393
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>(96)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(1.513)	(520)
Differenze cambio realizzate	(475)	424
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>1.313</b>	<b>2.432</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(872)	(490)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(114)	(78)
Altre attività e passività non correnti	194	3.000
Acquisizione 4Side	2.105	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>82.455</b>	<b>59.505</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	42.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(16.170)	(16.576)
Rimborsi di passività per leasing	(1.917)	-
Variazione dei debiti finanziari	67.197	90.219
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(8.994)	(14.228)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	6
Prezzo dilazionato acquisizione 4Side	400	-
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(39)	41
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(17)	43
Altri movimenti	(5)	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(324.837)</b>	<b>(200.486)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>381.308</b>	<b>296.969</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(324.837)</b>	<b>(200.486)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>56.471</b>	<b>96.483</b>

**Esprinet: interim management statement as at 31 March 2019 approved****First quarter 2019 results:**

**Sales from contracts with customers: € 875.5 million (+12% vs € 781.3 million of the first quarter 2018)**

**Gross profit: € 40.8 million (+5% vs € 39.0 million of the first quarter 2018)**

**Operating income (EBIT): € 6.7 million (+26% vs € 5.4 million of the first quarter 2018)**

**Net income: € 2.9 million (-14% vs € 3.4 million of the first quarter 2018)**

**Net financial position as at 31 March 2019 negative by € 247.1 million  
(vs Net financial position as at 31 December 2018 positive by € 241.0 million)**

**Net financial position as at 31 March 2019, excluding the new standards application impacts,  
negative by € 168.6 million<sup>6</sup>  
(vs Net financial position as at 31 December 2018 positive by € 241.0 million)**

**Vimercate (Monza Brianza), 14 May 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 approved the Group's Interim Management Statement as at 31 March 2019, prepared in accordance with IFRS standards.

The Italian ICT distribution market grew +4% in the first quarter of 2019 as compared to 2018 (source: management elaboration on Context data<sup>7</sup>).

Every product category grew except for accessories (-10%) and above all mobile phones (-5%).

"Printing" (printers and consumables) grew +2%, PCs were up +8% and the "advanced solutions" (i.e. "datacentre" or "value" products) grew +1%.

In such an environment Esprinet sales were up +11% therefore increasing its market share in the Italian market by +1 point (with +2 points of share in the "advanced solutions" and in PCs).

The market share in Smartphones was down -5 points because of a drop in sales almost three times higher than the market average.

Business reseller sales were up +2,8% and the Group outperformed the market growing more than twice the average whilst the "Retail" customer segment was up +9% and the Group grew its share in this segment as well.

The Spanish ICT distribution market grew +11% in the first quarter of 2019 as compared to 2018.

Every product category grew (+20% "advanced solutions" and +24% smartphone, among others).

In such an environment Esprinet sales were up +12% therefore increasing its market share in the Spanish market by +0.3 points.

"Consumer electronics" and smartphones were the only product categories where the Group didn't outperform the market (share loss were respectively -4 points and -11 points with the latter due to the exit from a few unprofitable deals).

The group fared particularly well in PCs (+6 points of share) and "printing" with a market share growth of +3 points.

Business reseller sales were up +10% and the Group slightly underperformed the market losing 0,1 points of share.

The "Retail" segment grew by 13% and the Group grew its share in this segment.

<sup>6</sup> Excluding effects from the application of the new standard IFRS 16.

<sup>7</sup> The categorization of customers as 'professional/business' and 'consumer/retail' used in this section is the Context one and, as such, is not completely homogeneous with the categorization used internally by the Group.

The restructuring of the "Sport Technology" line of business was completed during the quarter and new suppliers have been identified. The Nilox sales were up by 50% against Q1-2018 and the management expects to complete the sales of products of the previous generation by the end of Q3 and to have in place a new "line-up" marking the return to normal operational conditions.

The percentage of variable sales, marketing and logistic costs, thanks to the improvements put in place during the last year, was down against Q1 2018 and in line with the levels achieved in Q4 2018. Fixed costs showed moderate growth.

The impact of the structural actions put in place in order to reduce the working capital utilization will be fully measured during the second half of the year.

Sales during the first part of the second quarter of 2019 were sharply up against the previous year, notwithstanding the implementation of very aggressive activities aimed at improving the "Return on Capital Employed" in some combinations of product/customer mostly in the "Retail" segment.

The continuous growth of the weight of distributor sales within the go-to-market routes of the ICT manufacturers is more than counterbalancing a certain weakness in the end-user demand of technology.

The Group is also growing its share thanks to a set of improvements in the customer service levels as well as a reduced level of competitive pressure in the market.

Alessandro Cattani, the Esprinet Group Chief Executive Officer said:

*"During the first three months of 2019 our Group kept on growing its sales and more than proportionally its operating profitability.*

*The distribution channel is more and more the route to market of choice of vendors to reach in an efficient way the end users and because of an excellent job done on customer service our Group is constantly growing its share in this market.*

*I'm particularly pleased of the performance of our "advance solutions" group and I consider very satisfactory the PC segment results as well.*

*During this year we will focus on continuously improving the customer service leveraging the operational efficiency resulting from our leadership in the South-European geographies."*

#### **A) Esprinet Group's financial highlights**

The Group's main earnings, financial and net assets position as at 31 March 2019 are hereby summarised:

(euro/000)	Q1		Q1		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>875,465</b>	<b>100.00%</b>	<b>781,274</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,191</b>	<b>12%</b>
Cost of sales	(834,655)	-95.34%	(742,322)	-95.01%	(92,333)	12%
<b>Gross profit</b>	<b>40,810</b>	<b>4.66%</b>	<b>38,952</b>	<b>4.99%</b>	<b>1,858</b>	<b>5%</b>
Sales and marketing costs	(13,210)	-1.51%	(13,390)	-1.71%	180	-1%
Overheads and administrative costs	(20,326)	-2.32%	(19,784)	-2.53%	(542)	3%
Impairment loss/reversal of financial assets	(530)	-0.06%	(427)	-0.05%	(103)	24%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>6,744</b>	<b>0.77%</b>	<b>5,351</b>	<b>0.68%</b>	<b>1,393</b>	<b>26%</b>
Finance costs - net	(2,563)	-0.29%	(708)	-0.09%	(1,855)	262%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>4,181</b>	<b>0.48%</b>	<b>4,643</b>	<b>0.59%</b>	<b>(462)</b>	<b>-10%</b>
Income tax expenses	(1,250)	-0.14%	(1,230)	-0.16%	(20)	2%
<b>Net income</b>	<b>2,931</b>	<b>0.33%</b>	<b>3,413</b>	<b>0.44%</b>	<b>(482)</b>	<b>-14%</b>
Earnings per share - basic (euro)	0.06		0.07		(0.01)	-14%

For a better comparison with the first quarter 2018, the Group's main financial results, are shown below using the adjusted 31 March 2019 figures without the IFRS 16 standard impact:

(euro/000)	Q1 2019 Pre-IFRS 16	%	Q1 2018	%	Var.	Var. %
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>875,465</b>	<b>100.00%</b>	<b>781,274</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,191</b>	<b>12%</b>
Cost of sales	(834,655)	-95.34%	(742,322)	-95.01%	(92,333)	12%
<b>Gross Profit</b>	<b>40,810</b>	<b>4.66%</b>	<b>38,952</b>	<b>4.99%</b>	<b>1,858</b>	<b>5%</b>
Sales and marketing costs	(13,794)	-1.58%	(13,390)	-1.71%	(404)	3%
Overheads and administrative costs	(20,219)	-2.31%	(19,784)	-2.53%	(435)	2%
Impairment loss/reversal of financial assets	(530)	-0.06%	(427)	-0.05%	(103)	24%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>6,267</b>	<b>0.72%</b>	<b>5,351</b>	<b>0.68%</b>	<b>916</b>	<b>17%</b>
Finance costs - net	(1,517)	-0.17%	(708)	-0.09%	(809)	114%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>4,750</b>	<b>0.54%</b>	<b>4,643</b>	<b>0.59%</b>	<b>107</b>	<b>2%</b>
Income tax expenses	(1,373)	-0.16%	(1,230)	-0.16%	(143)	12%
<b>Net income</b>	<b>3,377</b>	<b>0.39%</b>	<b>3,413</b>	<b>0.44%</b>	<b>(36)</b>	<b>-1%</b>

- **Sales from contracts with customers**, equal to € 875.5 million, showed an increase of +12% (€ 94.2 million) compared with € 781.3 million in the first quarter of 2018;
- **The consolidated gross profit** totalled € 40.8 million and showed an increase of +5% (€ 1.9 million) compared with the same period of 2018 as a consequence of higher sales, counterbalanced by a decrease in gross profit margin;
- **Consolidated operating income (EBIT)** for the first quarter 2019 of € 6.7 million, increased by 26% compared to the first quarter of 2018 (€ 1.4 million). The EBIT margin increased to 0.77% from 0.68%, due to higher sales and an improvement in the operating costs margin (-3.89% in the first quarter 2019 vs -4.30% in the first quarter 2018). Excluding the IFRS 16 standard impact, the EBIT increased by +17%, lower than the above-mentioned percentage increase. This was due to the € 0.5 million IFRS16 impact arising from the reversal of higher lease rentals vs the depreciation rates on right-of-use assets recording. The EBIT margin increased from 0.68% in the first quarter 2018 to 0.72%;
- **Consolidated profit before income taxes**, equal to € 4.2 million, showed a decrease of -10% compared with the first quarter 2018, partially offsetting the positive change compared with the increase in EBIT from a worsening of € -1.9 million of finance costs. In the first quarter 2019, this item contained € 1.0 million interest expense from the recognition of lease financial liabilities (equal to € 78.4 million as at 31 March 2019) due to the recognition, pursuant to the IFRS 16, of € 78 million of right-of-use assets not posted in the first quarter 2018. Excluding the above-mentioned effect, the Consolidated profit before income taxes, equal to € 4.8 million, showed an increase of +2% compared with the same period of the previous year. The financial expense worsening is also influenced by the negative foreign exchange management;
- **Consolidated net income** was equal to € 2.9 million, down by -14% (€ -0.5 million) compared with the first quarter 2018. Excluding the IFRS 16 standard impact, Consolidated net income was equal to € 3.4 million, down by -1% compared with the first quarter 2018;
- **Basic earnings per share** as at 31 March 2019, equal to € 0.06 showed a decrease of -14% compared with the value of the first quarter 2018 (€ 0.07).

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	198,823	33.47%	118,502	116.34%	80,321	68%
Operating net working capital	410,606	69.12%	10,443	10.25%	400,163	>100%
Other current assets/liabilities	332	0.06%	(12,667)	-12.44%	12,999	<-100%
Other non-current assets/liabilities	(15,726)	-2.65%	(14,424)	-14.16%	(1,302)	9%
<b>Total uses</b>	<b>594,035</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,855</b>	<b>100.00%</b>	<b>492,181</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	200,071	33.68%	138,311	135.79%	61,760	45%
Lease liabilities	5,630	0.95%	-	0.00%	5,630	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	415	0.07%	610	0.60%	(195)	-32%
Financial receivables from factoring companies	(9,180)	-1.55%	(242)	-0.24%	(8,938)	>100%
Current debts for investments in subsidiaries	1,482	0.25%	1,082	1.06%	400	37%
Other current financial receivables	(11,200)	-1.89%	(10,881)	-10.68%	(319)	3%
Cash and cash equivalents	(56,471)	-9.51%	(381,308)	-374.37%	324,837	-85%
Net current financial debt	130,747	22.01%	(252,428)	-247.83%	383,175	<-100%
Borrowings	44,482	7.49%	12,804	12.57%	31,678	>100%
Lease liabilities	72,798	12.25%	-	0.00%	72,798	-100%
Other non-current financial receivables	(967)	-0.16%	(1,420)	-1.39%	453	-32%
Net financial debt (A)	247,060	41.59%	(241,044)	-236.65%	488,104	<-100%
Net equity (B)	346,975	58.41%	342,898	336.65%	4,077	1%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>594,035</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,855</b>	<b>100.00%</b>	<b>492,181</b>	<b>&gt;100%</b>

For a better comparison with 31 December 2018 figures, the Group's main financial and net assets position results, are shown below using the adjusted 31 March 2019 figures without the IFRS 16 standard impact:

(euro/000)	31/03/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	120,885	23.43%	118,502	116.34%	2,383	2%
Operating net working capital	409,303	79.31%	10,443	10.25%	398,860	>100%
Other current assets/liabilities	1,585	0.31%	(12,667)	-12.44%	14,252	<-100%
Other non-current assets/liabilities	(15,726)	-3.05%	(14,424)	-14.16%	(1,302)	9%
<b>Total uses</b>	<b>516,048</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,855</b>	<b>100.00%</b>	<b>414,193</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	200,071	38.77%	138,311	135.79%	61,760	45%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	415	0.08%	610	0.60%	(195)	-32%
Financial receivables from factoring companies	(9,180)	-1.78%	(242)	-0.24%	(8,938)	>100%
Current debts for investments in subsidiaries	1,482	0.29%	1,082	1.06%	400	37%
Other financial receivables	(11,200)	-2.17%	(10,881)	-10.68%	(319)	3%
Cash and cash equivalents	(56,471)	-10.94%	(381,308)	-374.37%	324,837	-85%
Net current financial debt	125,117	24.25%	(252,428)	-247.83%	377,545	<-100%
Borrowings	44,482	8.62%	12,804	12.57%	31,678	>100%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Other financial receivables	(967)	-0.19%	(1,420)	-1.39%	453	-32%
Net Financial debt (A)	168,633	32.68%	(241,044)	-236.65%	409,676	<-100%
Net equity (B)	347,415	67.32%	342,898	336.65%	4,517	1%
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>516,048</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,855</b>	<b>100.00%</b>	<b>414,193</b>	<b>&gt;100%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 March 2019 was equal to € 410.6 million compared with € 10.4 million as at 31 December 2018. Excluding effects from the application of the new standard IFRS 16, the operating net working capital of the first quarter 2019 was equal to € 409.3 million;



- **Consolidated net financial position** as at 31 March 2019 was negative by € 247.1 million, compared with a cash surplus of € 241.0 million as at 31 December 2018. Excluding impacts of IFRS 16 new standard, resulting in the recognition of lease financial liabilities equal to € 78.4 million euro, the consolidated net financial position as at 31 March 2019, would have been negative by € 168.6 million, compared with a cash surplus of € 241.0 million as at 31 December 2018.

The decrease of spot net cash surplus was due to the development of consolidated net working capital as at 31 March 2019, 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 consolidated financial debt at 31 March 2019 was approx. € 360 million (approx. € 597 million as at 31 December 2018);

- **Consolidated net equity** as at 31 March 2019, equal to € 347.0 million, showed an increase of € 4.1 million compared with € 342.9 million as at 31 December 2018. Excluding the IFRS 16 standard impact, consolidated net equity as at 31 March 2019 was equal to € 347.4 million, up by € 4.5 million compared with € 342.9 million as at 31 December 2018.

## ***B) Financial highlights by geographical area***

### ***B.1) Subgroup Italy***

The main earnings, financial and net assets position results for the Italian subgroup (Esprinet, V-Valley, Nilox Deutschland, 4SIDE and Celly Group) as at 31 March 2019 are hereby summarised:<sup>8</sup>

(euro/000)	Q1		Q1		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Sales to third parties	584,563		523,063		61,500	12%
Intercompany sales	12,279		12,466		(187)	-2%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>596,842</b>		<b>535,529</b>		<b>61,313</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(566,288)	-94.88%	(506,798)	-94.64%	(59,490)	12%
<b>Gross profit</b>	<b>30,554</b>	<b>5.12%</b>	<b>28,731</b>	<b>5.36%</b>	<b>1,823</b>	<b>6%</b>
Sales and marketing costs	(10,263)	-1.72%	(10,370)	-1.94%	107	-1%
Overheads and administrative costs	(15,024)	-2.52%	(14,954)	-2.79%	(70)	0%
Impairment loss/reversal of financial assets	(494)	-0.08%	(380)	-0.07%	(114)	30%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>4,773</b>	<b>0.80%</b>	<b>3,027</b>	<b>0.57%</b>	<b>1,746</b>	<b>58%</b>

For a better comparison with the first quarter 2018, the Group's main financial results, are shown below using the adjusted 31 March 2019 figures without the IFRS 16 standard impact:

<sup>8</sup> 51% shares in the company were acquired on 20 March 2019.

(euro/000)	Q1 2019 Pre-IFRS 16	%	Q1 2018	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	584,563		523,063		61,500	12%
Intercompany sales	12,279		12,466		(187)	-2%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>596,842</b>		<b>535,529</b>		<b>61,313</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(566,288)	-94.88%	(506,798)	-94.64%	(59,490)	12%
<b>Gross Profit</b>	<b>30,554</b>	<b>5.12%</b>	<b>28,731</b>	<b>5.36%</b>	<b>1,823</b>	<b>6%</b>
Sales and marketing costs	(10,778)	-1.81%	(10,370)	-1.94%	(408)	4%
Overheads and administrative costs	(14,892)	-2.50%	(14,954)	-2.79%	62	0%
Impairment loss/reversal of financial assets	(494)	-0.08%	(380)	-0.07%	(114)	30%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>4,390</b>	<b>0.74%</b>	<b>3,027</b>	<b>0.57%</b>	<b>1,363</b>	<b>45%</b>

- **Sales from contracts with customers**, equal to € 596.8 million, showed an increase of +11% compared with € 535.5 million in the first quarter of 2018;
- **Gross profit** was equal to € 30.6 million showing an increase of +6% compared with € 28.7 million of the first quarter 2018, mainly due to higher sales, slightly counterbalanced by a gross profit margin decrease (from 5.36% of the first quarter 2018 to 5.12% of the first quarter 2019);
- **Operating income (EBIT)** equal to € 4.8 million, showed an increase of +58% compared with the same period of 2018, with an EBIT margin increased from 0.57% to 0.80% as consequence of higher sales. Excluding the IFRS 16 standard impact, the EBIT increased by +45%, lower than the above-mentioned percentage increase. This was due to the € 0.4 million IFRS16 impact arising from the reversal of higher lease rentals vs the depreciation rates on right-of-use assets recording. The EBIT margin increased from 0.57% in the first quarter 2018 to 0.74%;

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	177,427	39.66%	115,414	74.33%	62,013	54%
Operating net working capital	272,833	60.99%	48,346	31.13%	224,487	>100%
Other current assets/liabilities	7,332	1.64%	830	0.53%	6,502	>100%
Other non-current assets/liabilities	(10,253)	-2.29%	(9,310)	-6.00%	(943)	10%
<b>Total uses</b>	<b>447,339</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>292,059</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	188,553	42.15%	136,269	87.76%	52,284	38%
Lease liabilities	4,435	0.99%	-	0.00%	4,435	-100%
Current debts for investments in subsidiaries	1,482	0.33%	1,082	0.70%	400	37%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	416	0.09%	613	0.39%	(197)	-32%
Financial receivables from factoring companies	(9,180)	-2.05%	(242)	-0.16%	(8,938)	>100%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(53,000)	-11.85%	(104,500)	-67.30%	51,500	-49%
Other financial receivables	(11,195)	-2.50%	(10,880)	-7.01%	(316)	3%
Cash and cash equivalents	(44,727)	-10.00%	(180,219)	-116.06%	135,492	-75%
Net current financial debt	76,784	17.16%	(157,877)	-101.67%	234,661	<-100%
Borrowings	11,104	2.48%	12,804	8.25%	(1,700)	-13%
Lease liabilities	55,569	12.42%	-	0.00%	55,569	-100%
Other financial receivables	(967)	-0.22%	(1,420)	-0.91%	453	-32%
Net Financial debt (A)	142,490	31.85%	(146,493)	-94.34%	288,983	<-100%
Net equity (B)	304,849	68.15%	301,773	194.34%	3,076	1%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>447,339</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>292,059</b>	<b>&gt;100%</b>

For a better comparison with 31 December 2018 figures, the Group's main financial and net assets position results, are shown below using the adjusted 31 March 2019 figures without the IFRS 16 standard impact:

(euro/000)	31/03/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	117,792	30.39%	115,414	74.33%	2,378	2%
Operating net working capital	271,530	70.04%	48,346	31.13%	223,184	>100%
Other current assets/liabilities	8,594	2.22%	830	0.53%	7,764	>100%
Other non-current assets/liabilities	(10,253)	-2.64%	(9,310)	-6.00%	(943)	10%
<b>Total uses</b>	<b>387,663</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>232,383</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	188,553	48.64%	136,269	87.76%	52,284	38%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Current debts for investments in subsidiaries	1,482	0.38%	1,082	0.70%	400	37%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	416	0.11%	613	0.39%	(197)	-32%
Financial receivables from factoring companies	(9,180)	-2.37%	(242)	-0.16%	(8,938)	>100%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(53,000)	-13.67%	(104,500)	-67.30%	51,500	-49%
Other financial receivables	(11,195)	-2.89%	(10,880)	-7.01%	(316)	3%
Cash and cash equivalents	(44,727)	-11.54%	(180,219)	-116.06%	135,492	-75%
Net current financial debt	72,349	18.66%	(157,877)	-101.67%	230,226	<-100%
Borrowings	11,104	2.86%	12,804	8.25%	(1,700)	-13%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Other financial receivables	(967)	-0.25%	(1,420)	-0.91%	453	-32%
Net Financial debt (A)	82,486	21.28%	(146,493)	-94.34%	228,979	<-100%
Net equity (B)	305,177	78.72%	301,773	194.34%	3,404	1%
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>387,663</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>232,383</b>	<b>&gt;100%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 March 2019 was equal to € 272.8 million compared with € 48.4 million as at 31 December 2018. Excluding effects from the application of the new standard IFRS 16, the operating net working capital of the first quarter 2019 was equal to € 271.5 million;
- **Net financial position** as at 31 March 2019, was negative by € 142.5 million, compared with a cash surplus equal to € 146.5 million as at 31 December 2018. Excluding impacts of IFRS 16 new standard, resulting in the recognition of lease financial liabilities equal to € 60.0 million euro, the net financial position as at 31 March 2019, would have been negative by € 82.5 million, compared with a cash surplus of € 241.0 million as at 31 December 2018. The impact of both 'without-recourse' sale and securitization programmes of trade receivables as at 31 March 2019 was approx. € 196 million (approx. € 320 million as 31 December 2018).

## B.2) Subgroup Iberica

The main earnings, financial and net assets position results for the Subgroup Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies and V-Valley Iberian) as at 31 March 2019 are hereby summarised:

(euro/000)	Q1		Q1		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Sales to third parties	290,902		258,211		32,691	13%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>290,902</b>		<b>258,211</b>		<b>32,691</b>	<b>13%</b>
Cost of sales	(280,612)	-96.46%	(248,058)	-96.07%	(32,554)	13%
<b>Gross profit</b>	<b>10,290</b>	<b>3.54%</b>	<b>10,153</b>	<b>3.93%</b>	<b>137</b>	<b>1%</b>
Sales and marketing costs	(2,947)	-1.01%	(3,021)	-1.17%	74	-2%
Overheads and administrative costs	(5,312)	-1.83%	(4,833)	-1.87%	(479)	10%
Impairment loss/reversal of financial assets	(036)	-0.01%	(047)	-0.02%	11	-23%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>1,995</b>	<b>0.69%</b>	<b>2,252</b>	<b>0.87%</b>	<b>(257)</b>	<b>-11%</b>

For a better comparison with the first quarter 2018, the Group's main financial results, are shown below using the adjusted 31 March 2019 figures without the IFRS 16 standard impact:

(euro/000)	Q1		Q1		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Sales to third parties	290,902		258,211		32,691	13%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>290,902</b>		<b>258,211</b>		<b>32,691</b>	<b>13%</b>
Cost of sales	(280,612)	-96.46%	(248,058)	-96.07%	(32,554)	13%
<b>Gross Profit</b>	<b>10,290</b>	<b>3.54%</b>	<b>10,153</b>	<b>3.93%</b>	<b>137</b>	<b>1%</b>
Sales and marketing costs	(3,016)	-1.04%	(3,021)	-1.17%	5	0%
Overheads and administrative costs	(5,338)	-1.83%	(4,833)	-1.87%	(505)	10%
Impairment loss/reversal of financial assets	(036)	-0.01%	(047)	-0.02%	11	-23%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>1,900</b>	<b>0.65%</b>	<b>2,252</b>	<b>0.87%</b>	<b>(352)</b>	<b>-16%</b>

- **Sales from contracts with customers**, equal to € 290.9 million, showed an increase of +13% compared with € 258.2 million in the first quarter of 2018;
- **Gross profit** as at 31 March 2019 totalled € 10.3 million, showing an increase of +13% compared with € 10.2 million of the same period of 2018 with a gross profit margin decreased from 3.93% to 3.54%;
- **Operating income (EBIT)** equal to € 2.0 million decreased by € -0.3 million (-11%) compared with the first quarter 2018, with an EBIT margin to 0.69% from 0.87%. Excluding the IFRS 16 standard impact, the EBIT decreased by -16%, worse than the above-mentioned percentage decrease. This was due to the € 0.1 million IFRS16 impact arising from the reversal of higher lease rentals vs the depreciation rates on right-of-use assets recording. The EBIT margin decreased from 0.87% in the first quarter 2018 to 0.65%.

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	95,930	43.24%	77,606	357.97%	18,324	24%
Operating net working capital	138,383	62.38%	(37,317)	-172.13%	175,700	<-100%
Other current assets/liabilities	(6,999)	-3.15%	(13,496)	-62.25%	6,497	-48%
Other non-current assets/liabilities	(5,473)	-2.47%	(5,114)	-23.59%	(359)	7%
<b>Total uses</b>	<b>221,841</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>200,162</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	11,518	5.19%	2,042	9.42%	9,476	>100%
Lease liabilities	1,195	0.54%	-	0.00%	1,195	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	(1)	0.00%	(3)	-0.01%	2	-67%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	53,000	23.89%	104,500	482.02%	(51,500)	-49%
Other financial receivables	(4)	0.00%	(1)	0.00%	(3)	>100%
Cash and cash equivalents	(11,744)	-5.29%	(201,089)	-927.56%	189,345	-94%
Net current financial debt	53,964	24.33%	(94,551)	-436.13%	148,515	<-100%
Borrowings	33,378	15.05%	-	0.00%	33,378	-100%
Lease liabilities	17,229	7.77%	-	0.00%	17,229	-100%
Net Financial debt (A)	104,571	47.14%	(94,551)	-436.13%	199,122	<-100%
Net equity (B)	117,270	52.86%	116,230	536.13%	1,040	1%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>221,841</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>200,162</b>	<b>&gt;100%</b>

For a better comparison with 31 December 2018 figures, the Group's main financial and net assets position results, are shown below using the adjusted 31 March 2019 figures without the IFRS 16 standard impact:

(euro/000)	31/03/2019 Pre-IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	77,628	38.14%	77,606	357.97%	22	0%
Operating net working capital	138,383	67.99%	(37,317)	-172.13%	175,700	<-100%
Other current assets/liabilities	(7,007)	-3.44%	(13,496)	-62.25%	6,489	-48%
Other non-current assets/liabilities	(5,473)	-2.69%	(5,114)	-23.59%	(359)	7%
<b>Total uses</b>	<b>203,531</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>181,852</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	11,518	5.66%	2,042	9.42%	9,476	>100%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	(1)	0.00%	(3)	-0.01%	2	-67%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	53,000	26.04%	104,500	482.02%	(51,500)	-49%
Other financial receivables	(4)	0.00%	(1)	0.00%	(3)	>100%
Cash and cash equivalents	(11,744)	-5.77%	(201,089)	-927.56%	189,345	-94%
Net current financial debt	52,769	25.93%	(94,551)	-436.13%	147,320	<-100%
Borrowings	33,378	16.40%	-	0.00%	33,378	-100%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Net Financial debt (A)	86,147	42.33%	(94,551)	-436.13%	180,698	<-100%
Net equity (B)	117,384	57.67%	116,230	536.13%	1,154	1%
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>203,531</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>181,852</b>	<b>&gt;100%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 March 2019 was equal to € 138.4 million compared with € - 37.3 million as at 31 December 2018. Excluding effects from the application of the new standard IFRS 16, the operating net working capital of the first quarter 2019 was equal to € 138.4 million;
- **Net financial position** as at 31 March 2019, was negative by € 104.6 million, compared with a cash surplus equal to € 94.6 million as at 31 December 2018. Excluding impacts of IFRS 16 new standard, resulting in the recognition of lease financial liabilities equal to € 18.4 million euro, the net financial position as at 31 March 2019, would have been negative by € 86.2 million, compared with a cash

surplus of € 94.6 million as at 31 December 2018. The impact of both 'without-recourse' sale and receivable financing programmes was approx. € 164 million (approx. € 277 million as at 31 December 2018).

### C) Separate income statement by legal entity

Find below the separate income statement showing the contribution of each legal entities as considered significant.<sup>9</sup>

(euro/000)	Q1 2019													Group
	Italy					Iberian Peninsula					Elim. and other	Total	Elim. and other	
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Celly*	4SIDE	Elim. and other	Total	Esprinet Iberian	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elim. and other				
Sales to third parties	578,587	4,866	1,110	-	584,563	174,154	7,566	4,181	105,001	-	290,902	-	875,465	
Intersegment sales	11,931	504	253	(409)	12,279	5,058	-	197	1,271	(6,526)	-	(12,279)	-	
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>590,518</b>	<b>5,370</b>	<b>1,363</b>	<b>(409)</b>	<b>596,842</b>	<b>179,212</b>	<b>7,566</b>	<b>4,378</b>	<b>106,272</b>	<b>(6,526)</b>	<b>290,902</b>	<b>(12,279)</b>	<b>875,465</b>	
Cost of sales	(562,950)	(2,618)	(1,117)	397	(566,288)	(172,974)	(7,431)	(3,893)	(102,775)	6,462	(280,612)	12,245	(834,655)	
<b>Gross profit</b>	<b>27,568</b>	<b>2,752</b>	<b>246</b>	<b>(12)</b>	<b>30,554</b>	<b>6,238</b>	<b>135</b>	<b>485</b>	<b>3,497</b>	<b>(64)</b>	<b>10,290</b>	<b>(34)</b>	<b>40,810</b>	
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.67%</i>	<i>51.25%</i>	<i>18.05%</i>	<i>2.93%</i>	<i>5.12%</i>	<i>3.48%</i>	<i>1.78%</i>	<i>11.08%</i>	<i>3.29%</i>	<i>3.54%</i>	<i>3.54%</i>	<i>3.54%</i>	<i>4.66%</i>	
Sales and marketing costs	(8,467)	(1,898)	102	-	(10,263)	(1,319)	(131)	(494)	(1,068)	65	(2,947)	-	(13,210)	
Overheads and admin. costs	(13,953)	(689)	(382)	-	(15,024)	(3,440)	(261)	(65)	(1,526)	-	(5,312)	10	(20,326)	
Impairment loss/reversal of financial assets	(481)	(13)	-	-	(494)	(25)	-	3	(14)	-	(36)	-	(530)	
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>4,667</b>	<b>152</b>	<b>(34)</b>	<b>(12)</b>	<b>4,773</b>	<b>1,454</b>	<b>(257)</b>	<b>(91)</b>	<b>889</b>	<b>1</b>	<b>1,995</b>	<b>(24)</b>	<b>6,744</b>	
<i>EBIT %</i>	<i>0.79%</i>	<i>2.83%</i>	<i>-2.49%</i>	<i>2.93%</i>	<i>0.80%</i>	<i>0.81%</i>	<i>-3.40%</i>	<i>-2.08%</i>	<i>0.84%</i>	<i>0.69%</i>	<i>0.69%</i>	<i>0.69%</i>	<i>0.77%</i>	
Finance costs - net													(2,563)	
Share of profits of associates													-	
<b>Profit before income tax</b>													<b>4,181</b>	
Income tax expenses													(1,250)	
<b>Net income</b>													<b>2,931</b>	
- of which attributable to non-controlling interests													(9)	
- of which attributable to Group													2,940	

(euro/000)	Q1 2018													Group
	Italy					Iberian Peninsula					Elim. and other	Total	Elim. and other	
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	Edslan	Elim. and other	Total	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tope				
Sales to third parties	503,892	9,564	4,843	4,764	-	523,063	131,274	6,737	1,917	118,283	-	258,211	-	781,274
Intersegment sales	13,046	2,193	943	8,094	(11,810)	12,466	5,080	-	41	609	(5,730)	-	(12,466)	-
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>516,938</b>	<b>11,757</b>	<b>5,786</b>	<b>12,858</b>	<b>(11,810)</b>	<b>535,529</b>	<b>136,354</b>	<b>6,737</b>	<b>1,958</b>	<b>118,892</b>	<b>(5,730)</b>	<b>258,211</b>	<b>(12,466)</b>	<b>781,274</b>
Cost of sales	(492,673)	(10,800)	(3,184)	(11,963)	11,822	(506,798)	(130,982)	(6,540)	(1,721)	(114,536)	5,721	(248,058)	12,534	(742,322)
<b>Gross profit</b>	<b>24,265</b>	<b>957</b>	<b>2,602</b>	<b>895</b>	<b>12</b>	<b>28,731</b>	<b>5,372</b>	<b>197</b>	<b>237</b>	<b>4,356</b>	<b>(9)</b>	<b>10,153</b>	<b>68</b>	<b>38,952</b>
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.69%</i>	<i>8.14%</i>	<i>44.97%</i>	<i>6.96%</i>	<i>-0.10%</i>	<i>5.36%</i>	<i>3.94%</i>	<i>2.92%</i>	<i>12.10%</i>	<i>3.66%</i>	<i>(0.33%)</i>	<i>3.93%</i>	<i>0.83%</i>	<i>4.99%</i>
Sales and marketing costs	(7,934)	(409)	(1,725)	(303)	1	(10,370)	(1,445)	(110)	(292)	(1,177)	3	(3,021)	1	(13,390)
Overheads and admin. costs	(13,808)	(233)	(733)	(179)	(1)	(14,954)	(3,164)	(172)	(71)	(1,431)	5	(4,833)	3	(19,784)
Impairment loss/reversal of financial assets	(338)	-	(20)	(23)	1	(380)	(6)	-	(44)	2	-	(47)	-	(427)
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>2,185</b>	<b>315</b>	<b>124</b>	<b>390</b>	<b>13</b>	<b>3,027</b>	<b>757</b>	<b>(85)</b>	<b>(170)</b>	<b>1,750</b>	<b>(1)</b>	<b>2,252</b>	<b>72</b>	<b>5,351</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0.42%</i>	<i>2.68%</i>	<i>2.14%</i>	<i>3.03%</i>	<i>-0.11%</i>	<i>0.57%</i>	<i>0.56%</i>	<i>-1.26%</i>	<i>-8.68%</i>	<i>1.47%</i>	<i>0.01%</i>	<i>0.87%</i>	<i>0.09%</i>	<i>0.68%</i>
Finance costs - net														(708)
Share of profits of associates														-
<b>Profit before income tax</b>														<b>4,643</b>
Income tax expenses														(1,230)
<b>Net income</b>														<b>3,413</b>
- of which attributable to non-controlling interests														40
- of which attributable to Group														3,373

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

### D) Reclassified income statement

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

<sup>9</sup> V-Valley S.r.l., (since is a mere 'commission sales agent' of Esprinet S.p.A.) and Nilox Deutschland GmbH (since not significant) are not shown separately.

(euro/000)	Q1 2019	%	Q1 2019 reclassified	%	Var.	Var. %
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>875,465</b>	<b>100.00%</b>	<b>875,465</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>0%</b>
Cost of sales	(834,655)	-95.34%	(833,704)	-95.23%	(951)	0%
<b>Gross Profit</b>	<b>40,810</b>	<b>4.66%</b>	<b>41,761</b>	<b>4.77%</b>	<b>(951)</b>	<b>-2%</b>
Sales and marketing costs	(13,210)	-1.51%	(13,210)	-1.51%	-	0%
Overheads and administrative costs	(20,326)	-2.32%	(20,326)	-2.32%	-	0%
Impairment loss/reversal of financial assets	(530)	-0.06%	(530)	-0.06%	-	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>6,744</b>	<b>0.77%</b>	<b>7,695</b>	<b>0.88%</b>	<b>(951)</b>	<b>-12%</b>
Finance costs - net	(2,563)	-0.29%	(3,514)	-0.40%	951	-27%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>4,181</b>	<b>0.48%</b>	<b>4,181</b>	<b>0.48%</b>	-	<b>0%</b>
Income tax expenses	(1,250)	-0.14%	(1,250)	-0.14%	-	0%
<b>Net income</b>	<b>2,931</b>	<b>0.33%</b>	<b>2,931</b>	<b>0.33%</b>	-	<b>0%</b>

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

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

#### **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 22 February 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, 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.

#### **Medium term loans in favour of the subsidiaries Esprinet Iberica and Vinzeo**

During the quarter, within a group plan aimed at capitalising on their own financial capabilities, Esprinet Iberica and Vinzeo signed n. 6 unsecured "amortising" term loans with duration from 3 to 5 years for a total of 42.0 million euro of which 34.0 million in favour of Esprinet and 8.0 million euro in favour of Vinzeo.

### **Developments in legal and tax disputes**

With reference to the writ of summons served on 6 February 2019, relating to the 'Sport Technology' products line, no developments occurred comparing with 31 December 2018 Financial Statements disclosures.

### **Developments in tax disputes**

The main events occurred since 1 January 2019 till the date of this interim report are as follows:

On 12 February 2019, litigation relating to a € 1 million euro, plus penalties and interest, VAT assessment, served to the company in November 2016, was bought before the Regional Tax Commission. The tax authority claimed that some transactions are taxable in respect of which a customer had previously filed a declaration of intent, but later failed to fulfil the requirements needed to qualify as a frequent exporter.

At the date of this interim report, the judgement is pending.

On 13 February 2019, the Provincial Tax Commission filed a judgement rejecting the Company's claim against a July 2018 notice of assessment claiming VAT on taxable transactions entered with a customer for 66 thousand euro, plus penalties and interest.

The Company will challenge against the judgement.

On 20 December 2018, the company was served a notice relating to an assessment claiming VAT for 2013 of 14.5 million euro, plus penalties and interest, due to alleged non-application of VAT to transactions with frequent exporters.

The Company appointed its advisors to appeal against the notice of assessment.

### **F) Subsequent events**

Relevant events occurred after period end are briefly described below:

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

On 8 May 2018, Esprinet Shareholders' Meeting approved the separate financial statements for the fiscal year ended at 31 December 2018 and the distribution of a dividend of € 0.135 per ordinary share, corresponding to a pay-out ratio of 49%.<sup>10</sup>

The dividend payment was scheduled from 15 May 2019, ex-coupon no. 14 on 13 May 2019 and record date on 14 May 2019.

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;
- authorised, subject to prior revocation of former authorization resolved on the Shareholder's Meeting of May 4th 2018, the acquisition and disposal of own shares according to art. 2357 and subs. of Italian Civil Code, art. 132 of Legislative Decree 58/98, art. 73, 144-bis and Appendix 3A, Schedule 4 of CONSOB Resolution 11971 of 14 May 1999 ("Issuer Regulations"), to Regulation (EU) 596/2014 and Delegated Regulation (EU) 2016/1052 and other current laws and regulations;
- authorised the 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 to PricewaterhouseCoopers S.p.A.

---

<sup>10</sup> Based on Esprinet Group's consolidated net profit



### **Medium term loans in favour of Vinzeo**

On 9 May, Vinzeo signed an unsecured “amortising” 3-year term loan of 5.0 million euro. In addition, a 3-year revolving facility of another 5.0 million was approved and will be signed on next 21 May.

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

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

*Annex: Summary of economic and financial results as at March 2019*

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 results

(euro/000)	notes	Q1		Q1		% var. 19/18
		2019	%	2018	%	
<b>Profit &amp; Loss</b>						
Sales from contracts with customers		875,465	100.0%	781,274	100.0%	12%
Gross profit		40,810	4.7%	38,952	5.0%	5%
EBITDA	(1)	10,377	1.2%	6,571	0.8%	58%
Operating income (EBIT)		6,744	0.8%	5,351	0.7%	26%
Profit before income tax		4,181	0.5%	4,643	0.6%	-10%
Net income		2,931	0.3%	3,413	0.4%	-14%
<b>Financial data</b>						
Cash flow	(2)	6,527		4,580		
Gross investments		1,036		568		
Net working capital	(3)	410,938		(2,224)		
Operating net working capital	(4)	410,606		10,443		
Fixed assets	(5)	198,823		118,502		
Net capital employed	(6)	594,036		101,855		
Net equity		346,975		342,898		
Tangible net equity	(7)	177,288		251,579		
Net financial debt	(8)	247,061		(241,044)		
<b>Main indicators</b>						
Net financial debt / Net equity		0.7		(0.7)		
Net financial debt / Tangible net equity		1.4		(1.0)		
EBIT / Finance costs - net		2.6		7.6		
EBITDA / Finance costs - net		4.0		9.3		
Net financial debt/ EBITDA		23.8		(8.4)		
<b>Operational data</b>						
N. of employees at end-period		1,265		1,248		
Average number of employees	(9)	1,264		1,248		
<b>Earnings per share (euro)</b>						
- Basic		0.06		0.07		-14%
- Diluted		0.06		0.06		0%

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

<sup>(2)</sup> Sum of consolidated net profit and amortisations.

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

<sup>(4)</sup> Sum of trade receivables, inventory and trade payables.

<sup>(5)</sup> Equal to non-current assets net of non-current financial assets for derivatives.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> Equal to net equity less goodwill and intangible assets.

<sup>(8)</sup> Sum of financial debts, lease liabilities, cash availability, assets/liabilities for financial derivatives and financial receivables from factoring.

<sup>(9)</sup> 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)	31/03/2019	related parties *	31/12/2018	related parties *
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	13,348		13,327	
Right of use assets	77,900		-	
Goodwill	91,033		90,595	
Intangible assets	754		724	
Deferred income tax assets	13,737		11,884	
Receivables and other non-current assets	3,018	1,633	3,392	1,554
	<b>199,790</b>	<b>1,633</b>	<b>119,922</b>	<b>1,554</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	509,071		494,444	
Trade receivables	422,139	2	383,865	-
Income tax assets	2,861		3,421	
Other assets	45,660	1,278	29,610	1,310
Cash and cash equivalents	56,471		381,308	
	<b>1,036,203</b>	<b>1,280</b>	<b>1,292,651</b>	<b>1,310</b>
<b>Disposal groups assets</b>	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,235,993</b>	<b>2,913</b>	<b>1,412,573</b>	<b>2,864</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	334,106		319,831	
Group net income	2,940		14,031	
<b>Group net equity</b>	<b>344,907</b>		<b>341,723</b>	
<b>Non-controlling interests</b>	2,068		1,175	
<b>Total equity</b>	<b>346,975</b>		<b>342,898</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings	44,482		12,804	
Lease liabilities	72,798		-	
Deferred income tax liabilities	8,621		8,138	
Retirement benefit obligations	4,765		4,397	
Provisions and other liabilities	2,340		1,889	
	<b>133,006</b>		<b>27,228</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	520,604	-	867,866	-
Short-term financial liabilities	200,071		138,311	
Lease liabilities	5,630		-	
Income tax liabilities	166		103	
Derivative financial liabilities	416		613	
Debts for investments in subsidiaries	1,482		1,082	
Provisions and other liabilities	27,643	1,555	34,472	1,567
	<b>756,012</b>	<b>1,555</b>	<b>1,042,447</b>	<b>1,567</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>889,018</b>	<b>1,555</b>	<b>1,069,675</b>	<b>1,567</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,235,993</b>	<b>1,555</b>	<b>1,412,573</b>	<b>1,567</b>

## Consolidated separate income statement

(euro/000)	Q1 2019	non-recurring	related parties*	Q1 2018	non-recurring	related parties*
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>875,465</b>	-	3	<b>781,274</b>	-	3
Cost of sales	(834,655)	-	-	(742,322)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>40,810</b>	-	-	<b>38,952</b>	-	-
Sales and marketing costs	(13,210)	-	-	(13,390)	-	-
Overheads and administrative costs	(20,326)	-	(1281)	(19,784)	-	(1224)
Impairment loss/reversal of financial assets	(530)	-	-	(427)	-	-
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>6,744</b>	-	-	<b>5,351</b>	-	-
Finance costs - net	(2,563)	-	3	(708)	-	2
Other investments expenses / (incomes)	-	-	-	-	-	-
<b>Profit before income taxes</b>	<b>4,181</b>	-	-	<b>4,643</b>	-	-
Income tax expenses	(1,250)	-	-	(1,230)	-	-
<b>Net income</b>	<b>2,931</b>	-	-	<b>3,413</b>	-	-
- of which attributable to non-controlling interests	(9)	-	-	40	-	-
- of which attributable to Group	2,940	-	-	3,373	-	-
Earnings per share - basic (euro)	0.06	-	-	0.07	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.06	-	-	0.06	-	-

## Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	Q1 2019	Q1 2018
<b>Net income</b>	<b>2,931</b>	<b>3,413</b>
<i>Other comprehensive income:</i>		
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(31)	53
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(8)	(12)
- Changes in translation adjustment reserve	(1)	3
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>		
- Changes in 'TFR' equity reserve	(84)	57
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	61	(12)
<b>Other comprehensive income</b>	<b>(63)</b>	<b>89</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>2,868</b>	<b>3,502</b>
- of which attributable to Group	2,879	3,460
- of which attributable to non-controlling interests	(11)	42

## Consolidated statement of changes in equity

(euro/000)	Share capital	Reserves	Own shares	Profit for the period	Total net equity	Minority interest	Group net equity
<b>Balance at 31 December 2017</b>	<b>7,861</b>	<b>309,193</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,280</b>	<b>338,189</b>	<b>1,046</b>	<b>337,143</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	-	<b>89</b>	-	<b>3,413</b>	<b>3,502</b>	<b>42</b>	<b>3,460</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	26,280	-	(26,280)	-	-	-
<b>Transactions with owners</b>	-	<b>26,280</b>	-	<b>(26,280)</b>	-	-	-
Currently active Share plans	-	351	-	-	<b>351</b>	-	<b>351</b>
Other variations	-	(12)	-	-	(12)	(1)	(11)
<b>Balance at 31 March 2018</b>	<b>7,861</b>	<b>335,901</b>	<b>(5,145)</b>	<b>3,413</b>	<b>342,030</b>	<b>1,087</b>	<b>340,943</b>
<b>Balance at 31 December 2018</b>	<b>7,861</b>	<b>325,680</b>	<b>(4,800)</b>	<b>14,158</b>	<b>342,899</b>	<b>1,175</b>	<b>341,724</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	-	<b>(63)</b>	-	<b>2,931</b>	<b>2,868</b>	<b>(4)</b>	<b>2,872</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	14,158	-	(14,158)	-	-	-
Increase in reserve from 4Side acquisition	-	905	-	-	<b>905</b>	905	-
<b>Transactions with owners</b>	-	<b>15,063</b>	-	<b>(14,158)</b>	<b>905</b>	<b>905</b>	-
Equity plans in progress	-	303	-	-	<b>303</b>	-	<b>303</b>
Other variations	-	-	-	-	-	(8)	<b>8</b>
<b>Balance at 31 March 2019</b>	<b>7,861</b>	<b>340,983</b>	<b>(4,800)</b>	<b>2,931</b>	<b>346,975</b>	<b>2,068</b>	<b>344,907</b>

## Consolidated net financial position

(euro/000)	31/03/2019	31/12/2018	Var.	31/03/2018	Var.
Short-term financial liabilities	200,071	138,311	61,760	231,795	(31,724)
Lease liabilities	5,630	-	5,630	-	5,630
Current debts for investments in subsidiaries	1,482	1,082	400	-	1,482
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	415	610	(195)	493	(78)
Financial receivables from factoring companies	(9,180)	(242)	(8,938)	(13,130)	3,950
Other financial receivables	(11,200)	(10,881)	(319)	(3,428)	(7,772)
Cash and cash equivalents	(56,471)	(381,308)	324,837	(96,483)	40,012
<b>Net current financial debt</b>	<b>130,747</b>	<b>(252,428)</b>	<b>383,175</b>	<b>119,247</b>	<b>11,500</b>
Borrowings	44,482	12,804	31,678	18,262	26,220
Lease liabilities	72,798	-	72,798	-	72,798
Non - current debts for investments in subsidiaries	-	-	-	1,317	(1,317)
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	-	-	(14)	14
Other financial receivables	(967)	(1,420)	453	(1,427)	460
<b>Net financial debt</b>	<b>247,060</b>	<b>(241,044)</b>	<b>488,104</b>	<b>137,385</b>	<b>109,675</b>

**Consolidated statement of cash flows**

(euro/000)	Q1	Q1
	2019	2018
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>(408,605)</b>	<b>(262,423)</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>10,713</b>	<b>6,560</b>
Operating income (EBIT)	6,744	5,351
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	3,598	1,167
Net changes in provisions for risks and charges	451	(219)
Net changes in retirement benefit obligations	(383)	(90)
Stock option/grant costs	303	351
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>(417,330)</b>	<b>(268,887)</b>
Inventory	(14,627)	(16,760)
Trade receivables	(39,903)	(748)
Other current assets	(5,442)	12,905
Trade payables	(348,135)	(265,677)
Other current liabilities	(9,223)	1,393
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(1,988)</b>	<b>(96)</b>
Interests paid, net	(1,513)	(520)
Foreign exchange (losses)/gains	(475)	424
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>1,313</b>	<b>2,432</b>
Net investments in property, plant and equipment	(872)	(490)
Net investments in intangible assets	(114)	(78)
Changes in other non current assets and liabilities	194	3,000
4Side business combination	2,105	-
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>82,455</b>	<b>59,505</b>
Medium/long term borrowing	42,000	-
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(16,170)	(16,576)
Leasing liabilities reimbursement	(1,917)	-
Net change in financial liabilities	67,197	90,219
Net change in financial assets and derivative instruments	(8,994)	(14,228)
Deferred price Celly acquisition	-	6
Deferred price 4Side acquisition	400	-
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	(39)	41
Changes in third parties net equity	(17)	43
Other movements	(5)	-
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>(324,837)</b>	<b>(200,486)</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-beginning</b>	<b>381,308</b>	<b>296,969</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(324,837)</b>	<b>(200,486)</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>56,471</b>	<b>96,483</b>

Fine Comunicato n.0533-11

Numero di Pagine: 40