



# SPAFID

## CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0533-27-2019	Data/Ora Ricezione 11 Settembre 2019 20:55:13	MTA - Star
--	---	------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo : 122462

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ESPRINETN02 - Casari

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 11 Settembre 2019 20:55:13

Data/Ora Inizio : 11 Settembre 2019 20:55:14

Diffusione presunta

Oggetto : Risultati Esprinet al 30 giugno 2019 -  
Esprinet Results as of June 30th 2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## Esprinet: approvata la relazione semestrale al 30 giugno 2019

### Risultati del primo semestre 2019:

**Ricavi da contratti con clienti: € 1.717,5 milioni (+12% vs € 1.538,2 milioni del primo semestre 2018)**  
**Margine commerciale lordo: € 81,1 milioni (+5% vs € 77,0 milioni del primo semestre 2018)**  
**Utile operativo (EBIT): € 14,0 milioni (+28% vs € 10,9 milioni del primo semestre 2018)**  
**Utile netto: € 7,6 milioni (22% vs € 6,2 milioni del primo semestre 2018)**

**Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 negativa per € 183,1 milioni**  
**(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 241,0 milioni e vs Posizione finanziaria netta negativa per € 24,6 milioni al 30 giugno 2018)**

**Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019, esclusi effetti da applicazione nuovi principi<sup>1</sup>,**  
**negativa per € 90,0 milioni**  
**(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 241,0 milioni)**

### Risultati del secondo trimestre 2019:

**Ricavi da contratti con clienti: € 842,0 milioni (+11% vs € 756,9 milioni del secondo trimestre 2018)**  
**Margine commerciale lordo: € 40,3 milioni (+6% vs € 38,0 milioni del secondo trimestre 2018)**  
**Utile operativo (EBIT): € 7,2 milioni (+30% vs € 5,6 milioni del secondo trimestre 2018)**  
**Utile netto: € 4,7 milioni (+67% vs € 2,8 milioni del secondo trimestre 2018)**

**Vimercate (Monza Brianza), 11 settembre 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 la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, redatta in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

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

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 giugno 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.717.485</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.538.159</b>	<b>100,00%</b>	<b>179.326</b>	<b>12%</b>
Costo del venduto	(1.636.406)	-95,28%	(1.461.207)	-95,00%	(175.199)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>81.079</b>	<b>4,72%</b>	<b>76.952</b>	<b>5,00%</b>	<b>4.127</b>	<b>5%</b>
Costi di marketing e vendita	(26.003)	-1,51%	(26.804)	-1,74%	801	-3%
Costi generali e amministrativi	(40.306)	-2,35%	(38.711)	-2,52%	(1.595)	4%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(787)	-0,05%	(500)	-0,03%	(287)	57%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>13.983</b>	<b>0,81%</b>	<b>10.937</b>	<b>0,71%</b>	<b>3.046</b>	<b>28%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(3.745)	-0,22%	(2.403)	-0,16%	(1.342)	56%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.238</b>	<b>0,60%</b>	<b>8.534</b>	<b>0,55%</b>	<b>1.704</b>	<b>20%</b>
Imposte	(2.661)	-0,15%	(2.343)	-0,15%	(318)	14%
<b>Utile netto</b>	<b>7.577</b>	<b>0,44%</b>	<b>6.191</b>	<b>0,40%</b>	<b>1.386</b>	<b>22%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,14		0,12		0,02	17%

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

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>842.020</b>	<b>100,00%</b>	<b>756.885</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.135</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(801.751)	-95,22%	(718.885)	-94,98%	(82.866)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.269</b>	<b>4,78%</b>	<b>38.000</b>	<b>5,02%</b>	<b>2.269</b>	<b>6%</b>
Costi di marketing e vendita	(12.793)	-1,52%	(13.414)	-1,77%	621	-5%
Costi generali e amministrativi	(19.980)	-2,37%	(18.927)	-2,50%	(1.053)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(257)	-0,03%	(73)	-0,01%	(184)	252%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.239</b>	<b>0,86%</b>	<b>5.586</b>	<b>0,74%</b>	<b>1.653</b>	<b>30%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.182)	-0,14%	(1.695)	-0,22%	513	-30%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.057</b>	<b>0,72%</b>	<b>3.891</b>	<b>0,51%</b>	<b>2.166</b>	<b>56%</b>
Imposte	(1.411)	-0,17%	(1.113)	-0,15%	(298)	27%
<b>Utile netto</b>	<b>4.646</b>	<b>0,55%</b>	<b>2.778</b>	<b>0,37%</b>	<b>1.868</b>	<b>67%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,09		0,05		0,04	80%

Per facilitare il confronto con il primo semestre ed il secondo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.717.485</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.538.159</b>	<b>100,00%</b>	<b>179.326</b>	<b>12%</b>
Costo del venduto	(1.636.406)	-95,28%	(1.461.207)	-95,00%	(175.199)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>81.079</b>	<b>4,72%</b>	<b>76.952</b>	<b>5,00%</b>	<b>4.127</b>	<b>5%</b>
Costi di marketing e vendita	(27.186)	-1,58%	(26.804)	-1,74%	(382)	1%
Costi generali e amministrativi	(40.604)	-2,36%	(38.711)	-2,52%	(1.893)	5%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(787)	-0,05%	(500)	-0,03%	(287)	57%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>12.502</b>	<b>0,73%</b>	<b>10.937</b>	<b>0,71%</b>	<b>1.565</b>	<b>14%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.387)	-0,14%	(2.403)	-0,16%	16	-1%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.115</b>	<b>0,59%</b>	<b>8.534</b>	<b>0,55%</b>	<b>1.581</b>	<b>19%</b>
Imposte	(2.583)	-0,15%	(2.343)	-0,15%	(240)	10%
<b>Utile netto</b>	<b>7.532</b>	<b>0,44%</b>	<b>6.191</b>	<b>0,40%</b>	<b>1.341</b>	<b>22%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>842.020</b>	<b>100,00%</b>	<b>756.885</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.135</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(801.751)	-95,22%	(718.885)	-94,98%	(82.866)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.269</b>	<b>4,78%</b>	<b>38.000</b>	<b>5,02%</b>	<b>2.269</b>	<b>6%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.392)	-1,59%	(13.414)	-1,77%	22	0%
Costi generali e amministrativi	(20.385)	-2,42%	(18.927)	-2,50%	(1.458)	8%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(257)	-0,03%	(73)	-0,01%	(184)	252%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.235</b>	<b>0,74%</b>	<b>5.586</b>	<b>0,74%</b>	<b>649</b>	<b>12%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(870)	-0,10%	(1.695)	-0,22%	825	-49%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>5.365</b>	<b>0,64%</b>	<b>3.891</b>	<b>0,51%</b>	<b>1.474</b>	<b>38%</b>
Imposte	(1.210)	-0,14%	(1.113)	-0,15%	(97)	9%
<b>Utile netto</b>	<b>4.155</b>	<b>0,49%</b>	<b>2.778</b>	<b>0,37%</b>	<b>1.377</b>	<b>50%</b>

- I Ricavi da contratti con clienti ammontano a € 1.717,5 milioni e presentano un aumento del +12% (€ 179,3 milioni) rispetto a € 1.538,2 milioni realizzati nel primo semestre 2018. Nel secondo trimestre si è osservato

un incremento del + 11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 756,9 milioni a € 842,0 milioni);

- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 81,1 milioni ed evidenzia un incremento pari al +5% (€ 4,1 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2018 come effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati, controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel secondo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a € 40,3 milioni, è aumentato del +6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- L'**Utile operativo (EBIT)** nel primo semestre 2019, pari a € 14,0 milioni, mostra un incremento del + 28% rispetto al primo semestre 2018 (€ 3,1 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 0,81% da 0,71%, per effetto del miglioramento del margine commerciale lordo. Il secondo trimestre mostra un EBIT consolidato di € 7,2 milioni, in crescita del +30% (€ 1,7 milioni) rispetto al secondo trimestre 2018, con un'incidenza sui ricavi aumentata da 0,74% a 0,86%. Anche escludendo i benefici derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 (che comporta uno storno di canoni di locazione contro la contabilizzazione di minori quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività relative) e dall'apporto positivo di € 0,6 milioni da parte della società 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019, l'EBIT mostra comunque un miglioramento del +9% (+1% nel solo secondo trimestre 2019);
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 10,2 milioni, presenta un incremento del + 20% rispetto al primo semestre 2018, contenendo la variazione positiva rilevata a livello di EBIT, in conseguenza dei maggiori oneri finanziari più che interamente ascrivibili agli interessi passivi derivanti dalla prima contabilizzazione delle passività finanziarie per leasing (pari a € 93 milioni al 30 giugno 2019) introdotte dal principio contabile IFRS 16. Al netto di tali interessi passivi introdotti dal nuovo principio contabile IFRS 16 e del risultato positivo di € 0,6 milioni della società 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019, l'Utile ante imposte consolidato risulta pari a € 9,5 milioni (€ 4,8 milioni nel solo secondo trimestre 2019) in miglioramento del +12% (+17% nel secondo trimestre 2019);
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 7,6 milioni, in crescita del +22% (€ 1,4 milioni) rispetto al primo semestre 2018. Nel solo secondo trimestre 2019 l'Utile netto consolidato si è attestato a € 4,7 milioni contro € 2,8 milioni del corrispondente periodo del 2018 in aumento del +67%;
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 30 giugno 2019, pari a € 0,14, evidenzia una variazione del +17% rispetto al valore del primo semestre 2018 (€ 0,12). Nel secondo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a € 0,09 rispetto a € 0,05 del corrispondente trimestre 2018 (+80%).

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	213.697	40,38%	118.502	116,34%	95.195	80%
Capitale circolante commerciale netto	339.768	64,20%	10.443	10,25%	329.325	>100%
Altre attività/passività correnti	(8.347)	-1,58%	(12.667)	-12,44%	4.320	-34%
Altre attività/passività non correnti	(15.867)	-3,00%	(14.424)	-14,16%	(1.443)	10%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>529.251</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.854</b>	<b>100,00%</b>	<b>427.397</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	178.336	33,70%	138.311	135,79%	40.025	29%
Passività finanziarie per leasing	7.608	1,44%	-	0,00%	7.608	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,13%	610	0,60%	60	10%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,17%	(242)	-0,24%	(664)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,02%	1.082	1,06%	(982)	-91%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.489)	-2,17%	(10.881)	-10,68%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(120.952)	-22,85%	(381.308)	-374,37%	260.356	-68%
Debiti finanziari correnti netti	53.367	10,08%	(252.428)	-247,83%	305.795	<-100%
Debiti finanziari non correnti	45.250	8,55%	12.804	12,57%	32.446	>100%
Passività finanziarie per leasing	85.424	16,14%	-	0,00%	85.424	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,18%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	183.074	34,59%	(241.044)	-236,66%	424.118	<-100%
Patrimonio netto (B)	346.177	65,41%	342.898	336,66%	3.279	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>529.251</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.854</b>	<b>100,00%</b>	<b>427.397</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 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	120.503	27,63%	118.502	116,34%	2.001	2%
Capitale circolante commerciale netto	338.791	77,67%	10.443	10,25%	328.348	>100%
Altre attività/passività correnti	(7.235)	-1,66%	(12.667)	-12,44%	5.432	-43%
Altre attività/passività non correnti	(15.867)	-3,64%	(14.424)	-14,16%	(1.443)	10%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>436.192</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>334.338</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	178.336	40,88%	138.311	135,79%	40.025	29%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,15%	610	0,60%	60	10%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,21%	(242)	-0,24%	(664)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,02%	1.082	1,06%	(982)	-91%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.489)	-2,63%	(10.881)	-10,68%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(120.952)	-27,73%	(381.308)	-374,37%	260.356	-68%
Debiti finanziari correnti netti	45.759	10,49%	(252.428)	-247,83%	298.187	<-100%
Debiti finanziari non correnti	45.250	10,37%	12.804	12,57%	32.446	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,22%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	90.042	20,64%	(241.044)	-236,65%	331.086	<-100%
Patrimonio netto (B)	346.150	79,36%	342.898	336,65%	3.252	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>436.192</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.855</b>	<b>100,00%</b>	<b>334.338</b>	<b>&gt;100%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2019 è pari a € 339,8 milioni a fronte di € 10,4 milioni al 31 dicembre 2018;

- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 30 giugno 2019, negativa per € 183,1 milioni e comprensiva di € 93,0 milioni di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, si confronta con un surplus di liquidità di € 241,0 milioni al 31 dicembre 2018. Ciononostante, il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 giugno 2019 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile 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 30 giugno 2019 è quantificabile in ca. € 334 milioni (ca. € 597 milioni al 31 dicembre 2018);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2019 ammonta a € 346,2 milioni, in aumento di € 3,3 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, 4Side, Nilox Deutschland e Gruppo Celly) al 30 giugno 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	1.126.625		1.007.641		118.984	12%
Ricavi infragruppo	22.766		26.133		(3.367)	-13%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.149.391</b>		<b>1.033.774</b>		<b>115.617</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(1.090.053)	-94,84%	(977.026)	-94,51%	(113.027)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>59.338</b>	<b>5,16%</b>	<b>56.748</b>	<b>5,49%</b>	<b>2.590</b>	<b>5%</b>
Costi di marketing e vendita	(20.172)	-1,76%	(20.873)	-2,02%	701	-3%
Costi generali e amministrativi	(30.059)	-2,62%	(29.053)	-2,81%	(1.006)	3%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(735)	-0,06%	(417)	-0,04%	(318)	76%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.372</b>	<b>0,73%</b>	<b>6.405</b>	<b>0,62%</b>	<b>1.967</b>	<b>31%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	542.062		484.578		57.484	12%
Ricavi infragruppo	10.487		13.667		(3.180)	-23%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>552.549</b>		<b>498.245</b>		<b>54.304</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(523.765)	-94,79%	(470.228)	-94,38%	(53.537)	11%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>28.784</b>	<b>5,21%</b>	<b>28.017</b>	<b>5,62%</b>	<b>767</b>	<b>3%</b>
Costi di marketing e vendita	(9.909)	-1,79%	(10.503)	-2,11%	594	-6%
Costi generali e amministrativi	(15.035)	-2,72%	(14.099)	-2,83%	(936)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(241)	-0,04%	(37)	-0,01%	(204)	551%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.599</b>	<b>0,65%</b>	<b>3.378</b>	<b>0,68%</b>	<b>221</b>	<b>7%</b>

Per facilitare il confronto con il primo semestre ed il secondo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Sottogruppo Italia in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	1.126.625		1.007.641		118.984	12%
Ricavi infragruppo	22.766		26.133		(3.367)	-13%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.149.391</b>		<b>1.033.774</b>		<b>115.617</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(1.090.053)	-94,84%	(977.026)	-94,51%	(113.027)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>59.338</b>	<b>5,16%</b>	<b>56.748</b>	<b>5,49%</b>	<b>2.590</b>	<b>5%</b>
Costi di marketing e vendita	(21.221)	-1,85%	(20.873)	-2,02%	(348)	2%
Costi generali e amministrativi	(30.270)	-2,63%	(29.053)	-2,81%	(1.217)	4%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(735)	-0,06%	(417)	-0,04%	(318)	76%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.112</b>	<b>0,62%</b>	<b>6.405</b>	<b>0,62%</b>	<b>707</b>	<b>11%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	542.062		484.578		57.484	12%
Ricavi infragruppo	10.487		13.667		(3.180)	-23%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>552.549</b>		<b>498.245</b>		<b>54.304</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(523.765)	-94,79%	(470.228)	-94,38%	(53.537)	11%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>28.784</b>	<b>5,21%</b>	<b>28.017</b>	<b>5,62%</b>	<b>767</b>	<b>3%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.443)	-1,89%	(10.503)	-2,11%	60	-1%
Costi generali e amministrativi	(15.378)	-2,78%	(14.099)	-2,83%	(1.279)	9%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(241)	-0,04%	(037)	-0,01%	(204)	551%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.722</b>	<b>0,49%</b>	<b>3.378</b>	<b>0,68%</b>	<b>(656)</b>	<b>-19%</b>

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 1.149,4 milioni evidenziando un aumento del +11% rispetto a € 1.033,8 milioni realizzati nel primo semestre 2018. Nel solo secondo trimestre 2019 in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano un incremento del +11% rispetto al secondo trimestre 2018;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 59,3 milioni, evidenzia un miglioramento del +5% rispetto a € 56,8 milioni del primo semestre 2018, con un margine percentuale in flessione da 5,49% a 5,16%. Nel solo secondo trimestre 2019 il Margine commerciale lordo, pari a € 28,8 milioni, risulta in crescita +3% rispetto al secondo trimestre 2018;
- L'**Utile operativo (EBIT)** nel primo semestre 2019, pari a € 8,4 milioni, mostra un incremento del +31% rispetto al primo semestre 2018 (€ 2,0 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 0,73% da 0,62%, per effetto del miglioramento del margine commerciale lordo. Il secondo trimestre mostra un EBIT di € 3,6 milioni, in crescita del +7% rispetto al secondo trimestre 2018, con un'incidenza sui ricavi allo 0,65% contro lo 0,68% dell'analogo trimestre dell'esercizio precedente. Escludendo i benefici derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 (che comporta uno storno di canoni di locazione contro la contabilizzazione di minori quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività relative) e dall'apporto positivo di € 0,6 milioni da parte della società 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019, l'EBIT mostra un miglioramento del +2% con una flessione del -3% nel solo secondo trimestre 2019.

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	193.200	45,99%	115.414	74,33%	77.786	67%
Capitale circolante commerciale netto	234.215	55,75%	48.346	31,13%	185.869	>100%
Altre attività/passività correnti	2.784	0,66%	830	0,53%	1.954	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.109)	-2,41%	(9.310)	-6,00%	(799)	9%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>420.090</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>264.810</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	167.560	39,89%	136.269	87,76%	31.291	23%
Passività finanziarie per leasing	5.787	1,38%	-	0,00%	5.787	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,02%	1.082	0,70%	(982)	-91%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,16%	613	0,39%	57	9%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,22%	(242)	-0,16%	(664)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(55.500)	-13,21%	(104.500)	-67,30%	49.000	-47%
Crediti finanziari verso altri	(11.488)	-2,73%	(10.880)	-7,01%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(65.869)	-15,68%	(180.219)	-116,06%	114.350	-63%
Debiti finanziari correnti netti	40.354	9,61%	(157.877)	-101,67%	198.231	<-100%
Debiti finanziari non correnti	9.852	2,35%	12.804	8,25%	(2.952)	-23%
Passività finanziarie per leasing	69.477	16,54%	-	0,00%	69.477	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,23%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	118.716	28,26%	(146.493)	-94,34%	265.209	<-100%
Patrimonio netto (B)	301.374	71,74%	301.773	194,34%	(399)	0%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>420.090</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>264.810</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 Sottogruppo Italia in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	117.721	34,14%	115.414	74,33%	2.307	2%
Capitale circolante commerciale netto	233.247	67,65%	48.346	31,13%	184.901	>100%
Altre attività/passività correnti	3.909	1,13%	830	0,53%	3.079	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.109)	-2,93%	(9.310)	-6,00%	(799)	9%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>344.768</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>189.488</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	167.560	48,60%	136.269	87,76%	31.291	23%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,03%	1.082	0,70%	(982)	-91%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,19%	613	0,39%	57	9%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,26%	(242)	-0,16%	(664)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(55.500)	-16,10%	(104.500)	-67,30%	49.000	-47%
Crediti finanziari verso altri	(11.488)	-3,33%	(10.880)	-7,01%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(65.869)	-19,11%	(180.219)	-116,06%	114.350	-63%
Debiti finanziari correnti netti	34.567	10,03%	(157.877)	-101,67%	192.444	<-100%
Debiti finanziari non correnti	9.852	2,86%	12.804	8,25%	(2.952)	-23%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,28%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	43.452	12,60%	(146.493)	-94,34%	189.945	<-100%
Patrimonio netto (B)	301.316	87,40%	301.773	194,34%	(457)	0%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>344.768</b>	<b>100,00%</b>	<b>155.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>189.488</b>	<b>&gt;100%</b>



- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2019 risulta pari a € 234,2 milioni, a fronte di € 48,4 milioni al 31 dicembre 2018;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 30 giugno 2019, negativa per € 118,7 milioni e comprensiva di € 75,3 milioni di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, si confronta con un surplus di liquidità di € 146,5 milioni al 31 dicembre 2018. L'effetto al 30 giugno 2019 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 180 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 30 giugno 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	590.860		530.519		60.341	11%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>590.860</b>		<b>530.519</b>		<b>60.341</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(569.079)	-96,31%	(510.401)	-96,21%	(58.678)	11%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>21.781</b>	<b>3,69%</b>	<b>20.118</b>	<b>3,79%</b>	<b>1.663</b>	<b>8%</b>
Costi di marketing e vendita	(5.830)	-0,99%	(5.931)	-1,12%	101	-2%
Costi generali e amministrativi	(10.270)	-1,74%	(9.670)	-1,82%	(600)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(052)	-0,01%	(083)	-0,02%	31	-37%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.629</b>	<b>0,95%</b>	<b>4.434</b>	<b>0,84%</b>	<b>1.195</b>	<b>27%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	299.958		272.308		27.650	10%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>299.958</b>		<b>272.308</b>		<b>27.650</b>	<b>10%</b>
Costo del venduto	(288.467)	-96,17%	(262.343)	-96,34%	(26.124)	10%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>11.491</b>	<b>3,83%</b>	<b>9.965</b>	<b>3,66%</b>	<b>1.526</b>	<b>15%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.883)	-0,96%	(2.910)	-1,07%	27	-1%
Costi generali e amministrativi	(4.958)	-1,65%	(4.837)	-1,78%	(121)	3%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(16)	-0,01%	(36)	-0,01%	20	-56%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.634</b>	<b>1,21%</b>	<b>2.182</b>	<b>0,80%</b>	<b>1.452</b>	<b>67%</b>

Per facilitare il confronto con il primo semestre ed il secondo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Sottogruppo Spagna in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	590.860		530.519		60.341	11%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>590.860</b>		<b>530.519</b>		60.341	<b>11%</b>
Costo del venduto	(569.079)	-96,31%	(510.401)	-96,21%	(58.678)	11%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>21.781</b>	<b>3,69%</b>	<b>20.118</b>	<b>3,79%</b>	<b>1.663</b>	<b>8%</b>
Costi di marketing e vendita	(5.965)	-1,01%	(5.931)	-1,12%	(34)	1%
Costi generali e amministrativi	(10.357)	-1,75%	(9.670)	-1,82%	(687)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(052)	-0,01%	(083)	-0,02%	31	-37%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.407</b>	<b>0,92%</b>	<b>4.434</b>	<b>0,84%</b>	<b>973</b>	<b>22%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	299.958		272.308		27.650	10%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>299.958</b>		<b>272.308</b>		27.650	<b>10%</b>
Costo del venduto	(288.467)	-96,17%	(262.343)	-96,34%	(26.124)	10%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>11.491</b>	<b>3,83%</b>	<b>9.965</b>	<b>3,66%</b>	<b>1.526</b>	<b>15%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.949)	-0,98%	(2.910)	-1,07%	(39)	1%
Costi generali e amministrativi	(5.019)	-1,67%	(4.837)	-1,78%	(182)	4%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(016)	-0,01%	(036)	-0,01%	20	-56%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.507</b>	<b>1,17%</b>	<b>2.182</b>	<b>0,80%</b>	<b>1.325</b>	<b>61%</b>

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 590,9 milioni, evidenziando un aumento del +11% rispetto a € 530,5 milioni rilevati nel primo semestre 2018. Nel solo secondo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 10% (pari a € 27,7 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il **Margine commerciale lordo** al 30 giugno 2019 ammonta a € 21,8 milioni, con un aumento del + 8% rispetto a € 20,1 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2018 e con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 3,79% a 3,69%. Nel solo secondo trimestre il Margine commerciale lordo è cresciuto del +15% rispetto al precedente periodo, con un'incidenza sui ricavi che evidenzia un aumento dal 3,66% al 3,83%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 5,6 milioni nel primo semestre 2019, si incrementa di € 1,2 milioni (+27%) rispetto al valore registrato nel primo semestre 2018, con un'incidenza sui ricavi attestatasi allo 0,95% rispetto allo 0,84%. Non tenendo conto della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, l'EBIT mostra un miglioramento più contenuto, pari al +22%, con un'incidenza sui ricavi cresciuta da 0,84% nel primo semestre 2018 a 0,92%. Nel secondo trimestre 2019 l'Utile operativo (EBIT) ammonta a € 3,6 milioni rispetto a € 2,2 milioni del secondo trimestre 2018 (+67%) con una redditività percentuale che cresce da 0,80% del 2018 a 1,21% del 2019. Escludendo gli effetti che scaturiscono dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, l'EBIT del solo secondo trimestre mostra in ogni caso un aumento del +61% con un'incidenza sui ricavi migliorata da 0,80% del 2018 a 1,17%.

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	95.137	51,64%	77.606	357,97%	17.531	23%
Capitale circolante commerciale netto	105.980	57,53%	(37.317)	-172,13%	143.297	<-100%
Altre attività/passività correnti	(11.129)	-6,04%	(13.496)	-62,25%	2.367	-18%
Altre attività/passività non correnti	(5.758)	-3,13%	(5.114)	-23,59%	(644)	13%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>184.230</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>162.551</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	10.776	5,85%	2.042	9,42%	8.734	>100%
Passività finanziarie per leasing	1.821	0,99%	-	0,00%	1.821	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	(3)	-0,01%	3	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	55.500	30,13%	104.500	482,02%	(49.000)	-47%
Crediti finanziari verso altri	(1)	0,00%	(1)	0,00%	(0)	9%
Disponibilità liquide	(55.083)	-29,90%	(201.089)	-927,56%	146.006	-73%
Debiti finanziari correnti netti	13.013	7,06%	(94.551)	-436,13%	107.564	<-100%
Debiti finanziari non correnti	35.398	19,21%	-	0,00%	35.398	-100%
Passività finanziarie per leasing	15.947	8,66%	-	0,00%	15.947	-100%
Debiti finanziari netti (A)	64.358	34,93%	(94.551)	-436,13%	158.909	<-100%
Patrimonio netto (B)	119.872	65,07%	116.230	536,13%	3.642	3%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>184.230</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>162.551</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 Sottogruppo Spagna in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	77.422	46,50%	77.606	357,97%	(184)	0%
Capitale circolante commerciale netto	105.971	63,65%	(37.317)	-172,13%	143.288	<-100%
Altre attività/passività correnti	(11.144)	-6,69%	(13.496)	-62,25%	2.352	-17%
Altre attività/passività non correnti	(5.758)	-3,46%	(5.114)	-23,59%	(644)	13%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>166.491</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.812</b>	<b>&gt;100%</b>
Debiti finanziari correnti	10.776	6,47%	2.042	9,42%	8.734	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	(3)	-0,01%	3	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	55.500	33,34%	104.500	482,02%	(49.000)	-47%
Crediti finanziari verso altri	(1)	0,00%	(1)	0,00%	(0)	9%
Disponibilità liquide	(55.083)	-33,08%	(201.089)	-927,56%	146.006	-73%
Debiti finanziari correnti netti	11.192	6,72%	(94.551)	-436,13%	105.743	<-100%
Debiti finanziari non correnti	35.398	21,26%	-	0,00%	35.398	-100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti finanziari netti (A)	46.590	27,98%	(94.551)	-436,13%	141.141	<-100%
Patrimonio netto (B)	119.901	72,02%	116.230	536,13%	3.671	3%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>166.491</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.812</b>	<b>&gt;100%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2019 è pari a € 106,0 milioni a fronte di € -37,3 milioni al 31 dicembre 2018;
- La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2019, negativa per € 64,4 milioni e comprensiva di € 17,8 milioni di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto emerse a seguito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, si confronta con una Posizione finanziaria netta positiva di

€ 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. € 155 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>2</sup>:

(euro/000)	6 mesi 2019													Gruppo
	Italia					Penisola Iberica						Elisioni e altro		
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Celly*	4Side	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elisioni ed altro	Totale			
Ricavi verso terzi	1.111.176	10.363	5.086	-	1.126.625	343.311	12.914	8.226	226.409	-	590.860	-	1.717.485	
Ricavi fra settori	22.234	834	259	(561)	22.766	9.744	(21)	464	2.003	(12.190)	-	(22.766)	-	
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.133.410</b>	<b>11.197</b>	<b>5.345</b>	<b>(561)</b>	<b>1.149.391</b>	<b>353.055</b>	<b>12.893</b>	<b>8.690</b>	<b>228.412</b>	<b>(12.190)</b>	<b>590.860</b>	<b>(22.766)</b>	<b>1.717.485</b>	
Costo del venduto	(1.080.536)	(5.876)	(4.181)	540	(1.090.053)	(340.229)	(12.589)	(7.821)	(220.584)	12.144	(569.079)	22.726	(1.636.406)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>52.874</b>	<b>5.321</b>	<b>1.164</b>	<b>(21)</b>	<b>59.398</b>	<b>12.826</b>	<b>304</b>	<b>869</b>	<b>7.828</b>	<b>(46)</b>	<b>21.781</b>	<b>(40)</b>	<b>81.079</b>	
Margine commerciale lordo %	4,67%	47,52%	21,78%	3,74%	5,16%	3,63%	2,36%	10,00%	3,43%	-	3,69%	-	4,72%	
Costi marketing e vendita	(16.126)	(3.740)	(306)	-	(20.172)	(2.614)	(253)	(990)	(2.028)	55	(5.830)	(1)	(26.003)	
Costi generali e amministrativi	(28.256)	(1.528)	(275)	-	(30.059)	(6.753)	(467)	(145)	(2.895)	(10)	(10.270)	23	(40.306)	
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(724)	(11)	-	-	(735)	(36)	-	3	(18)	-	(52)	-	(787)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.788</b>	<b>42</b>	<b>583</b>	<b>(21)</b>	<b>8.372</b>	<b>3.423</b>	<b>(416)</b>	<b>(263)</b>	<b>2.887</b>	<b>(1)</b>	<b>5.629</b>	<b>(18)</b>	<b>13.983</b>	
EBIT %	0,69%	0,38%	10,91%	3,74%	0,73%	0,97%	-3,23%	-3,03%	1,26%	-	0,95%	-	0,81%	
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.745)	
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>10.238</b>	
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.661)	
<b>Utile netto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>7.577</b>	
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	260	
- di cui pertinenza Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.317	

(euro/000)	6 mesi 2018													Gruppo
	Italia					Penisola Iberica						Elisioni e altro		
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosalco	Celly*	Edslan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro		Totale	
Ricavi verso terzi	982.660	9.556	10.677	4.748	-	1.007.641	291.164	12.885	4.374	222.095	-	530.519	-	1.538.159
Ricavi fra settori	26.233	2.193	1.560	8.093	(11.946)	26.133	9.200	-	82	1.358	(10.641)	-	(26.133)	-
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.008.893</b>	<b>11.749</b>	<b>12.237</b>	<b>12.841</b>	<b>(11.946)</b>	<b>1.033.774</b>	<b>300.364</b>	<b>12.885</b>	<b>4.456</b>	<b>223.453</b>	<b>(10.641)</b>	<b>530.519</b>	<b>(26.133)</b>	<b>1.538.159</b>
Costo del venduto	(959.621)	(10.778)	(6.733)	(11.851)	11.957	(977.026)	(289.325)	(12.570)	(4.026)	(215.119)	10.639	(510.401)	26.220	(1.461.207)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>49.272</b>	<b>971</b>	<b>5.504</b>	<b>990</b>	<b>11</b>	<b>56.748</b>	<b>11.039</b>	<b>315</b>	<b>430</b>	<b>8.334</b>	<b>(2)</b>	<b>20.118</b>	<b>87</b>	<b>76.952</b>
Margine commerciale lordo %	4,89%	8,26%	44,98%	7,71%	-0,09%	5,49%	3,68%	2,44%	9,65%	3,73%	-	3,79%	-	5,00%
Costi marketing e vendita	(16.500)	(420)	(3.654)	(303)	4	(20.873)	(2.829)	(183)	(708)	(2.236)	26	(5.931)	-	(26.804)
Costi generali e amministrativi	(27.328)	(125)	(1.431)	(167)	(2)	(29.053)	(6.263)	(358)	(121)	(2.903)	(25)	(9.670)	12	(38.711)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(387)	(1)	(30)	1	-	(417)	(8)	-	(44)	(32)	-	(83)	-	(500)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.057</b>	<b>425</b>	<b>389</b>	<b>521</b>	<b>13</b>	<b>6.405</b>	<b>1.939</b>	<b>(226)</b>	<b>(443)</b>	<b>3.163</b>	<b>(1)</b>	<b>4.434</b>	<b>99</b>	<b>10.937</b>
EBIT %	0,50%	3,62%	3,18%	4,06%	-0,11%	0,62%	0,65%	-1,75%	-9,94%	1,42%	-	0,84%	-	0,71%
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.403)
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>8.534</b>
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.343)
<b>Utile netto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.191</b>
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65
- di cui pertinenza Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.256

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

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

#### D) Conto economico riclassificato

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

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2019 riclassificato	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.717.485</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.717.485</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(1.636.406)	-95,28%	(1.634.412)	-95,16%	(1.994)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>81.079</b>	<b>4,72%</b>	<b>83.073</b>	<b>4,84%</b>	<b>(1.994)</b>	<b>-2%</b>
Costi di marketing e vendita	(26.003)	-1,51%	(26.003)	-1,51%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(40.306)	-2,35%	(40.306)	-2,35%	-	0%
(Riduzione)/riprese di attività finanziarie	(787)	-0,05%	(787)	-0,05%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>13.983</b>	<b>0,81%</b>	<b>15.977</b>	<b>0,93%</b>	<b>(1.994)</b>	<b>-12%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(3.745)	-0,22%	(5.739)	-0,33%	1.994	-35%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.238</b>	<b>0,60%</b>	<b>10.238</b>	<b>0,60%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(2.661)	-0,15%	(2.661)	-0,15%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>7.577</b>	<b>0,44%</b>	<b>7.577</b>	<b>0,44%</b>	-	<b>0%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2019 riclassificato	%		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>842.020</b>	<b>100,00%</b>	<b>842.020</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(801.751)	-95,22%	(800.708)	-95,09%	(1.043)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.269</b>	<b>4,78%</b>	<b>41.312</b>	<b>4,91%</b>	<b>(1.043)</b>	<b>-3%</b>
Costi di marketing e vendita	(12.793)	-1,52%	(12.793)	-1,52%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(19.980)	-2,37%	(19.980)	-2,37%	-	0%
(Riduzione)/riprese di attività finanziarie	(257)	-0,03%	(257)	-0,03%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.239</b>	<b>0,86%</b>	<b>8.282</b>	<b>0,98%</b>	<b>(1.043)</b>	<b>-13%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.182)	-0,14%	(2.225)	-0,26%	1.043	-47%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.057</b>	<b>0,72%</b>	<b>6.057</b>	<b>0,72%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(1.411)	-0,17%	(1.411)	-0,17%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>4.646</b>	<b>0,55%</b>	<b>4.646</b>	<b>0,55%</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.

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

In data 8 maggio 2019 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>3</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;
- 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 delle controllate Esprinet Iberica e Vinzeo**

Nel corso del semestre, nell'ambito di un piano di valorizzazione delle autonome capacità di affidamento delle controllate spagnole, sono stati stipulati n. 7 finanziamenti chirografari "amortising" di durata fra i 3 e i 5 anni per un importo complessivo pari a 47,0 milioni di euro, dei quali 34,0 milioni a favore di Esprinet Iberica e 13,0 milioni a favore di Vinzeo.

### **Rinuncia esercizio diritto di opzione sul capitale di terzi di Celly S.p.A.**

Nel mese di giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A., nell'ambito di un accordo più generale riguardante l'assetto di governo societario della controllata Celly S.p.A., ha approvato la rinuncia all'esercizio della "call option" europea – previa simmetrica rinuncia alla "put option" – sul residuo 20% del

---

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

capitale sociale di Celly di proprietà di Stefano Bonfanti accettando, quale corrispettivo, una partecipazione pari al 5% del capitale della stessa Celly.

Per effetto del concordato trasferimento della quota azionaria previsto entro il mese di settembre, la partecipazione di Esprinet S.p.A. salirà dall'attuale 80% all'85%.

### **Evoluzione contenziosi legali**

Con riferimento all'atto di citazione ricevuto in data 6 febbraio 2019 relativo alla linea di prodotto "Sport Technology" rispetto a quanto rappresentato nel bilancio al 31 dicembre 2018 si segnala che in data 21 maggio 2019 il Liquidatore ha depositato presso il competente tribunale un ricorso per l'apertura della procedura di pre-concordato ai sensi dell'art. 161, comma 6, L.F. a seguito del quale la procedura stessa è stata aperta ed è stato stabilito il termine del 4 ottobre 2019 per il deposito della proposta definitiva, unitamente al piano concordatario e ai documenti di cui all'art. 161 L.F.

### **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2019 alla data della presente relazione finanziaria semestrale sono i seguenti:

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette avanzate nei confronti della Società, dal valore complessivo di 18,7 milioni di euro oltre sanzioni e interessi, in relazione ad operazioni poste in essere negli anni dal 2010 al 2013. Vengono contestate operazioni di cessione effettuate senza applicazione dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte dei clienti di dichiarazioni di intento che, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato i clienti non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

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

- in data 12 febbraio 2019 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza sfavorevole di appello relativa all'anno 2011 (imposta contestata pari a 1,0 milioni di euro) avverso la quale la Società sta predisponendo ricorso in Cassazione;
- in data 13 febbraio 2019 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all'anno 2013 (imposta contestata pari a 0,1 milioni di euro) avverso la quale in data 10 giugno 2019 la Società ha presentato ricorso in appello in Commissione Tributaria Regionale;
- in data 1 aprile 2019 l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso in appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale avverso la sentenza di primo grado favorevole alla Società e relativa all'anno 2012 (imposta contestata pari a 3,1 milioni di euro);
- in data 4 giugno 2019 il Presidente della Commissione Tributaria Provinciale ha accolto l'istanza di sospensione del pagamento conseguente all'accertamento relativo all'anno 2013 (imposta contestata pari a 14,5 milioni di euro avverso il quale la società in data 30 maggio 2019 ha presentato ricorso) fino alla pronuncia collegiale sull'istanza da parte della sezione di assegnazione;
- in data 11 giugno 2019 (e successivamente in data 5 agosto 2019) la Società ha ottenuto il totale rimborso delle somme versate in pendenza di giudizio con riferimento al contenzioso riguardante l'anno 2010 (imposta contestata pari a 2,8 milioni di euro) a seguito della sentenza favorevole della Commissione Tributaria Regionale del 23 marzo 2018 passata in giudicato in quanto avverso alla stessa l'Agenzia delle Entrate non ha promosso ricorso in Cassazione.

In data 18 marzo 2019 risulta notificato ad Esprinet S.p.A. l'appello dell'Agenzia delle Entrate contro la sentenza favorevole del 18 settembre 2018 della Commissione Tributaria Provinciale relativa all'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 182 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da EDSLan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.). In data 17 maggio 2019 la Società ha depositato le proprie controdeduzioni.

In data 31 maggio 2019 Comprel S.r.l., società fino a luglio 2014 controllata da Esprinet S.p.A. ed a favore della quale valgono le garanzie prestate da Esprinet S.p.A. in fase di cessione delle quote societarie, ha presentato domanda di definizione agevolata delle controversie tributarie pendenti (art.6 e 7 D.L.n.119/2018) in merito agli avvisi di accertamento relativi ad Ires, Irap e IVA 2006 (imposta contestata pari a 0,1 milioni di euro).

In data 16 luglio 2019 Monclick S.r.l., società fino a febbraio 2014 controllata da Esprinet S.p.A. ed a favore della quale valgono le garanzie prestate da Esprinet S.p.A. in fase di cessione delle quote societarie, ha presentato ricorso in Cassazione avverso alla sentenza di appello emessa dalla Commissione Tributaria Regionale che ha ribaltato il giudizio di primo grado in relazione ad imposte dirette dell'anno 2012 contestate per 0,1 milioni.

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

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

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

In avvio del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 8 maggio 2019, la Società tra il 1° luglio 2019 ed il 10 settembre 2019 ha complessivamente acquistato n. 758.508 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all' 1,45% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 2,99 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti alla data della presente relazione Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 1.908.508 azioni proprie, pari all' 3,64% del capitale sociale.

##### **Finanziamento in pool**

Nel periodo da maggio a luglio, successivamente all'ufficializzazione della violazione del covenant sul finanziamento "senior unsecured" (linea per cassa "amortising" e linea per cassa "revolving" per complessivi 137,5 milioni di euro a fine agosto 2019) dato dal rapporto tra posizione finanziaria netta allargata e EBITDA misurato sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, Esprinet ha avviato una trattativa diretta non tanto all'ottenimento di un "waiver" quanto alla rinegoziazione dei termini complessivi del pool al fine di assicurare un maggior grado di stabilità alla propria struttura finanziaria.

La proposta definitiva concordata con le banche finanziatrici prevede la concessione da parte di n. 8 banche di una "RCF-Revolving Credit Facility" a 3 anni assistito dai seguenti n. 4 covenant economico- finanziari:

- i) rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA;
- ii) rapporto tra posizione finanziaria netta allargata e Patrimonio netto;
- iii) rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti;
- iv) importo assoluto della posizione finanziaria lorda;

Alla data della presente relazione, tenuto conto degli iter deliberativi formali già conclusi e di quelli di imminente perfezionamento, è probabile che la partecipazione delle banche aderenti al sindacato risulti significativamente superiore al controvalore massimo inizialmente stabilito in 125,0 milioni di euro. La stipula del finanziamento è prevista per la fine del mese di settembre.

##### **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

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

#### ***G) Evoluzione prevedibile della gestione***

Nel corso del semestre il Gruppo si è focalizzato sulla riorganizzazione della linea "Sport Technology" che nel corso del secondo trimestre ha comunque subito una contrazione dei volumi dovuta alla assenza di nuovi prodotti il cui arrivo è previsto nel corso del corrente mese.

Lo smaltimento delle scorte di prodotti delle "line-up" precedenti si è sostanzialmente concluso e si stanno cominciando a misurare importanti segnali di ripresa dell'operatività anche sostenuta dagli eccellenti feedback ottenuti nel corso della fiera IFA di Berlino.



La revisione della struttura finanziaria del Gruppo, a valle dell'ottenimento tra febbraio e maggio di finanziamenti a medio termine da parte delle consociate spagnole per 47,0 milioni di euro, è in fase di completamento.

E' in fase molto avanzata l'ottenimento da parte di un pool di banche, in sostituzione dell'attuale finanziamento, di una linea revolving "committed" a 3 anni caratterizzata dal necessario grado di flessibilità di utilizzo ed adeguata a sostenere i piani di sviluppo del prossimo triennio.

L'incidenza dei costi variabili di vendita, marketing e logistica, grazie alle azioni di miglioramento di efficienza e produttività poste in atto nell'ultimo anno, è in ulteriore calo sia nel secondo trimestre che da inizio anno rispetto ad analogo periodo del 2018.

Il piano presentato a fine giugno alla comunità finanziaria è in fase di esecuzione.

A partire dall'inizio del mese di settembre sono state avviate alcune importanti attività di miglioramento dei livelli di servizio alla clientela nell'ambito di un progetto di forte richiamo e sensibilizzazione verso la "Customer Satisfaction" ed analoghe iniziative verranno avviate nella penisola iberica nelle prossime settimane.

Sono stati formati tutti i team commerciali sulle nuove metriche di misurazione del "ROCE-Return on Capital Employed" e sono continuate le negoziazioni permanenti con clienti e fornitori volte a riequilibrare le linee di business con ritorni sul capitale inadeguati rispetto ai target nell'ottica di abbandonare le combinazioni di prodotto/cliente che non possano essere riportate a livelli di redditività accettabile in tempi ragionevoli.

Sul fronte dei servizi a valore aggiunto sono in corso operazioni di potenziamento sia dei servizi di "outsourcing" logistico che di gestione dei servizi di "category management" per la clientela sia business che retail.

Forte enfasi viene posta sullo sviluppo della linea di business "Advanced Solution" dove il Gruppo ha registrato crescita dei volumi da inizio anno di oltre il +15% e dove sono in corso trattative per l'allargamento ulteriore del portafoglio prodotti soprattutto in Spagna e Portogallo.

I volumi di vendita ottenuti nei primi due mesi del terzo trimestre si confermano in forte crescita nonostante le azioni restrittive sulle condizioni commerciali poste in essere.

La pressione sulle marginalità lorde di prodotto persiste all'interno del mercato ma la crescita dei volumi abbinata ad una forte disciplina dei costi stanno garantendo una sostanziale coerenza con gli obiettivi di redditività di budget.

Il management riconferma i target di redditività 2019 di un EBIT compreso tra 38 e 42 milioni di euro unitamente all'obiettivo di ottenere a partire dal 2020 un ROCE stabilmente superiore al costo medio del capitale stimato attualmente all'8,5%.

L'amministratore delegato del Gruppo, Alessandro Cattani, ha così commentato i risultati del primo semestre:

*"Come già registrato nel primo trimestre dell'anno anche nei tre mesi successivi il nostro Gruppo ha proseguito nel percorso di crescita dei volumi aumentando più che proporzionalmente la propria redditività operativa. Non solo il canale distributivo è sempre più utilizzato dai produttori ma le attività messe in atto per garantire livelli eccellenti di attenzione ai nostri collaboratori e conseguentemente di qualità del servizio alla nostra clientela, unite alla consueta attenta gestione dei costi stanno permettendo di aumentare sia la quota di mercato che la redditività pur in un mercato sempre molto competitivo.*

*Il Gruppo prosegue la sua trasformazione verso logiche di "Customer Centricity" maggiori, e continua con determinazione la crescita nel segmento ad alta marginalità delle "Advanced Solutions", cresciuto di oltre il 15% nel semestre.*

*L'eccellente performance del trimestre appena concluso, la crescita misurata in apertura del terzo trimestre, la fiducia accordata dal sistema bancario, con un supporto finanziario in crescita, e l'impegno di tutto il nostro team verso la ridefinizione dei rapporti su quelle combinazioni di prodotto/cliente che non garantiscono adeguati ritorni sul capitale sono elementi che, in assenza di eventi negativi al momento non prevedibili, fanno guardare al futuro con rinnovato entusiasmo".*

**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 semestre chiuso al 30 giugno 2019.*

Per informazioni:

**Esprinet S.p.A.**

Esprinet S.p.A. – IR and Communications

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

**Esprinet (Vimercate-MB; 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, pari a € 3,6 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 39.000 rivenditori clienti, Esprinet commercializza circa 1000 marchi e oltre 63.000 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" (accessori di informatica e tecnologia outdoor).

## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	6 mesi						2° trimestre **						
	note	2019	%	2018 *	note	%	% var. 19/18	2019	%	2018	note	%	% var. 19/18
<b>Dati economici</b>													
Ricavi da contratti con clienti		1.717.485	100,0%	1.538.159		100,0%	12%	842.020	100,0%	756.885		100,0%	11%
Margine commerciale lordo		81.079	4,7%	76.952		5,0%	5%	40.269	4,8%	38.000		5,0%	6%
EBITDA	(1)	20.794	1,2%	13.352	(1)	0,9%	56%	10.417	1,2%	6.781		0,9%	54%
Utile operativo (EBIT)		13.983	0,8%	10.937		0,7%	28%	7.239	0,9%	5.586		0,7%	30%
Utile prima delle imposte		10.238	0,6%	8.534		0,6%	20%	6.057	0,7%	3.891		0,5%	56%
Utile netto		7.577	0,4%	6.191		0,4%	22%	4.646	0,6%	2.778		0,4%	67%
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>													
Cash flow	(2)	14.230		8.520	(2)								
Investimenti lordi		1.458		1.272									
Capitale d'esercizio netto	(3)	331.421		(2.224)	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	339.768		10.443	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	213.697		118.502	(5)								
Capitale investito netto	(6)	529.253		101.855	(6)								
Patrimonio netto		346.177		342.898									
Patrimonio netto tangibile	(7)	161.661		251.579	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	183.074		(241.044)	(8)								
<b>Principali indicatori</b>													
PFN/Patrimonio netto		0,5		(0,7)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		1,1		(1,0)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		3,7		4,6									
EBITDA/Oneri finanziari netti		5,6		5,6									
PFN/EBITDA		8,8		(8,4)									
<b>Dati operativi</b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.287		1.249									
Numero dipendenti medi	(9)	1.275		1.249	(9)								
<b>Utile per azione (euro)</b>													
Utile per azione di base		0,14		0,12		17%		0,09		0,05			80%
Utile per azione diluito		0,14		0,12		17%		0,08		0,05			60%

(\*) Gli indicatori di natura patrimoniale e finanziaria sono calcolati sui dati al 31 dicembre 2018.

(\*\*) Non sottoposti a revisione contabile limitata.

(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 primo semestre 2019 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.

Tali risultati sono sottoposti a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ad eccezione dei valori rappresentativi del solo secondo trimestre.

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)	30/06/2019	di cui parti correlate *	31/12/2018	di cui parti correlate *
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	12.464		13.327	
Diritti di utilizzo di attività	93.195		-	
Avviamento	90.708		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	614		724	
Attività per imposte anticipate	14.671		11.884	
Crediti ed altre attività non correnti	3.012	1.632	3.392	1.554
	<b>214.664</b>	<b>1.632</b>	<b>119.922</b>	<b>1.554</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	472.227		494.444	
Crediti verso clienti	386.745	1	383.865	-
Crediti tributari per imposte correnti	2.454		3.421	
Altri crediti ed attività correnti	29.844	926	29.610	1.310
Disponibilità liquide	120.952		381.308	
	<b>1.012.222</b>	<b>927</b>	<b>1.292.651</b>	<b>1.310</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.226.886</b>	<b>2.559</b>	<b>1.412.573</b>	<b>2.864</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	328.399		319.831	
Risultato netto pertinenza gruppo	7.317		14.031	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>343.577</b>		<b>341.723</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.600</b>		<b>1.175</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>346.177</b>		<b>342.898</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	45.250		12.804	
Passività finanziarie per leasing	85.424		-	
Passività per imposte differite	8.902		8.138	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.816		4.397	
Fondi non correnti ed altre passività	2.149		1.889	
	<b>146.541</b>		<b>27.228</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	519.204	-	867.866	-
Debiti finanziari	178.336		138.311	
Passività finanziarie per leasing	7.608		-	
Debiti tributari per imposte correnti	773		103	
Passività finanziarie per strumenti derivati	670		613	
Debiti per acquisto partecipazioni	100		1.082	
Fondi correnti ed altre passività	27.477	1.128	34.472	1.567
	<b>734.168</b>	<b>1.128</b>	<b>1.042.447</b>	<b>1.567</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>880.709</b>	<b>1.128</b>	<b>1.069.675</b>	<b>1.567</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.226.886</b>	<b>1.128</b>	<b>1.412.573</b>	<b>1.567</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° sem.	di cui non	di cui parti	1° sem.	di cui non	di cui parti
	2019	ricorrenti	correlate*	2018	ricorrenti	correlate*
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.717.485</b>	-	4	<b>1.538.159</b>	-	5
Costo del venduto	(1.636.406)	-	-	(1.461.207)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>81.079</b>	-	-	<b>76.952</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(26.003)	-	-	(26.804)	-	-
Costi generali e amministrativi	(40.306)	-	(2.558)	(38.711)	-	(2.447)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(787)	-	-	(500)	-	-
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>13.983</b>	-	-	<b>10.937</b>	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(3.745)	-	7	(2.403)	-	2
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.238</b>	-	-	<b>8.534</b>	-	-
Imposte	(2.661)	-	-	(2.343)	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>7.577</b>	-	-	<b>6.191</b>	-	-
- di cui pertinenza di terzi	260	-	-	65	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	7.317	-	-	6.126	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,14	-	-	0,12	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,14	-	-	0,12	-	-

(euro/000)	2° trim.	di cui non	di cui parti	2° trim.	di cui non	di cui parti
	2019	ricorrenti	correlate*	2018	ricorrenti	correlate*
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>842.020</b>	-	1	<b>756.885</b>	-	2
Costo del venduto	(801.751)	-	-	(718.885)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.269</b>	-	-	<b>38.000</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(12.793)	-	-	(13.414)	-	-
Costi generali e amministrativi	(19.980)	-	(1277)	(18.927)	-	(1223)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(257)	-	-	(73)	-	-
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.239</b>	-	-	<b>5.586</b>	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.182)	-	4	(1.695)	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.057</b>	-	-	<b>3.891</b>	-	-
Imposte	(1.411)	-	-	(1.113)	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>4.646</b>	-	-	<b>2.778</b>	-	-
- di cui pertinenza di terzi	269	-	-	25	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	4.377	-	-	2.753	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,09	-	-	0,05	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,08	-	-	0,05	-	-

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° sem.	1° sem.	2° trim.	2° trim.
	2019	2018	2019	2018
<b>Utile netto</b>	<b>7.577</b>	<b>6.191</b>	<b>4.646</b>	<b>2.778</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(100)	(5)	(69)	(58)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(16)	(4)	(8)	8
- Variazione riserva "conversione in euro"	(2)	5	(1)	2
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(208)	136	(124)	79
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	58	(30)	(3)	(18)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(268)</b>	<b>102</b>	<b>(205)</b>	<b>13</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>7.309</b>	<b>6.293</b>	<b>4.441</b>	<b>2.791</b>
- di cui pertinenza Gruppo	7.057	6.218	4.178	2.758
- di cui pertinenza di terzi	252	75	263	33

## 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>309.192</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.188</b>	<b>1.046</b>	<b>337.142</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>6.191</b>	<b>6.294</b>	<b>75</b>	<b>6.219</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	(818)	-	<b>(818)</b>	-	<b>(818)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>19.293</b>	<b>(818)</b>	<b>(26.280)</b>	<b>(7.805)</b>	<b>-</b>	<b>(7.805)</b>
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	<b>460</b>	-	<b>460</b>
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Altri movimenti	-	21	-	-	<b>21</b>	(3)	<b>24</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>324.928</b>	<b>(1.689)</b>	<b>6.191</b>	<b>337.291</b>	<b>1.118</b>	<b>336.173</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>-</b>	<b>(268)</b>	<b>-</b>	<b>7.577</b>	<b>7.309</b>	<b>252</b>	<b>7.057</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	7.239	-	(7.239)	-	-	-
Incremento riserve da acquisizione 4Side	-	1.180	-	-	<b>1.180</b>	1.180	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.919)	<b>(6.919)</b>	-	<b>(6.919)</b>
Rinuncia opzione acquisto 20% Celly	-	1.082	-	-	<b>1.082</b>	-	<b>1.082</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>9.501</b>	<b>-</b>	<b>(14.158)</b>	<b>(4.657)</b>	<b>1.180</b>	<b>(5.837)</b>
Piani azionari in corso	-	619	-	-	<b>619</b>	-	<b>619</b>
Altri movimenti	-	7	-	-	<b>7</b>	(7)	<b>14</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2019</b>	<b>7.861</b>	<b>335.539</b>	<b>(4.800)</b>	<b>7.577</b>	<b>346.177</b>	<b>2.600</b>	<b>343.577</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	30/06/2019	31/12/2018	Var.	30/06/2018	Var.
Debiti finanziari correnti	178.336	138.311	40.025	49.455	128.881
Passività finanziarie per leasing	7.608	-	7.608	-	7.608
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	1.082	(982)	1.310	(1.210)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	670	610	60	421	249
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	(242)	(664)	(769)	(137)
Crediti finanziari verso altri	(11.489)	(10.881)	(608)	(3.622)	(7.867)
Disponibilità liquide	(120.952)	(381.308)	260.356	(123.563)	2.611
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>53.367</b>	<b>(252.428)</b>	<b>305.795</b>	<b>(76.768)</b>	<b>130.135</b>
Debiti finanziari non correnti	45.250	12.804	32.446	102.519	(57.269)
Passività finanziarie per leasing	85.424	-	85.424	-	85.424
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	242	(242)
Crediti finanziari verso altri	(967)	(1.420)	453	(1.411)	444
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>183.074</b>	<b>(241.044)</b>	<b>424.118</b>	<b>24.582</b>	<b>158.492</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° sem.	1° sem.
	2019	2018
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(319.987)</b>	<b>(141.096)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>21.174</b>	<b>13.299</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	13.983	10.937
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	6.653	2.330
Variazione netta fondi	260	(266)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(341)	(161)
Costi non monetari piani azionari	619	459
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(338.179)</b>	<b>(152.353)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	22.217	52.697
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(4.578)	(11.416)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	2.796	4.520
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(349.059)	(206.605)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(9.555)	8.451
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(2.982)</b>	<b>(2.042)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.091)	(817)
Differenze cambio realizzate	(814)	(253)
Imposte pagate	(77)	(972)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>170</b>	<b>1.049</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.084)	(1.151)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(129)	(104)
Altre attività e passività non correnti	(165)	3.121
Acquisizione 4Side	1.548	-
Acquisto azioni proprie	-	(817)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>59.461</b>	<b>(33.359)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	47.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(20.238)	(19.217)
Rimborsi di passività per leasing	(4.520)	-
Variazione dei debiti finanziari	44.761	(5.801)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(755)	(1.855)
Distribuzione dividendi	(6.919)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(116)	(9)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	241	81
Altri movimenti	7	429
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(260.356)</b>	<b>(173.406)</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>(260.356)</b>	<b>(173.406)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>120.952</b>	<b>123.563</b>



## Esprinet to approve first half-consolidated results as at 30 June 2019

### 2019 first half:

Sales from contracts with customers: € 1,717.5 million (+12% vs € 1,538.2 million of the first half 2018)

Gross profit: € 81.1 million (+5% vs € 77.0 million of the first half 2018)

Operating income (EBIT): € 14.0 million (+28% vs € 10.9 million of the first half 2018)

Net income: € 7.6 million (22% vs € 6.2 million of the first half 2018)

Net financial position as at 30 June 2019 negative by € 183.1 million  
(vs Net financial position as at 31 December 2018 positive by € 241.0 million and vs Net financial position as at 30 June 2018 negative by € 24.6 million)

Net financial position as at 30 June 2019, excluding the new standards application impacts, negative by € 90.0 million<sup>4</sup>

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

### 2019 second quarter:

Sales from contracts with customers: € 842.0 million (+11% vs € 756.9 million of the second quarter 2018)

Gross profit: € 40.3 million (+6% vs € 38.0 million of the second quarter 2018)

Operating income (EBIT): € 7.2 million (+30% vs € 5.6 million of the second quarter 2018)

Net income: € 4.7 million (+67% vs € 2.8 million of the second quarter 2018)

**Vimercate (Monza Brianza), 11 September 2019** - The Board of Directors of Esprinet S.p.A. (Italian Stock Exchange: PRT) met today under the chairmanship of Maurizio Rota to examine and approve the Group's financial results for the six-month period ending 30 June 2019, prepared in accordance to IFRSs.

### A) Esprinet Group's financial highlights

The Group's main earnings, financial and net assets position as at 30 June 2019 are hereby summarised:

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,717,485</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,538,159</b>	<b>100.00%</b>	<b>179,326</b>	<b>12%</b>
Cost of sales	(1,636,406)	-95.28%	(1,461,207)	-95.00%	(175,199)	12%
<b>Gross profit</b>	<b>81,079</b>	<b>4.72%</b>	<b>76,952</b>	<b>5.00%</b>	<b>4,127</b>	<b>5%</b>
Sales and marketing costs	(26,003)	-1.51%	(26,804)	-1.74%	801	-3%
Overheads and administrative costs	(40,306)	-2.35%	(38,711)	-2.52%	(1,595)	4%
Impairment loss/reversal of financial assets	(787)	-0.05%	(500)	-0.03%	(287)	57%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>13,983</b>	<b>0.81%</b>	<b>10,937</b>	<b>0.71%</b>	<b>3,046</b>	<b>28%</b>
Finance costs - net	(3,745)	-0.22%	(2,403)	-0.16%	(1,342)	56%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>10,238</b>	<b>0.60%</b>	<b>8,534</b>	<b>0.55%</b>	<b>1,704</b>	<b>20%</b>
Income tax expenses	(2,661)	-0.15%	(2,343)	-0.15%	(318)	14%
<b>Net income</b>	<b>7,577</b>	<b>0.44%</b>	<b>6,191</b>	<b>0.40%</b>	<b>1,386</b>	<b>22%</b>
Earnings per share - basic (euro)	0.14		0.12		0.02	17%

<sup>4</sup> Excluding effects from the application of the new standard IFRS 16.

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>842,020</b>	<b>100.00%</b>	<b>756,885</b>	<b>100.00%</b>	<b>85,135</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(801,751)	-95.22%	(718,885)	-94.98%	(82,866)	12%
<b>Gross profit</b>	<b>40,269</b>	<b>4.78%</b>	<b>38,000</b>	<b>5.02%</b>	<b>2,269</b>	<b>6%</b>
Sales and marketing costs	(12,793)	-1.52%	(13,414)	-1.77%	621	-5%
Overheads and administrative costs	(19,980)	-2.37%	(18,927)	-2.50%	(1,053)	6%
Impairment loss/reversal of financial assets	(257)	-0.03%	(73)	-0.01%	(184)	252%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>7,239</b>	<b>0.86%</b>	<b>5,586</b>	<b>0.74%</b>	<b>1,653</b>	<b>30%</b>
Finance costs - net	(1,182)	-0.14%	(1,695)	-0.22%	513	-30%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>6,057</b>	<b>0.72%</b>	<b>3,891</b>	<b>0.51%</b>	<b>2,166</b>	<b>56%</b>
Income tax expenses	(1,411)	-0.17%	(1,113)	-0.15%	(298)	27%
<b>Net income</b>	<b>4,646</b>	<b>0.55%</b>	<b>2,778</b>	<b>0.37%</b>	<b>1,868</b>	<b>67%</b>
Earnings per share - basic (euro)	0.09		0.05		0.04	80%

For a better comparison with the first and second quarter 2018, the main financial results are shown below using the adjusted figures at 30 June 2019 without the IFRS 16 impact:

(euro/000)	H1 2019		H1		Var.	Var. %
	Pre-IFRS 16	%	2018	%		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,717,485</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,538,159</b>	<b>100.00%</b>	<b>179,326</b>	<b>12%</b>
Cost of sales	(1,636,406)	-95.28%	(1,461,207)	-95.00%	(175,199)	12%
<b>Gross Profit</b>	<b>81,079</b>	<b>4.72%</b>	<b>76,952</b>	<b>5.00%</b>	<b>4,127</b>	<b>5%</b>
Sales and marketing costs	(27,186)	-1.58%	(26,804)	-1.74%	(382)	1%
Overheads and administrative costs	(40,604)	-2.36%	(38,711)	-2.52%	(1,893)	5%
Impairment loss/reversal of financial assets	(787)	-0.05%	(500)	-0.03%	(287)	57%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>12,502</b>	<b>0.73%</b>	<b>10,937</b>	<b>0.71%</b>	<b>1,565</b>	<b>14%</b>
Finance costs - net	(2,387)	-0.14%	(2,403)	-0.16%	16	-1%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>10,115</b>	<b>0.59%</b>	<b>8,534</b>	<b>0.55%</b>	<b>1,581</b>	<b>19%</b>
Income tax expenses	(2,583)	-0.15%	(2,343)	-0.15%	(240)	10%
<b>Net income</b>	<b>7,532</b>	<b>0.44%</b>	<b>6,191</b>	<b>0.40%</b>	<b>1,341</b>	<b>22%</b>

(euro/000)	Q2 2019 Pre-IFRS 16	%	Q2 2018	%	Var.	Var. %
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>842,020</b>	<b>100.00%</b>	<b>756,885</b>	<b>100.00%</b>	<b>85,135</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(801,751)	-95.22%	(718,885)	-94.98%	(82,866)	12%
<b>Gross Profit</b>	<b>40,269</b>	<b>4.78%</b>	<b>38,000</b>	<b>5.02%</b>	<b>2,269</b>	<b>6%</b>
Sales and marketing costs	(13,392)	-1.59%	(13,414)	-1.77%	22	0%
Overheads and administrative costs	(20,385)	-2.42%	(18,927)	-2.50%	(1,458)	8%
Impairment loss/reversal of financial assets	(257)	-0.03%	(73)	-0.01%	(184)	252%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>6,235</b>	<b>0.74%</b>	<b>5,586</b>	<b>0.74%</b>	<b>649</b>	<b>12%</b>
Finance costs - net	(870)	-0.10%	(1,695)	-0.22%	825	-49%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>5,365</b>	<b>0.64%</b>	<b>3,891</b>	<b>0.51%</b>	<b>1,474</b>	<b>38%</b>
Income tax expenses	(1,210)	-0.14%	(1,113)	-0.15%	(97)	9%
<b>Net income</b>	<b>4,155</b>	<b>0.49%</b>	<b>2,778</b>	<b>0.37%</b>	<b>1,377</b>	<b>50%</b>

- **Sales from contracts with customers**, equal to € 1,717.5 million, showed an increase of +12% (€ 179.3 million) compared with € 1,538.2 million in the first half of 2018. In the second quarter, consolidated sales increased by +11% compared with the same period of the previous year (from € 756.9 million to € 842.0 million);
- **Consolidated gross profit** totalled € 81.1 million euro and showed an increase of +5% (€ 4.1 million) compared with the same period of 2018 as a consequence of higher sales, counterbalanced by a decrease in gross profit margin. In the second quarter, Gross profit, equal to € 40.3 million, increased by +6% compared with the same period of previous year;
- **Consolidated operating income (EBIT)** of the first half 2019, equal to € 14.0 million, showed an increase of +28% compared with the first half 2018 (€ 3.1 million), with an EBIT margin increased to 0.81% from 0.71%, mainly due to an improvement in gross profit. In the second quarter, consolidated EBIT equal to € 7.2 million, increased by 30% (€ 1.7 million) compared with the second quarter 2018, with an EBIT margin up from 0.74% to 0.86%. Net of the improvement from the first-time adoption of IFRS 16 (leading to a reversal of lease rentals against lower depreciation rates on related right-of-use assets) and from the € 0.6 million positive contribution by the company 4Side S.r.l., purchased on 20 March 2019, EBIT still shows an improvement of +9% (+1% in the second quarter 2019);
- **Consolidated profit before income taxes**, equal to € 10.2 million, showed an increase of +20% compared with the first half 2018, partially offsetting the positive change in EBIT, as a consequence of higher finance costs from interest expenses entirely due to the first-time recognition of lease liabilities (equal to € 93 million as at 30 June 2019), pursuant to IFRS 16. Net of this interest cost pursuant to IFRS 16 and of the positive impact (€ 0.6 million) of the company 4Side S.r.l., purchased on 20 March 2019, the profit before income taxes was equal to € 9.5 million (€ 4.8 million in the second quarter 2019), with an increase of +12% (+17% in the second quarter 2019);
- **Consolidated net income** was equal to € 7.6 million, showing an increase of +22% (€ 1.4 million) compared with the first half 2018. In the second quarter 2019, consolidated net income amounted to € 4.7 million compared with € 2.8 million of the same period 2018, with an increase of +67%;
- **Basic earnings per ordinary share** as at 30 June 2019, is equal to € 0.14, showed an increase of +17% compared with the first half 2018 (€ 0.12). In the second quarter basic earnings per ordinary share was € 0.09 compared with € 0.05 of the corresponding quarter in 2018 (+80%).

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	213,697	40.38%	118,502	116.34%	95,195	80%
Operating net working capital	339,768	64.20%	10,443	10.25%	329,325	>100%
Other current assets/liabilities	(8,347)	-1.58%	(12,667)	-12.44%	4,320	-34%
Other non-current assets/liabilities	(15,867)	-3.00%	(14,424)	-14.16%	(1,443)	10%
<b>Total uses</b>	<b>529,251</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,854</b>	<b>100.00%</b>	<b>427,397</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	178,336	33.70%	138,311	135.79%	40,025	29%
Lease liabilities	7,608	1.44%	-	0.00%	7,608	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	670	0.13%	610	0.60%	60	10%
Financial receivables from factoring companies	(906)	-0.17%	(242)	-0.24%	(664)	>100%
Current debts for investments in subsidiaries	100	0.02%	1,082	1.06%	(982)	-91%
Other current financial receivables	(11,489)	-2.17%	(10,881)	-10.68%	(608)	6%
Cash and cash equivalents	(120,952)	-22.85%	(381,308)	-374.37%	260,356	-68%
Net current financial debt	53,367	10.08%	(252,428)	-247.83%	305,795	<-100%
Borrowings	45,250	8.55%	12,804	12.57%	32,446	>100%
Lease liabilities	85,424	16.14%	-	0.00%	85,424	-100%
Other non-current financial receivables	(967)	-0.18%	(1,420)	-1.39%	453	-32%
Net financial debt (A)	183,074	34.59%	(241,044)	-236.66%	424,118	<-100%
Net equity (B)	346,177	65.41%	342,898	336.66%	3,279	1%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>529,251</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,854</b>	<b>100.00%</b>	<b>427,397</b>	<b>&gt;100%</b>

For a better comparison with 31 December 2018 figures, the main financial and net assets position results are shown below using the adjusted figures at 30 June 2019 without the impact of IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	120,503	27.63%	118,502	116.34%	2,001	2%
Operating net working capital	338,791	77.67%	10,443	10.25%	328,348	>100%
Other current assets/liabilities	(7,235)	-1.66%	(12,667)	-12.44%	5,432	-43%
Other non-current assets/liabilities	(15,867)	-3.64%	(14,424)	-14.16%	(1,443)	10%
<b>Total uses</b>	<b>436,192</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,855</b>	<b>100.00%</b>	<b>334,338</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	178,336	40.88%	138,311	135.79%	40,025	29%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	670	0.15%	610	0.60%	60	10%
Financial receivables from factoring companies	(906)	-0.21%	(242)	-0.24%	(664)	>100%
Current debts for investments in subsidiaries	100	0.02%	1,082	1.06%	(982)	-91%
Other financial receivables	(11,489)	-2.63%	(10,881)	-10.68%	(608)	6%
Cash and cash equivalents	(120,952)	-27.73%	(381,308)	-374.37%	260,356	-68%
Net current financial debt	45,759	10.49%	(252,428)	-247.83%	298,187	<-100%
Borrowings	45,250	10.37%	12,804	12.57%	32,446	>100%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Other financial receivables	(967)	-0.22%	(1,420)	-1.39%	453	-32%
Net Financial debt (A)	90,042	20.64%	(241,044)	-236.65%	331,086	<-100%
Net equity (B)	346,150	79.36%	342,898	336.65%	3,252	1%
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>436,192</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,855</b>	<b>100.00%</b>	<b>334,338</b>	<b>&gt;100%</b>

- **Operating net working capital** as at 30 June 2019 was equal to € 339.8 million compared with € 10.4 million as at 31 December 2018;

- **Consolidated net financial position** as at 30 June 2018 was negative by € 183.1 million, including € 93 million of lease liabilities not recorded as at 31 December 2018 as they arose from the first-time adoption of the IFRS 16, compared with a cash surplus of € 241.0 million as at 31 December 2018. Nevertheless, the reduction of net cash surplus was connected to the increase in consolidated net working capital as of 30 June 2019 which in turn is influenced by technical events often not related to the average level of working capital and by the level of utilisation of both 'without-recourse' factoring programs referring to the trade receivables and of the corresponding securitization program;

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

Taking into account other technical forms of cash advances other than 'without-recourse' assignment, but showing the same effects – such as 'confirming' used in Spain –, the overall impact on financial debt at 30 June 2019 was approx. € 334 million (approx. € 597 million as at 31 December 2018);

- **Consolidated net equity** as at 30 June 2019, equal to € 346.2 million, showed an increase of € 3.3 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 for Subgroup Italy (Esprinet, V-Valley, 4Side, Nilox Deutschland and Celly Group) as at 30 June 2019 are summarised below:

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Sales to third parties	1,126,625		1,007,641		118,984	12%
Intercompany sales	22,766		26,133		(3,367)	-13%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,149,391</b>		<b>1,033,774</b>		<b>115,617</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(1,090,053)	-94.84%	(977,026)	-94.51%	(113,027)	12%
<b>Gross profit</b>	<b>59,338</b>	<b>5.16%</b>	<b>56,748</b>	<b>5.49%</b>	<b>2,590</b>	<b>5%</b>
Sales and marketing costs	(20,172)	-1.76%	(20,873)	-2.02%	701	-3%
Overheads and administrative costs	(30,059)	-2.62%	(29,053)	-2.81%	(1,006)	3%
Impairment loss/reversal of financial assets	(735)	-0.06%	(417)	-0.04%	(318)	76%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>8,372</b>	<b>0.73%</b>	<b>6,405</b>	<b>0.62%</b>	<b>1,967</b>	<b>31%</b>

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Sales to third parties	542,062		484,578		57,484	12%
Intercompany sales	10,487		13,667		(3,180)	-23%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>552,549</b>		<b>498,245</b>		<b>54,304</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(523,765)	-94.79%	(470,228)	-94.38%	(53,537)	11%
<b>Gross profit</b>	<b>28,784</b>	<b>5.21%</b>	<b>28,017</b>	<b>5.62%</b>	<b>767</b>	<b>3%</b>
Sales and marketing costs	(9,909)	-1.79%	(10,503)	-2.11%	594	-6%
Overheads and administrative costs	(15,035)	-2.72%	(14,099)	-2.83%	(936)	7%
Impairment loss/reversal of financial assets	(241)	-0.04%	(37)	-0.01%	(204)	551%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>3,599</b>	<b>0.65%</b>	<b>3,378</b>	<b>0.68%</b>	<b>221</b>	<b>7%</b>

For a better comparison with the first and second quarter 2018, the main financial results are shown below using the adjusted figures at 30 June 2019 without the IFRS 16 impact:

(euro/000)	H1 2019 Pre-IFRS 16	%	H1 2018	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	1,126,625		1,007,641		118,984	12%
Intercompany sales	22,766		26,133		(3,367)	-13%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,149,391</b>		<b>1,033,774</b>		<b>115,617</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(1,090,053)	-94.84%	(977,026)	-94.51%	(113,027)	12%
<b>Gross Profit</b>	<b>59,338</b>	<b>5.16%</b>	<b>56,748</b>	<b>5.49%</b>	<b>2,590</b>	<b>5%</b>
Sales and marketing costs	(21,221)	-1.85%	(20,873)	-2.02%	(348)	2%
Overheads and administrative costs	(30,270)	-2.63%	(29,053)	-2.81%	(1,217)	4%
Impairment loss/reversal of financial assets	(735)	-0.06%	(417)	-0.04%	(318)	76%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>7,112</b>	<b>0.62%</b>	<b>6,405</b>	<b>0.62%</b>	<b>707</b>	<b>11%</b>

(euro/000)	Q2 2019 Pre-IFRS 16	%	Q2 2018	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	542,062		484,578		57,484	12%
Intercompany sales	10,487		13,667		(3,180)	-23%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>552,549</b>		<b>498,245</b>		<b>54,304</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(523,765)	-94.79%	(470,228)	-94.38%	(53,537)	11%
<b>Gross Profit</b>	<b>28,784</b>	<b>5.21%</b>	<b>28,017</b>	<b>5.62%</b>	<b>767</b>	<b>3%</b>
Sales and marketing costs	(10,443)	-1.89%	(10,503)	-2.11%	60	-1%
Overheads and administrative costs	(15,378)	-2.78%	(14,099)	-2.83%	(1,279)	9%
Impairment loss/reversal of financial assets	(241)	-0.04%	(037)	-0.01%	(204)	551%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>2,722</b>	<b>0.49%</b>	<b>3,378</b>	<b>0.68%</b>	<b>(656)</b>	<b>-19%</b>

- **Sales from contracts with customers**, equal to € 1,149.4 million, showed an increase of +11% compared with € 1,033.8 million in the first half of 2018. In the second quarter 2019, sales showed an increase of +11% compared with the second quarter of 2018;
- **Gross profit**, equal to € 59.3 million, showed an improvement of +5% compared with € 56.8 million of the first half 2018, with a gross profit margin down from 5.49% to 5.16%. In the second quarter 2019, gross profit, equal to € 28.8 million, increases by +3% compared with the second quarter 2018;
- **Operating income (EBIT)** of the first half 2019, equal to € 8.4 million, showed an increase of +31% compared with the first half 2018 (€ 2.0 million), with an EBIT margin increased to 0.73% from 0.62%, due to an improvement in gross profit. In the second quarter, EBIT, equal to € 3.6 million, increased by 7% compared with the second quarter 2018, with an EBIT margin from 0.68% to 0.65%. Net of the improvement from the first-time adoption of the IFRS 16 (leading to a reversal of lease rentals against lower depreciation rates on related right-of-use assets) and from the € 0.6 million positive contribution by the company 4Side S.r.l., purchased on 20 March 2019, EBIT showed an improvement of +2% (-3% in the second quarter 2019).

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	193,200	45.99%	115,414	74.33%	77,786	67%
Operating net working capital	234,215	55.75%	48,346	31.13%	185,869	>100%
Other current assets/liabilities	2,784	0.66%	830	0.53%	1,954	>100%
Other non-current assets/liabilities	(10,109)	-2.41%	(9,310)	-6.00%	(799)	9%
<b>Total uses</b>	<b>420,090</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,810</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	167,560	39.89%	136,269	87.76%	31,291	23%
Lease liabilities	5,787	1.38%	-	0.00%	5,787	-100%
Current debts for investments in subsidiaries	100	0.02%	1,082	0.70%	(982)	-91%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	670	0.16%	613	0.39%	57	9%
Financial receivables from factoring companies	(906)	-0.22%	(242)	-0.16%	(664)	>100%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(55,500)	-13.21%	(104,500)	-67.30%	49,000	-47%
Other financial receivables	(11,488)	-2.73%	(10,880)	-7.01%	(608)	6%
Cash and cash equivalents	(65,869)	-15.68%	(180,219)	-116.06%	114,350	-63%
Net current financial debt	40,354	9.61%	(157,877)	-101.67%	198,231	<-100%
Borrowings	9,852	2.35%	12,804	8.25%	(2,952)	-23%
Lease liabilities	69,477	16.54%	-	0.00%	69,477	-100%
Other financial receivables	(967)	-0.23%	(1,420)	-0.91%	453	-32%
Net Financial debt (A)	118,716	28.26%	(146,493)	-94.34%	265,209	<-100%
Net equity (B)	301,374	71.74%	301,773	194.34%	(399)	0%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>420,090</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,810</b>	<b>&gt;100%</b>

For a better comparison with 31 December 2018 figures, the main financial and net assets position results are shown below using the adjusted figures at 30 June 2019 without the impact of IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	117,721	34.14%	115,414	74.33%	2,307	2%
Operating net working capital	233,247	67.65%	48,346	31.13%	184,901	>100%
Other current assets/liabilities	3,909	1.13%	830	0.53%	3,079	>100%
Other non-current assets/liabilities	(10,109)	-2.93%	(9,310)	-6.00%	(799)	9%
<b>Total uses</b>	<b>344,768</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>189,488</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	167,560	48.60%	136,269	87.76%	31,291	23%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Current debts for investments in subsidiaries	100	0.03%	1,082	0.70%	(982)	-91%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	670	0.19%	613	0.39%	57	9%
Financial receivables from factoring companies	(906)	-0.26%	(242)	-0.16%	(664)	>100%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(55,500)	-16.10%	(104,500)	-67.30%	49,000	-47%
Other financial receivables	(11,488)	-3.33%	(10,880)	-7.01%	(608)	6%
Cash and cash equivalents	(65,869)	-19.11%	(180,219)	-116.06%	114,350	-63%
Net current financial debt	34,567	10.03%	(157,877)	-101.67%	192,444	<-100%
Borrowings	9,852	2.86%	12,804	8.25%	(2,952)	-23%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Other financial receivables	(967)	-0.28%	(1,420)	-0.91%	453	-32%
Net Financial debt (A)	43,452	12.60%	(146,493)	-94.34%	189,945	<-100%
Net equity (B)	301,316	87.40%	301,773	194.34%	(457)	0%
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>344,768</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>189,488</b>	<b>&gt;100%</b>

- **Operating net working capital** as at 30 June 2019 is equal to € 234.2 million compared with € 48.4 million as at 31 December 2018;

- **Net financial position** as at 30 June 2019 is negative by € 118.7 million, including € 75.3 million of lease liabilities not recorded as at 31 December 2018, as they arose from the first-time adoption of IFRS 16, compared with a cash surplus of € 146.5 million as at 31 December 2018. The impact of both 'without-recourse' sale and securitization programmes of trade receivables as at 30 June 2019 was € 180 million (approx. € 320 million as at 31 December 2018).

## B.2) Subgroup Iberica

The main earnings, financial and net assets position for the Subgroup Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies and V-Valley Iberian) as at 30 June 2019 are hereby summarised:

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Sales to third parties	590,860		530,519		60,341	11%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>590,860</b>		<b>530,519</b>		<b>60,341</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(569,079)	-96.31%	(510,401)	-96.21%	(58,678)	11%
<b>Gross profit</b>	<b>21,781</b>	<b>3.69%</b>	<b>20,118</b>	<b>3.79%</b>	<b>1,663</b>	<b>8%</b>
Sales and marketing costs	(5,830)	-0.99%	(5,931)	-1.12%	101	-2%
Overheads and administrative costs	(10,270)	-1.74%	(9,670)	-1.82%	(600)	6%
Impairment loss/reversal of financial assets	(052)	-0.01%	(083)	-0.02%	31	-37%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>5,629</b>	<b>0.95%</b>	<b>4,434</b>	<b>0.84%</b>	<b>1,195</b>	<b>27%</b>

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Sales to third parties	299,958		272,308		27,650	10%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>299,958</b>		<b>272,308</b>		<b>27,650</b>	<b>10%</b>
Cost of sales	(288,467)	-96.17%	(262,343)	-96.34%	(26,124)	10%
<b>Gross profit</b>	<b>11,491</b>	<b>3.83%</b>	<b>9,965</b>	<b>3.66%</b>	<b>1,526</b>	<b>15%</b>
Sales and marketing costs	(2,883)	-0.96%	(2,910)	-1.07%	27	-1%
Overheads and administrative costs	(4,958)	-1.65%	(4,837)	-1.78%	(121)	3%
Impairment loss/reversal of financial assets	(16)	-0.01%	(36)	-0.01%	20	-56%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>3,634</b>	<b>1.21%</b>	<b>2,182</b>	<b>0.80%</b>	<b>1,452</b>	<b>67%</b>

For a better comparison with the first and second quarter 2018, the main financial results are shown below using the adjusted figures at 30 June 2019 without the IFRS 16 impact:

(euro/000)	H1 2019		H1		Var.	Var. %
	Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Sales to third parties	590,860		530,519		60,341	11%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>590,860</b>		<b>530,519</b>		<b>60,341</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(569,079)	-96.31%	(510,401)	-96.21%	(58,678)	11%
<b>Gross Profit</b>	<b>21,781</b>	<b>3.69%</b>	<b>20,118</b>	<b>3.79%</b>	<b>1,663</b>	<b>8%</b>
Sales and marketing costs	(5,965)	-1.01%	(5,931)	-1.12%	(34)	1%
Overheads and administrative costs	(10,357)	-1.75%	(9,670)	-1.82%	(687)	7%
Impairment loss/reversal of financial assets	(052)	-0.01%	(083)	-0.02%	31	-37%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>5,407</b>	<b>0.92%</b>	<b>4,434</b>	<b>0.84%</b>	<b>973</b>	<b>22%</b>



(euro/000)	Q2 2019 Pre-IFRS 16	%	Q2 2018	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	299,958		272,308		27,650	10%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>299,958</b>		<b>272,308</b>		27,650	<b>10%</b>
Cost of sales	(288,467)	-96.17%	(262,343)	-96.34%	(26,124)	10%
<b>Gross Profit</b>	<b>11,491</b>	<b>3.83%</b>	<b>9,965</b>	<b>3.66%</b>	<b>1,526</b>	<b>15%</b>
Sales and marketing costs	(2,949)	-0.98%	(2,910)	-1.07%	(39)	1%
Overheads and administrative costs	(5,019)	-1.67%	(4,837)	-1.78%	(182)	4%
Impairment loss/reversal of financial assets	(016)	-0.01%	(036)	-0.01%	20	-56%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>3,507</b>	<b>1.17%</b>	<b>2,182</b>	<b>0.80%</b>	<b>1,325</b>	<b>61%</b>

- **Sales from contracts with customers**, equal to € 590.9 million, shows an increase of +11% compared with € 530.5 million in the first half of 2018. In the second quarter, sales recorded an increase of +10% (equal to € 27.7 million) compared with the same period of the previous year;
- **Gross profit** as at 30 June 2019 totals € 21.8 million, showing an increase of +8% compared with € 20.1 million of the same period of 2018 with a gross profit margin decreased from 3.79% to 3.69%. In the second quarter, gross profit increased by +15% compared with the same period of the previous year, with gross profit margin increased from 3.66% to 3.83%;
- **Operating income (EBIT)**, equal to € 5.6 million, increased by € 1.2 million (+27%) compared with the first half 2018, with an EBIT margin to 0.95% from 0.84%. Excluding the impact of first-time adoption of IFRS 16, EBIT showed a lower improvement, equal to +22%, with an EBIT margin up to 0.92% from 0.84% in the first half 2018. In the second quarter 2018, operating income (EBIT) totalled € 3.6 million compared with € 2.2 million of the second quarter 2018 (+67%), showing an EBIT margin increased from 0.80% in 2018 to 1.21% in 2019. Excluding the first-time adoption of IFRS 16, the EBIT still grew +61% with an EBIT margin increased to 1.17% from 0.80% in 2018.

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	95,137	51.64%	77,606	357.97%	17,531	23%
Operating net working capital	105,980	57.53%	(37,317)	-172.13%	143,297	<-100%
Other current assets/liabilities	(11,129)	-6.04%	(13,496)	-62.25%	2,367	-18%
Other non-current assets/liabilities	(5,758)	-3.13%	(5,114)	-23.59%	(644)	13%
<b>Total uses</b>	<b>184,230</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>162,551</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	10,776	5.85%	2,042	9.42%	8,734	>100%
Lease liabilities	1,821	0.99%	-	0.00%	1,821	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	0.00%	(3)	-0.01%	3	-100%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	55,500	30.13%	104,500	482.02%	(49,000)	-47%
Other financial receivables	(1)	0.00%	(1)	0.00%	(0)	9%
Cash and cash equivalents	(55,083)	-29.90%	(201,089)	-927.56%	146,006	-73%
Net current financial debt	13,013	7.06%	(94,551)	-436.13%	107,564	<-100%
Borrowings	35,398	19.21%	-	0.00%	35,398	-100%
Lease liabilities	15,947	8.66%	-	0.00%	15,947	-100%
Net Financial debt (A)	64,358	34.93%	(94,551)	-436.13%	158,909	<-100%
Net equity (B)	119,872	65.07%	116,230	536.13%	3,642	3%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>184,230</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>162,551</b>	<b>&gt;100%</b>

For a better comparison with 31 December 2018 figures, the main financial and net assets position results are shown below using the adjusted figures at 30 June 2019 without the impact of IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Fixed assets	77,422	46.50%	77,606	357.97%	(184)	0%
Operating net working capital	105,971	63.65%	(37,317)	-172.13%	143,288	<-100%
Other current assets/liabilities	(11,144)	-6.69%	(13,496)	-62.25%	2,352	-17%
Other non-current assets/liabilities	(5,758)	-3.46%	(5,114)	-23.59%	(644)	13%
<b>Total uses</b>	<b>166,491</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>144,812</b>	<b>&gt;100%</b>
Short-term financial liabilities	10,776	6.47%	2,042	9.42%	8,734	>100%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	0.00%	(3)	-0.01%	3	-100%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	55,500	33.34%	104,500	482.02%	(49,000)	-47%
Other financial receivables	(1)	0.00%	(1)	0.00%	(0)	79%
Cash and cash equivalents	(55,083)	-33.08%	(201,089)	-927.56%	146,006	-73%
Net current financial debt	11,192	6.72%	(94,551)	-436.13%	105,743	<-100%
Borrowings	35,398	21.26%	-	0.00%	35,398	-100%
Lease liabilities	-	0.00%	-	0.00%	-	-100%
Net Financial debt (A)	46,590	27.98%	(94,551)	-436.13%	141,141	<-100%
Net equity (B)	119,901	72.02%	116,230	536.13%	3,671	3%
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>166,491</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>144,812</b>	<b>&gt;100%</b>

- **Operating net working capital** as at 30 June 2019 was equal to € 106.0 million compared with € -37.3 million as at 31 December 2018;
- **Net financial position** as at 30 June 2019 was negative by € 64.4 million, including € 17.8 million of lease liabilities not recorded as at 31 December 2018, as due to first-time adoption of IFRS 16, 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. € 155 million (approx. € 277 million as at 31 December 2018).

### C) Separate income statement by legal entity

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

(euro/000)	HI 2019												Elim. and other	Group
	Italy					Iberian Peninsula								
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Celly*	4Side	Elim. and other	Total	Esprinet Iberian	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elim. and other	Total			
Sales to third parties	1,111,176	10,363	5,086	-	1,126,625	343,311	12,914	8,226	226,409	-	590,860	-	1,717,485	
Intersegment sales	22,234	834	259	(561)	22,766	9,744	(21)	464	2,003	(12,190)	-	(22,766)	-	
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,133,410</b>	<b>11,197</b>	<b>5,345</b>	<b>(561)</b>	<b>1,149,391</b>	<b>353,055</b>	<b>12,893</b>	<b>8,690</b>	<b>228,412</b>	<b>(12,190)</b>	<b>590,860</b>	<b>(22,766)</b>	<b>1,717,485</b>	
Cost of sales	(1,080,536)	(5,876)	(4,181)	540	(1,090,053)	(340,229)	(12,589)	(7,821)	(220,584)	12,144	(569,079)	22,726	(1,636,406)	
<b>Gross profit</b>	<b>52,874</b>	<b>5,321</b>	<b>1,164</b>	<b>(21)</b>	<b>59,338</b>	<b>12,826</b>	<b>304</b>	<b>869</b>	<b>7,828</b>	<b>(48)</b>	<b>21,781</b>	<b>(40)</b>	<b>81,079</b>	
Gross Profit %	4.67%	47.52%	21.78%	3.74%	5.16%	3.63%	2.36%	10.00%	3.43%		3.69%		4.72%	
Sales and marketing costs	(16,126)	(3,740)	(306)	-	(20,172)	(2,614)	(253)	(990)	(2,028)	55	(5,830)	(1)	(26,003)	
Overheads and admin. costs	(28,256)	(1,528)	(275)	-	(30,059)	(6,753)	(467)	(145)	(2,895)	(10)	(10,270)	23	(40,306)	
Impairment loss/reversal of financial assets	(724)	(11)	-	-	(735)	(36)	-	3	(18)	-	(52)	-	(787)	
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>7,768</b>	<b>42</b>	<b>583</b>	<b>(21)</b>	<b>8,372</b>	<b>3,423</b>	<b>(416)</b>	<b>(263)</b>	<b>2,887</b>	<b>(1)</b>	<b>5,629</b>	<b>(18)</b>	<b>13,983</b>	
EBIT %	0.69%	0.38%	10.91%	3.74%	0.73%	0.97%	-3.23%	-3.03%	1.26%		0.95%		0.81%	
Finance costs - net													(3,745)	
Share of profits of associates													-	
<b>Profit before income tax</b>													<b>10,238</b>	
Income tax expenses													(2,661)	
<b>Net income</b>													<b>7,577</b>	
- of which attributable to non-controlling interests													260	
- of which attributable to Group													7,317	

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

(euro/000)	H1 2018													Elim. and other	Group
	Italy					Iberian Peninsula					Total				
	E.Spa + V- Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	Edslan	Elim. and other	Total	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape		Elim. and other			
Sales to third parties	982,660	9,556	10,677	4,748	-	1,007,641	291,164	12,885	4,374	222,095	-	530,519	-	1,538,159	
Intersegment sales	26,233	2,193	1,560	8,093	(11,946)	26,133	9,200	-	82	1,358	(10,641)	-	(26,133)	-	
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,008,893</b>	<b>11,749</b>	<b>12,237</b>	<b>12,841</b>	<b>(11,946)</b>	<b>1,033,774</b>	<b>300,364</b>	<b>12,885</b>	<b>4,456</b>	<b>223,453</b>	<b>(10,641)</b>	<b>530,519</b>	<b>(26,133)</b>	<b>1,538,159</b>	
Cost of sales	(959,621)	(10,778)	(6,733)	(11,851)	11,957	(977,026)	(289,325)	(12,570)	(4,026)	(215,119)	10,639	(510,401)	26,220	(1,461,207)	
<b>Gross profit</b>	<b>49,272</b>	<b>971</b>	<b>5,504</b>	<b>990</b>	<b>11</b>	<b>56,748</b>	<b>11,039</b>	<b>315</b>	<b>430</b>	<b>8,334</b>	<b>(2)</b>	<b>20,118</b>	<b>87</b>	<b>76,952</b>	
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.88%</i>	<i>8.26%</i>	<i>44.98%</i>	<i>7.71%</i>	<i>-0.09%</i>	<i>5.49%</i>	<i>3.68%</i>	<i>2.44%</i>	<i>9.65%</i>	<i>3.73%</i>		<i>3.79%</i>		<i>5.00%</i>	
Sales and marketing costs	(16,500)	(420)	(3,654)	(303)	4	(20,873)	(2,829)	(183)	(708)	(2,236)	26	(5,931)	-	(26,804)	
Overheads and admin. costs	(27,328)	(125)	(1,431)	(167)	(2)	(29,053)	(6,263)	(358)	(121)	(2,903)	(25)	(9,670)	12	(38,711)	
Impairment loss/reversal of financial assets	(387)	(1)	(30)	1	-	(417)	(8)	-	(44)	(32)	-	(83)	-	(500)	
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>5,057</b>	<b>425</b>	<b>389</b>	<b>521</b>	<b>13</b>	<b>6,405</b>	<b>1,939</b>	<b>(226)</b>	<b>(443)</b>	<b>3,163</b>	<b>(1)</b>	<b>4,434</b>	<b>99</b>	<b>10,937</b>	
<i>EBIT %</i>	<i>0.50%</i>	<i>3.62%</i>	<i>3.18%</i>	<i>4.06%</i>	<i>-0.11%</i>	<i>0.62%</i>	<i>0.65%</i>	<i>-1.75%</i>	<i>-9.94%</i>	<i>1.42%</i>		<i>0.84%</i>		<i>0.71%</i>	
Finance costs - net														(2,403)	
Share of profits of associates														-	
<b>Profit before income tax</b>														<b>8,534</b>	
Income tax expenses														(2,343)	
<b>Net income</b>														<b>6,191</b>	
- of which attributable to non-controlling interests														65	
- of which attributable to Group														6,126	

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

#### D) Reclassified income statement

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

(euro/000)	H1 2019	%	H1 2019 reclassified	%	Var.	Var. %
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,717,485</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,717,485</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>0%</b>
Cost of sales	(1,636,406)	-95.28%	(1,634,412)	-95.16%	(1,994)	0%
<b>Gross Profit</b>	<b>81,079</b>	<b>4.72%</b>	<b>83,073</b>	<b>4.84%</b>	<b>(1,994)</b>	<b>-2%</b>
Sales and marketing costs	(26,003)	-1.51%	(26,003)	-1.51%	-	0%
Overheads and administrative costs	(40,306)	-2.35%	(40,306)	-2.35%	-	0%
Impairment loss/reversal of financial assets	(787)	-0.05%	(787)	-0.05%	-	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>13,983</b>	<b>0.81%</b>	<b>15,977</b>	<b>0.93%</b>	<b>(1,994)</b>	<b>-12%</b>
Finance costs - net	(3,745)	-0.22%	(5,739)	-0.33%	1,994	-35%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>10,238</b>	<b>0.60%</b>	<b>10,238</b>	<b>0.60%</b>	-	<b>0%</b>
Income tax expenses	(2,661)	-0.15%	(2,661)	-0.15%	-	0%
<b>Net income</b>	<b>7,577</b>	<b>0.44%</b>	<b>7,577</b>	<b>0.44%</b>	-	<b>0%</b>

(euro/000)	Q2 2019	%	Q2 2019 reclassified	%	Var.	Var. %
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>842,020</b>	<b>100.00%</b>	<b>842,020</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>0%</b>
Cost of sales	(801,751)	-95.22%	(800,708)	-95.09%	(1,043)	0%
<b>Gross Profit</b>	<b>40,269</b>	<b>4.78%</b>	<b>41,312</b>	<b>4.91%</b>	<b>(1,043)</b>	<b>-3%</b>
Sales and marketing costs	(12,793)	-1.52%	(12,793)	-1.52%	-	0%
Overheads and administrative costs	(19,980)	-2.37%	(19,980)	-2.37%	-	0%
Impairment loss/reversal of financial assets	(257)	-0.03%	(257)	-0.03%	-	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>7,239</b>	<b>0.86%</b>	<b>8,282</b>	<b>0.98%</b>	<b>(1,043)</b>	<b>-13%</b>
Finance costs - net	(1,182)	-0.14%	(2,225)	-0.26%	1,043	-47%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>6,057</b>	<b>0.72%</b>	<b>6,057</b>	<b>0.72%</b>	-	<b>0%</b>
Income tax expenses	(1,411)	-0.17%	(1,411)	-0.17%	-	0%
<b>Net income</b>	<b>4,646</b>	<b>0.55%</b>	<b>4,646</b>	<b>0.55%</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 an 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.

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

On 8 May 2019, Esprinet AGM 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>6</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 Shareholders' 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>6</sup> Based on Esprinet Group's consolidated net profit

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

During the semester, within a group plan aimed at leveraging on their own finance capabilities, Esprinet Iberica and Vinzeo signed n. 7 unsecured "amortising" term loans with duration from 3 to 5 years for a total of 47.0 million euro of which 34.0 million in favour of Esprinet Iberica and 13.0 million in favour of Vinzeo.

### **Waiver to exercise the option on minority interests of Celly S.p.A.**

In June 2019 the board of directors of Esprinet S.p.A., as part of a wider agreement relating to the corporate governance structure of the subsidiary Celly S.p.A., approved to waive the exercise of the European 'call option' – subject to prior symmetric waiver to 'put option' – on the remaining 20% of the share capital of Celly owned by Stefano Bonfanti by accepting as consideration a 5% share in Celly's equity.

As a consequence of the agreed share transfer, scheduled by September, Esprinet's interest will grow to 85% from the current 80%.

### **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, with respect to information disclosed in the Financial Statements at 31 December 2018, it should be highlighted that on 21 May 2019 the Liquidator filed a preliminary application for a voluntary arrangement with creditors with the competent Court in accordance with art. 161, comma 6, L.F. Subsequently the procedure was started and the deadline of 4 October 2019 was set for filing the final proposal, along with an arrangement plan and the documents according to art. 161 L.F.

### **Developments in tax disputes**

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

Esprinet S.p.A. has some tax disputes concerning indirect taxes claimed from the Company, with a total amount of 18.7 million euro, plus penalties and interest, with respect to transactions occurred between 2011 and 2013. Since some customers had filed declarations of intent but, subsequent to a tax audit, failed to fulfil the requirements needed to qualify as a frequent exporter, the tax authority is now claiming VAT from the Company on those sales transactions.

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

- On 12 February 2019 the Regional Tax Commission issued an adverse appeal judgement for the year 2011 (disputed tax amounts to € 1.0 million) against which the Company is preparing to file an appeal with the Supreme Court;
- On 13 February 2019 the Provincial Tax Commission issued an adverse first-instance judgement for the year 2013 (disputed tax amounts to € 0.1 million) against which the Company filed an appeal with the Regional Tax Commission on 10 June 2019;
- On 1 April 2019 the Italian Revenue Office lodged an appeal with the Regional Tax Commission against the first instance judgement which related to 2012 (disputed tax amounts to € 3.1 million) and was favourable to the Company.
- On 4 June 2019 the President of the Provincial Tax Commission upheld the application for suspension of payments relating to the assessment concerning the year 2013 (disputed taxes amount to € 14.5 million against which the Company filed an appeal on 30 May 2019) until a new decision from the competent Court section;
- On 11 June 2019 (and one ore time on 5 August 2019) the Company received full repayment of the sums it had paid pending judgement in the dispute relating to the year 2010 (disputed tax amount to € 2.8 million) thanks to a favourable decision from the Regional Tax Commission of 23 March 2018, which became final since the Revenue Office did not appeal.

On 18 March 2019, Esprinet was served a notice of Italian Revenue Office against the Provincial Commission Tax favourable first-instance judgement of 18 September 2018, relating to the correction and settlement notice of higher registration fees, equal to € 182 thousand, relating to the 2016 acquisition agreement of a business unit from EDSlan S.p.A. (now I-Trading S.r.l.). On 17 May 2019 the Company filed its arguments.

On 31 May 2019, Comprel S.r.l., a company controlled by Esprinet S.p.A. until July 2014 and in favour of which it granted guarantees at the time of transferring its shares, filed an application for facilitated settlement of the pending tax disputes (art.6 e 7 D.L.n.119/2018) with reference to assessment notices relating to Ires, Irap and VAT 2006 (disputed tax amounts to € 0.1 million).

On 16 July 2019, Monclick S.r.l., a company controlled by Esprinet S.p.A. until February 2014 and in favour of which it granted guarantees at the time of transferring its shares, filed an appeal with the Supreme Court against the appeal judgement issued by the Regional Tax Commission, which overturned the first instance judgement related to challenged direct taxes for 2012 amounting to € 0.1 million.

### **F) Subsequent events**

Relevant events occurred after period end are briefly described below:

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

Under the starting share buy-back program, which was resolved by the Esprinet S.p.A. AGM of 8 May 2018, the Company purchased a total of 758,508 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (corresponding to 1.45% of total share capital), along the period between 1 July 2019 and 10 September 2019, with an average purchase price of euro 2.99 per share, net of fees.

Following these purchases, Esprinet S.p.A. owns 1,908,508 own shares (or 3.64% of share capital) as of the date of this report.

#### **Pool loan**

Between May and July, after the official acknowledgement of a covenant breach under the senior unsecured loan ('amortising' cash facility and 'revolving' cash facility for an aggregate of € 137.5 million at the end of August 2019) which relates to the ratio of 'extended net financial indebtedness' to EBITDA as measured on the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2018, Esprinet started direct negotiations aimed at re-defining overall loan terms in order to ensure a higher stability of its financial structure rather than obtaining a waiver from the lender.

The final proposal as agreed with the lending banks provides that 8 banks grant a 3-year 'RCF-Revolving Credit Facility', to which the following 4 financial covenants applied:

- i) ratio of net financial indebtedness' to EBITDA;
- (ii) ratio of 'extended net financial indebtedness' to Equity
- iii) ratio of EBITDA to net financial charges;
- iv) amount of 'gross net financial indebtedness';

At the date of this report, considering formal decision steps taken and those forthcoming, the syndicate banks are likely to participate for a significantly higher amount than the initially agreed maximum value of € 125.0 million.

The signing of the loan is scheduled by the end of September.

#### **Developments in tax disputes**

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

### G) Outlook

During the first six months of the current year the Group reorganized the 'Sport Technology' product line. Sales were down during this period because of the lack of new products which are due to be eventually available during the current month.

The sale of the products of the older 'line-up' is basically over and significant improvements in the sales outlook have begun to be measured also in light of the excellent feedback received during the IFA trade show in Berlin.

The revision of the Group's financial structure, after obtaining medium-term financing for the Spanish subsidiaries of EUR 47.0 million between February and May, is being finalized in these days.

The Group is indeed in a very advanced stage of negotiation with a pool of banks to get, in substitution of the current long-term loan, a 3 year 'committed' revolving credit facility providing an adequate degree of flexibility and support for the development of the plans for the next three years.

The impact of the variable sales, marketing and logistics costs, thanks to the efficiency and productivity improvement measures implemented in the last year, is further declining in both the second quarter and the first half of the year compared to the similar periods of 2018.

The plan submitted to the financial community at the end of June is being executed.

Significant activities to improve the levels of customer service have been started since the beginning of September as part of a project of stronger awareness towards 'Customer Satisfaction'; similar initiatives will be launched in the Iberian Peninsula in the coming weeks.

All commercial teams have been trained on the new metrics of 'ROCE-Return on Capital Employed'; negotiations with customers and suppliers to rebalance the lines of business with inadequate returns on capital employed are ongoing on a routinely basis and a focused commitment to walk away from the combinations of product/customer that cannot be restored to acceptable profitability levels within a reasonable time has been set.

Both 'outsourcing' of logistic services and 'category management' for the professional as well as consumer reseller and retailer are undergoing significant investments in order to add value by leveraging the potential provided by these added value services.

The 'Advanced Solution' business line is a strong focus area and the Group recorded a growth in volumes since the beginning of the year of more than 15% with negotiations underway for the further expansion of the product portfolio mainly in Spain and Portugal.

Sales volumes of the first two months of the third quarter are strongly up against the previous year despite the restrictive actions put in place on the commercial conditions applied to customers and vendors.

The market overall is experiencing gross profit margins pressure, but the sales growth paired to a strong cost discipline are providing confidence on the achievement of profitability targets.

The management thus reiterates the 2019 profitability targets of an EBIT comprised between 38 and 42 million euro together with the target of a ROCE permanently above the average cost of capital, currently estimated at 8.5%, from 2020 onwards.

Alessandro Cattani, the Esprinet Group Chief Executive Officer said:

*'As already experienced during the first quarter of the year, in the following three months as well our Group experienced sales growth paired to a more than proportional improvement of the operating profit.*

*Not only the distribution channel is more and more the preferred route-to-market of vendors, but the activities put in place to provide excellent levels of employee satisfaction and consequently of improvements of the quality of customer service together with the usual conservative cost management are enabling the growth of both market share and profitability in an always competitive environment.*

*The Group is following up on its journey to be more 'Customer Centric' and keeps on pursuing with strength and determination the growth in the high margin segment of 'Advance Solution' were we achieved a solid 15% growth during the half.*

*The excellent performance of the quarter, the growth experienced during the beginning of the third quarter, the support provided by the financial community with higher level of financing provided, and the commitment*

*of our team towards the renegotiation of those combinations of product/customer which are not providing adequate returns on capital employed are all elements that, barring unforeseeable negative events, let us look to the future with renewed enthusiasm.'*

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

The officer charged with the drawing up of the accounting documents of the Company, Pietro Aglianò, declares that, in compliance with the provisions of paragraph 2 of art. 154-bis of Legislative Decree n. 58/98, the financial data shown in this press release corresponds to the findings resulting from accounting documents, books and accounting records.

*Annexes: Summary of the Group consolidated earnings and financial results for the half-year ended 30 June 2019.*

For further information:

**Esprinet S.p.A.**

Esprinet S.p.A. – IR and Communications

Phone +39 02 40496.1 - [investor@esprinet.com](mailto: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 € 3.6 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 39.000 reseller clients, Esprinet markets about 1000 brands and over 63,000 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' (IT accessories and outdoor technology).



## Summary of main Group's results

(euro/000)	6 months						Q2 **						
	notes	2019	%	2018 *	notes	%	% var. 19/18	2019	%	2018	notes	%	% var. 19/18
<b>Profit &amp; Loss</b>													
Sales from contracts with customers		1,717,485	100.0%	1,538,159		100.0%	12%	842,020	100.0%	756,885		100.0%	11%
Gross profit		81,079	4.7%	76,952		5.0%	5%	40,269	4.8%	38,000		5.0%	6%
EBITDA	(1)	20,794	1.2%	13,352	(1)	0.9%	56%	10,417	1.2%	6,781		0.9%	54%
Operating income (EBIT)		13,983	0.8%	10,937		0.7%	28%	7,239	0.9%	5,586		0.7%	30%
Profit before income tax		10,238	0.6%	8,534		0.6%	20%	6,057	0.7%	3,891		0.5%	56%
Net income		7,577	0.4%	6,191		0.4%	22%	4,646	0.6%	2,778		0.4%	67%
<b>Financial data</b>													
Cash flow	(2)	14,230		8,520	(2)								
Gross investments		1,458		1,272									
Net working capital	(3)	331,421		(2,224)	(3)								
Operating net working capital	(4)	339,768		10,443	(4)								
Fixed assets	(5)	213,697		118,502	(5)								
Net capital employed	(6)	529,253		101,855	(6)								
Net equity		346,177		342,898									
Tangible net equity	(7)	161,661		251,579	(7)								
Net financial debt	(8)	183,074		(241,044)	(8)								
<b>Main indicators</b>													
Net financial debt / Net equity		0.5		(0.7)									
Net financial debt / Tangible net equity		1.1		(1.0)									
EBIT / Finance costs - net		3.7		4.6									
EBITDA / Finance costs - net		5.6		5.6									
Net financial debt/ EBITDA		8.8		(8.4)									
<b>Operational data</b>													
N. of employees at end-period		1,287		1,249									
Average number of employees	(9)	1,275		1,249	(9)								
<b>Earnings per share (euro)</b>													
- Basic		0.14		0.12		17%		0.09		0.05		80%	
- Diluted		0.14		0.12		17%		0.08		0.05		60%	

(\*) Financial data indicators are calculated on 31 December 2018 figures.

(\*\*) Not subject to limited audit.

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

(2) Sum of consolidated net profit and amortisations

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

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

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

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

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

(8) Sum of financial payables, financial liabilities for leasing, cash and cash equivalents, assets/liabilities for derivative instruments and financial receivables from factoring companies.

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

The earnings and financial results in the first half 2019 and those of the relative periods of comparison have been drawn up according to International Financial Standards ('IFRS'), endorsed by the European Union and in force during the period.

These results were subject to limited audit by the company PricewaterhouseCoopers S.p.A. with exception of figures relating only to the second quarter.

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

### Consolidated statement of financial position

(euro/000)	30/06/2019	related parties *	31/12/2018	related parties *
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	12,464		13,327	
Right-of-use assets	93,195		-	
Goodwill	90,708		90,595	
Intangible assets	614		724	
Deferred income tax assets	14,671		11,884	
Receivables and other non-current assets	3,012	1,632	3,392	1,554
	<b>214,664</b>	<b>1,632</b>	<b>119,922</b>	<b>1,554</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	472,227		494,444	
Trade receivables	386,745	1	383,865	-
Income tax assets	2,454		3,421	
Other assets	29,844	926	29,610	1,310
Cash and cash equivalents	120,952		381,308	
	<b>1,012,222</b>	<b>927</b>	<b>1,292,651</b>	<b>1,310</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,226,886</b>	<b>2,559</b>	<b>1,412,573</b>	<b>2,864</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	328,399		319,831	
Group net income	7,317		14,031	
<b>Group net equity</b>	<b>343,577</b>		<b>341,723</b>	
<b>Non-controlling interests</b>	<b>2,600</b>		<b>1,175</b>	
<b>Total equity</b>	<b>346,177</b>		<b>342,898</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings	45,250		12,804	
Lease liabilities	85,424		-	
Deferred income tax liabilities	8,902		8,138	
Retirement benefit obligations	4,816		4,397	
Provisions and other liabilities	2,149		1,889	
	<b>146,541</b>		<b>27,228</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	519,204	-	867,866	-
Short-term financial liabilities	178,336		138,311	
Lease liabilities	7,608		-	
Income tax liabilities	773		103	
Derivative financial liabilities	670		613	
Debts for investments in subsidiaries	100		1,082	
Provisions and other liabilities	27,477	1,128	34,472	1,567
	<b>734,168</b>	<b>1,128</b>	<b>1,042,447</b>	<b>1,567</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>880,709</b>	<b>1,128</b>	<b>1,069,675</b>	<b>1,567</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,226,886</b>	<b>1,128</b>	<b>1,412,573</b>	<b>1,567</b>

## Consolidated separate income statement

(euro/000)	H1			H1		
	2019	no n-recurring	related parties*	2018	no n-recurring	related parties*
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,717,485</b>	-	4	<b>1,538,159</b>	-	5
Cost of sales	(1,636,406)	-	-	(1,461,207)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>81,079</b>	-	-	<b>76,952</b>	-	-
Sales and marketing costs	(26,003)	-	-	(26,804)	-	-
Overheads and administrative costs	(40,306)	-	(2,558)	(38,711)	-	(2,447)
Impairment loss/reversal of financial assets	(787)	-	-	(500)	-	-
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>13,983</b>	-	-	<b>10,937</b>	-	-
Finance costs - net	(3,745)	-	7	(2,403)	-	2
<b>Profit before income taxes</b>	<b>10,238</b>	-	-	<b>8,534</b>	-	-
Income tax expenses	(2,661)	-	-	(2,343)	-	-
<b>Net income</b>	<b>7,577</b>	-	-	<b>6,191</b>	-	-
- of which attributable to non-controlling interests	260	-	-	65	-	-
- of which attributable to Group	7,317	-	-	6,126	-	-
Earnings per share - basic (euro)	0.14	-	-	0.12	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.14	-	-	0.12	-	-

(euro/000)	Q2			Q2		
	2019	no n-recurring	related parties	2018	no n-recurring	related parties
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>842,020</b>	-	1	<b>756,885</b>	-	2
Cost of sales	(801,751)	-	-	(718,885)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>40,269</b>	-	-	<b>38,000</b>	-	-
Sales and marketing costs	(12,793)	-	-	(13,414)	-	-
Overheads and administrative costs	(19,980)	-	(1,277)	(18,927)	-	(1,223)
Impairment loss/reversal of financial assets	(257)	-	-	(73)	-	-
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>7,239</b>	-	-	<b>5,586</b>	-	-
Finance costs - net	(1,182)	-	4	(1,695)	-	-
<b>Profit before income taxes</b>	<b>6,057</b>	-	-	<b>3,891</b>	-	-
Income tax expenses	(1,411)	-	-	(1,113)	-	-
<b>Net income</b>	<b>4,646</b>	-	-	<b>2,778</b>	-	-
- of which attributable to non-controlling interests	269	-	-	25	-	-
- of which attributable to Group	4,377	-	-	2,753	-	-
Earnings per share - basic (euro)	0.09	-	-	0.05	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.08	-	-	0.05	-	-

## Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	H1	H1	Q2	Q2
	2019	2018	2019	2018
<b>Net income</b>	<b>7,577</b>	<b>6,191</b>	<b>4,646</b>	<b>2,778</b>
<i>Other comprehensive income:</i>				
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(100)	(5)	(69)	(58)
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(16)	(4)	(8)	8
- Changes in translation adjustment reserve	(2)	5	(1)	2
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>				
- Changes in 'TFR' equity reserve	(208)	136	(124)	79
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	58	(30)	(3)	(18)
<b>Other comprehensive income</b>	<b>(268)</b>	<b>102</b>	<b>(205)</b>	<b>13</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>7,309</b>	<b>6,293</b>	<b>4,441</b>	<b>2,791</b>
- of which attributable to Group	7,057	6,218	4,178	2,758
- of which attributable to non-controlling interests	252	75	263	33

## 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>309,192</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,280</b>	<b>338,188</b>	<b>1,046</b>	<b>337,142</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>6,191</b>	<b>6,294</b>	<b>75</b>	<b>6,219</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,293	-	(19,293)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	<b>(6,987)</b>	-	<b>(6,987)</b>
Purchases of own shares	-	-	(818)	-	<b>(818)</b>	-	<b>(818)</b>
<b>Transactions with owners</b>	<b>-</b>	<b>19,293</b>	<b>(818)</b>	<b>(26,280)</b>	<b>(7,805)</b>	<b>-</b>	<b>(7,805)</b>
Grant of share under share plans	-	(3,814)	4,274	-	<b>460</b>	-	<b>460</b>
FTA for new IFRS standard application	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Other variations	-	21	-	-	<b>21</b>	(3)	<b>24</b>
<b>Balance at 30 June 2018</b>	<b>7,861</b>	<b>324,928</b>	<b>(1,689)</b>	<b>6,191</b>	<b>337,291</b>	<b>1,118</b>	<b>336,173</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>-</b>	<b>(268)</b>	<b>-</b>	<b>7,577</b>	<b>7,309</b>	<b>252</b>	<b>7,057</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	7,239	-	(7,239)	-	-	-
Increase in reserve from 4Side acquisition	-	1,180	-	-	<b>1,180</b>	1,180	-
Dividend payment	-	-	-	(6,919)	<b>(6,919)</b>	-	<b>(6,919)</b>
20% Celly Call Option deletion	-	1,082	-	-	<b>1,082</b>	-	<b>1,082</b>
<b>Transactions with owners</b>	<b>-</b>	<b>9,501</b>	<b>-</b>	<b>(14,158)</b>	<b>(4,657)</b>	<b>1,180</b>	<b>(5,837)</b>
Equity plans in progress	-	619	-	-	<b>619</b>	-	<b>619</b>
Other variations	-	7	-	-	<b>7</b>	(7)	<b>14</b>
<b>Balance at 30 June 2019</b>	<b>7,861</b>	<b>335,539</b>	<b>(4,800)</b>	<b>7,577</b>	<b>346,177</b>	<b>2,600</b>	<b>343,577</b>

**Consolidated net financial position**

<b>(euro/000)</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Var.</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>Var.</b>
Short-term financial liabilities	178,336	138,311	40,025	49,455	128,881
Lease liabilities	7,608	-	7,608	-	7,608
Current debts for investments in subsidiaries	100	1,082	(982)	1,310	(1,210)
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	670	610	60	421	249
Financial receivables from factoring companies	(906)	(242)	(664)	(769)	(137)
Other financial receivables	(11,489)	(10,881)	(608)	(3,622)	(7,867)
Cash and cash equivalents	(120,952)	(381,308)	260,356	(123,563)	2,611
<b>Net current financial debt</b>	<b>53,367</b>	<b>(252,428)</b>	<b>305,795</b>	<b>(76,768)</b>	<b>130,135</b>
Borrowings	45,250	12,804	32,446	102,519	(57,269)
Lease liabilities	85,424	-	85,424	-	85,424
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	-	-	242	(242)
Other financial receivables	(967)	(1,420)	453	(1,411)	444
<b>Net financial debt</b>	<b>183,074</b>	<b>(241,044)</b>	<b>424,118</b>	<b>24,582</b>	<b>158,492</b>

**Consolidated statement of cash flows**

(euro/000)	H1 2019	H1 2018
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>(319,987)</b>	<b>(141,096)</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>21,174</b>	<b>13,299</b>
Operating income (EBIT)	13,983	10,937
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	6,653	2,330
Net changes in provisions for risks and charges	260	(266)
Net changes in retirement benefit obligations	(341)	(161)
Stock option/grant costs	619	459
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>(338,179)</b>	<b>(152,353)</b>
Inventory	22,217	52,697
Trade receivables	(4,578)	(11,416)
Other current assets	2,796	4,520
Trade payables	(349,059)	(206,605)
Other current liabilities	(9,555)	8,451
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(2,982)</b>	<b>(2,042)</b>
Interests paid, net	(2,091)	(817)
Foreign exchange (losses)/gains	(814)	(253)
Income taxes paid	(77)	(972)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>170</b>	<b>1,049</b>
Net investments in property, plant and equipment	(1,084)	(1,151)
Net investments in intangible assets	(129)	(104)
Changes in other non current assets and liabilities	(165)	3,121
4Side business combination	1,548	-
Own shares acquisition	-	(817)
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>59,461</b>	<b>(33,359)</b>
Medium/long term borrowing	47,000	-
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(20,238)	(19,217)
Leasing liabilities reimbursement	(4,520)	-
Net change in financial liabilities	44,761	(5,801)
Net change in financial assets and derivative instruments	(755)	(1,855)
Dividend payments	(6,919)	(6,987)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	(116)	(9)
Changes in third parties net equity	241	81
Other movements	7	429
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>(260,356)</b>	<b>(173,406)</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>(260,356)</b>	<b>(173,406)</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>120,952</b>	<b>123,563</b>

Fine Comunicato n.0533-27

Numero di Pagine: 47