



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0533-8-2020	Data/Ora Ricezione 14 Febbraio 2020 00:52:30	MTA - Star
---	--	------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo : 127641

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ESPRINETN02 - Casari

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 14 Febbraio 2020 00:52:30

Data/Ora Inizio : 14 Febbraio 2020 00:52:31

Diffusione presunta

Oggetto : Esprinet risultati al 31 dicembre 2019 –  
Esprinet's results as of December 31st  
2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## ESPRINET: IL GRUPPO CHIUDE IL 2019 CON EBIT A 42,0 MILIONI DI EURO E "ROCE" IN CRESCITA AL 9,8%

EBIT pre-IFRS 16 in linea con le attese a 39,0 milioni di euro

- RICAVIDA CONTRATTI CON CLIENTI: € 3.951,9 milioni, +11% (2018: € 3.571,2 milioni)
- EBIT: € 42,0 milioni, +3% (2018: € 41,0 milioni EBIT Corrente) +77% (2018: € 23,7 milioni EBIT)
- UTILE NETTO: € 22,0 milioni, +56% (2018: € 14,2 milioni)
- ROCE: 9,8% (2018: 9,4%)
- CASH CONVERSION CYCLE: 24 giorni (2018: 27 giorni)
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: positiva per € 286,7 milioni (positiva per € 381,1 milioni pre-IFRS 16); 2018: positiva per € 241,0 milioni - 9M 2019: negativa per € 183,6 milioni

Vimercate (Monza Brianza), 13 febbraio 2020 - Il Consiglio di Amministrazione di ESPRINET (PRT:IM), riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha approvato il **Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2019**, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

**Alessandro Cattani**, Amministratore Delegato di ESPRINET: *"I positivi risultati dell'esercizio 2019 evidenziano un miglioramento strutturale dei principali indicatori di creazione di valore individuati dal Gruppo e sintetizzati dal ROCE ("Return on Capital Employed"). L'EBIT è pari a 42,0 milioni di euro, in crescita del 3% rispetto all'EBIT corrente del 2018 e +77% rispetto all'EBIT che scontava tuttavia oneri non ricorrenti per 17,2 milioni di euro. Il Cash Conversion Cycle evidenzia un continuo trend di miglioramento e chiude a 24 giorni, con una riduzione netta di 10 giorni rispetto al picco di inizio 2018 e registrando il migliore risultato degli ultimi 16 trimestri. Il ROCE si attesta al 9,8% (9,4% nel 2018) situandosi nel corso dell'intero esercizio al di sopra del costo medio ponderato del capitale stimato pari all'8%. Il forte miglioramento dei livelli di circolante assorbiti, unitamente alla ridefinizione della struttura dei finanziamenti bancari conclusa nel corso dell'anno, sono alla base dei requisiti di solidità finanziaria atti a garantire il necessario sostegno dei piani di sviluppo sia organico che tramite eventuali operazioni di acquisizione. La crescita registrata nel corso degli ultimi anni ci ha consentito di raggiungere la leadership in termini di volumi necessaria per accostare al nostro consolidato modello transazionale sui prodotti più consumer anche lo sviluppo di modelli di business a maggior valore aggiunto sia in termini di complessità dei prodotti venduti (es: Advanced Solutions) che di contenuto di servizio erogato a clienti e fornitori."*

Nel corso del 2020 il Gruppo proseguirà nel percorso strategico individuato con particolare attenzione alla massimizzazione del grado di soddisfazione della clientela al fine di migliorare la "customer loyalty" e la redditività operativa.

Il contesto settoriale si mantiene favorevole alla distribuzione e si ritiene che saranno confermati i fattori alla base del sempre maggiore utilizzo del canale "indiretto".

L'efficacia delle iniziative perseguite sarà misurata a livello di ROCE, che il management si impegna a migliorare anche attraverso una più efficiente gestione delle scorte di magazzino che non impatti sugli indici di disponibilità dei prodotti.

### EVOLUZIONE DEI PRINCIPALI TARGET STRATEGICI E METRICHE DI VALORE

Nel giugno 2019 il Gruppo ha presentato l'aggiornamento delle linee guida strategiche nel cui ambito sono state identificate le principali direttrici che dovranno ispirare la gestione nei prossimi anni ed in riferimento al quale viene riportato più oltre il seguente stato di avanzamento sotto forma di ricavi realizzati nelle aree di business ritenute maggiormente strategiche.

Nel 2019 il segmento *Advanced Solutions* ha registrato ricavi pari a 560,9 milioni di euro, rispetto a 555,7 milioni di euro nel 2018. La crescita del segmento in oggetto - al netto dei ricavi rivenienti da forniture pubbliche - è stata pari a +7% mentre il dato complessivo sconta un 2018 che aveva beneficiato di elevati livelli di ricavi da gare concentrati sui segmenti Server e Software.

Per quanto attiene al progetto *XaaS* ("Everything As A Service") i volumi di fatturato registrati nel 2019 (19,7 milioni di euro, +42% rispetto al 2018) sono quasi esclusivamente riferibili a vendite di soluzioni "Cloud"<sup>1</sup>. Nel medio periodo è prevista la progressiva espansione del modello di vendita "a consumo" rispetto al tradizionale modello "transazionale". Il Gruppo sta sviluppando piani e attività volti a creare un presidio strutturale non solo dei mercati del Cloud ma anche dei servizi di stampa ("MPS-Managed Print Services") e della gestione del posto di lavoro ("device as a service").

Le linee guida strategiche prevedono anche un incremento della presenza del Gruppo in **Portogallo**, sia attraverso una crescita organica (investimenti in risorse umane e logistica e selezione dei migliori fornitori) che per linee esterne. Secondo i dati Context il mercato della distribuzione in Portogallo è stimato nel 2019 pari a 1.344 milioni di euro (+8% rispetto a 1.246 milioni di euro nel 2018); nel 2019 Esprinet ha registrato ricavi pari a 38,5 milioni di euro, +27% rispetto a 30,2 milioni di euro nel 2018. Nel corso della prima parte del 2019 è stato aperto un magazzino a nord di Lisbona al fine di garantire le condizioni per un significativo miglioramento del livello di servizio offerto alla clientela ed incrementando la capacità del Gruppo di sviluppare importanti tassi di crescita nel paese.

Si evidenzia infine un interessante tasso di crescita nella vendita di **Elettrodomestici** (55,8 milioni di euro, +50% rispetto al 2018), il cui mercato viene stimato da Euromonitor in 10.987 milioni di euro nel 2019 (CAGR 2015A-2019E pari a +4%) nel quale sembrano emergere da parte di alcuni fornitori progressivi segnali di intermediazione tramite i distributori.

Al fine di misurare la qualità della propria performance il Gruppo ha individuato nel ROCE ("Return on Capital Employed") l'indicatore chiave in grado di intercettare la generazione di valore per gli azionisti. Nel quarto trimestre il ROCE è salito dal 9,4% al 9,8% come illustrato nella tabella seguente

€/milioni	FY 2019	FY 2018
Utile operativo (EBIT) corrente	39,0	41,0
Capitale Investito Netto Medio <sup>(1)</sup>	323,2	294,3
Cash Conversion Cycle (giorni) <sup>(2)</sup>	24	27
ROCE <sup>(3)</sup>	9,8%	9,4%

<sup>(1)</sup> Equivalente alla media degli "Impieghi" alla data di chiusura del periodo ed alle quattro precedenti date di chiusura trimestrali (con esclusione degli effetti patrimoniali dell'IFRS 16).

<sup>(2)</sup> Pari ai giorni di rotazione del capitale circolante commerciale netto determinato come sommatoria di crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori.

<sup>(3)</sup> Pari al rapporto tra (a) EBIT corrente - escludendo gli effetti del principio contabile IFRS 16 - al netto delle imposte calcolate al *tax rate* effettivo dell'ultimo bilancio consolidato annuale pubblicato, e (b) il capitale investito netto medio.

Le principali dinamiche sottese a tale andamento sono così sintetizzabili:

- l'EBIT è pari a 39,0 milioni di euro e mostra un lieve decremento (-5%) rispetto all'EBIT corrente del 2018 (41,0 milioni di euro);
- in costanza di *tax rate* utilizzato, pari a quello risultante dall'ultimo bilancio annuale consolidato approvato (2018) ed applicato al ROCE del 4° trimestre 2018 (26%, anche il "NOPAT-Net Operating Profit Less Adjusted Taxes" mostra un analogo andamento (-5%);
- il Capitale Investito Netto Medio, misurato al lordo degli effetti dell'introduzione dell'IFRS 16, si riduce in misura superiore (-9%) per effetto del miglioramento del capitale circolante medio;

<sup>1</sup> Tali fatturati, ai fini contabili, sono contabilizzati in modalità "agent" e quindi per il solo margine di intermediazione sottostante.

- il *Cash Conversion Cycle* evidenzia un continuo trend di miglioramento e chiude a 24 giorni (-10 giorni rispetto al picco di inizio 2018), registrando così il migliore risultato degli ultimi 16 trimestri; i giorni di rotazione delle rimanenze di magazzino si riducono di 3 giorni ed i giorni di pagamento ai fornitori salgono di 4 giorni rispetto alla media rilevata nel quarto trimestre 2018.

## **PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2019**

Il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2019 comprende i risultati di 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019. Inoltre, a partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha adottato il nuovo principio contabile IFRS 16 con metodo retrospettivo modificato (opzione B, senza *restatement* dei contratti già in essere al 1° gennaio 2019, non applicando il principio alle attività di "modesto valore" e a breve termine).

I **Ricavi da contratti con clienti** si attestano nel 2019 a 3.951,9 milioni di euro, in incremento del +11% rispetto a 3.571,2 milioni di euro nel 2018.

<b>€/milioni</b>	<b>FY 2019</b>	<b>FY 2018</b>	<b>Var. %</b>
Italia	2.495,6	2.214,7	13%
Spagna	1.383,7	1.300,2	6%
Portogallo	38,5	30,2	27%
Altri Paesi UE	20,0	17,5	14%
Altri Paesi extra-UE	14,1	8,6	64%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.951,9</b>	<b>3.571,2</b>	<b>11%</b>

Nel 2019 i mercati di riferimento del Gruppo hanno registrato una significativa crescita: secondo i dati Context, il mercato in Italia è stimato pari a 8.022 milioni di euro (+8% rispetto al 2018), mentre la Spagna vale 15.561 milioni di euro (+6% rispetto al 2018). Esprinet sovraperforma il mercato e si conferma leader nell'Europa meridionale, con una *market share* di oltre il 26%, segnando un incremento dei ricavi sia in Italia (2.495,6 milioni di euro, +13% rispetto al 2018) che in Spagna (1.383,7 milioni di euro, +6% rispetto al 2018).

<b>€/milioni</b>	<b>FY 2019</b>	<b>FY 2018</b>	<b>Var. %</b>
PC (notebook, tablet, desktop, monitor)	1.375,4	1.212,8	13%
Stampanti e consumabili	418,3	393,1	6%
Altri prodotti	244,9	237,9	3%
<b>Totale IT Clients</b>	<b>2.038,6</b>	<b>1.843,8</b>	<b>11%</b>
Hardware (networking, storage, server e altri)	407,4	409,0	0%
Software, Servizi, Cloud	153,6	146,8	5%
<b>Totale Advanced Solutions</b>	<b>560,9</b>	<b>555,7</b>	<b>1%</b>
Smartphones	1.106,3	997,4	11%
Elettrodomestici	55,8	37,2	50%
Gaming (hardware e software)	43,3	29,5	47%
Altri prodotti	191,0	152,5	25%
<b>Totale Consumer Electronics</b>	<b>1.396,4</b>	<b>1.216,6</b>	<b>15%</b>
Rettifiche per riconciliazione	(44,1)	(44,9)	-2%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.951,9</b>	<b>3.571,2</b>	<b>11%</b>

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto evidenzia un significativo incremento del segmento *Consumer Electronics* (1.396,4 milioni di euro, +15%), nell'ambito del quale si registrano, oltre alla crescita del +11% per gli Smartphones, performance positive per segmenti ad alto margine come **Elettrodomestici** (+50%) e **Gaming** (43,3 milioni di euro, +47% rispetto al 2018 anche grazie alla acquisizione di 4Side Srl, distributore in esclusiva per l'Italia dei prodotti Activision Blizzard). Il segmento *IT Clients* è trainato sia dalla positiva performance dei PC (+13%) che dalle Stampanti e Consumabili che registra ricavi pari a 418,3 milioni di euro, +6% rispetto a 393,1 milioni di euro nel 2018.

€/milioni	FY 2019	FY 2018	Var. %
Retailer/e-tailer	1.933,3	1.661,7	16%
IT Reseller	2.062,5	1.957,1	5%
Rettifiche per riconciliazione	(44,0)	(47,7)	
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.951,9</b>	<b>3.571,2</b>	<b>11%</b>

La ripartizione dei ricavi per **tipologia di cliente** mostra una robusta crescita in entrambi i segmenti "consumer" e "business". Particolarmente rilevante si è rivelata la crescita della categoria "Retailer/e-tailer" dove il Gruppo ha oramai consolidato una posizione di leadership assoluta. Il segmento *IT Reseller*, in crescita del +5%, rappresenta l'area nella quale il Gruppo intende focalizzare i propri investimenti nel corso del 2020.

Il **Margine Commerciale Lordo** è pari a 176,2 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +3% rispetto al 2018 (171,4 milioni di euro); il margine percentuale mostra una chiara tenuta attestandosi al 4,46% dei ricavi, rispetto al 4,80% nel 2018.

L'**EBIT corrente** è pari a 42,0 milioni di euro e mostra un incremento del +3% rispetto al 2018 (41,0 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 1,06% (1,15% nel 2018).

L'**EBIT corrente pre-IFRS 16** è pari a 39,0 milioni di euro ed è in linea con le attese.

L'**EBIT** è pari a 42,0 milioni di euro e mostra un incremento del +77% rispetto al 2018 (23,7 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 1,06% (0,66% nel 2018).

L'**Utile ante imposte**, pari a 30,8 milioni di euro, evidenzia un miglioramento del +60% rispetto al 2018 (19,2 milioni di euro).

L'**Utile netto**, pari a 22,0 milioni di euro, evidenzia un aumento del +56% (14,2 milioni di euro).

*L'Utile netto per azione ordinaria, pari a 0,43 euro, evidenzia un miglioramento del +59% rispetto al 2018 (0,27 euro).*

La **Posizione Finanziaria Netta** è positiva per 286,7 milioni di euro e mostra un miglioramento di 45,6 milioni di euro rispetto a 241,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Essa comprende 94,4 milioni di euro di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale, **neutralizzando quest'ultimo effetto**, è pari a 140,0 milioni di euro perlopiù grazie alla riduzione nei livelli di fine esercizio del Capitale Circolante Commerciale Netto, che è negativo per 121,0 milioni di euro (con un miglioramento di 131,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018).

Il valore della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 risulta influenzato da taluni fattori tecnici, quali le cessioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi di factoring e cartolarizzazione, oltre che dalla stagionalità tipica del fine anno in cui si osserva un andamento dei debiti commerciali che non riflette i livelli di sostegno finanziario mediamente garantiti dai fornitori nel corso dell'anno.

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 conformità al principio contabile IFRS 9.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2019 è quantificabile in 434,4 milioni di euro (596,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il **Patrimonio Netto** ammonta a 357,5 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 14,6 milioni di euro rispetto a 342,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018 per effetto del reinvestimento del 75% degli utili realizzati nel precedente esercizio.

## **PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI DEL QUARTO TRIMESTRE 2019**

Nel quarto trimestre 2019 i Ricavi da contratti con clienti si attestano a 1.340,8 milioni di euro, in incremento del 6% rispetto a 1.261,4 milioni di euro nel 2018.

Il **Margine Commerciale Lordo** è pari a 57,0 milioni di euro (58,6 milioni di euro nel 2018); il margine percentuale si attesta al 4,25% dei ricavi, rispetto al 4,65% nel 2018.

L'**EBIT** è pari a 21,4 milioni di euro e mostra un significativo incremento rispetto al 2018 (8,7 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 1,60% (0,69% nel 2018).

L'**Utile ante imposte**, pari a 17,4 milioni di euro, evidenzia un miglioramento del +125% rispetto al 2018 (7,8 milioni di euro).

L'**Utile Netto**, pari a 12,7 milioni di euro, evidenzia un aumento del +118% (5,8 milioni di euro).

*L'Utile netto per azione ordinaria, pari a 0,25 euro, evidenzia un miglioramento del +127% rispetto al 2018 (0,11 euro).*

## **FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO E SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette relative ad operazioni avvenute 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 si è verificato successivamente che gli stessi non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

In data 11 dicembre 2019, così come previsto dalla procedura amministrativa, Esprinet ha versato un acconto pari a 6,2 milioni di euro in relazione al contenzioso relativo all'anno di imposta 2013 (imposta contestata pari a 14,5 milioni di euro) per il quale l'udienza di primo grado è stata fissata al 25 marzo 2020. In data 29 gennaio 2020 si è invece tenuta l'udienza di secondo grado relativa alla medesima tipologia di contenzioso, anch'essa relativa all'anno 2013 (0,1 milioni di euro), avverso al cui esito negativo di primo grado Esprinet aveva presentato appello e rimane in attesa di sentenza.

In data 22 gennaio 2020 si è tenuta l'udienza di secondo grado relativa alla contestazione di una maggior imposta di registro (0,2 milioni di euro) dovuta sull'acquisto, nel 2016, di un ramo d'azienda da EDSLan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.) avverso la quale Esprinet in primo grado aveva ottenuto una sentenza favorevole e rimane in attesa di sentenza.

Nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 8 maggio 2019, la Società tra il 1° luglio 2019 e il 31 dicembre 2019 ha complessivamente acquistato n. 1.145.008 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti al 2,18% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,36 euro per azione al netto delle commissioni: per effetto di tali acquisti al 31 dicembre 2019, Esprinet S.p.A. deteneva complessivamente n. 2.295.008 azioni proprie, pari al 4,38% del capitale sociale.

Tra il 1° gennaio 2020 e il 13 febbraio 2020 la Società ha complessivamente acquistato n. 262.000 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti allo 0,50% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 5,03 euro per azione al netto delle commissioni: per effetto di tali acquisti alla data odierna Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 2.557.008 azioni proprie, pari al 4,88% del capitale sociale.

Per il completamento del piano di riacquisto mancano n. 63.209 azioni pari allo 0,12% del capitale.

## **Variazione calendario degli eventi societari**

Ai sensi dell'art. 2.6.2, c. 1, lett. b) e 2.2.3 c. 3 lettera a) del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., si comunica che la riunione del Consiglio di Amministrazione in calendario per il 14 maggio 2020 ai fini dell'approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2020 viene anticipata al 12 maggio 2020; rimangono invariate le altre date.



*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.*

**Esprinet (PRT:IM)** 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 1.000 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).

Comunicato disponibile su [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) e [www.esprinet.com](http://www.esprinet.com)

Per ulteriori informazioni:

#### **INVESTOR RELATIONS**

##### **ESPRINET S.p.A.**

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

##### **IR TOP CONSULTING**

Tel. +39 02 45473884

Maria Antonietta Pireddu

e-mail: [m.pireddu@irtop.com](mailto:m.pireddu@irtop.com)

Federico Nasta

e-mail: [f.nasta@irtop.com](mailto:f.nasta@irtop.com)

##### **CORPORATE COMMUNICATION**

##### **Paola Bramati**

e-mail: [paola.bramati@esprinet.com](mailto:paola.bramati@esprinet.com)

Tel. +39 02 404961; Mobile +39 346 629005

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.*

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

€/000	12 mesi 2019		12 mesi 2018		% Var.
			<u>Pre-IFRS16</u>		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.951.864</b>		<b>3.951.864</b>	<b>3.571.190</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	3.771.001		3.771.001	3.394.888	11%
Costi finanziari cessioni crediti <sup>(1)</sup>	4.635		4.635	4.869	-5%
<b>Margine commerciale lordo<sup>(2)</sup></b>	<b>176.228</b>		<b>176.228</b>	<b>171.433</b>	<b>3%</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,46%</i>		<i>4,46%</i>	<i>4,80%</i>	
Costo del personale	64.110		64.110	61.126	5%
Altri costi operativi	56.515	(11.876)	68.391	64.656	-13%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>55.603</b>	<b>11.876</b>	<b>43.727</b>	<b>45.651</b>	<b>22%</b>
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,41%</i>		<i>1,11%</i>	<i>1,28%</i>	
Ammortamenti	4.683		4.683	4.691	0%
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	8.876	8.876	0	-	n/s
Rettifiche per perdita di valore	0		0	-	n/s
<b>Utile operativo (EBIT) corrente</b>	<b>42.044</b>	<b>3.000</b>	<b>39.044</b>	<b>40.960</b>	<b>3%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,06%</i>		<i>0,99%</i>	<i>1,15%</i>	
Oneri non ricorrenti <sup>(3)</sup>	0		0	17.240	n/s
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>42.044</b>	<b>3.000</b>	<b>39.044</b>	<b>23.720</b>	<b>77%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,06%</i>		<i>0,99%</i>	<i>0,66%</i>	
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	5.401	5.401	-	-	n/s
Altri oneri finanziari netti	4.206		4.206	3.579	18%
(Utili)/Perdite su cambi	1.665		1.665	962	73%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>30.772</b>	<b>(2.401)</b>	<b>33.173</b>	<b>19.179</b>	<b>60%</b>
Imposte sul reddito	8.728	(483)	9.211	5.021	74%
<b>Utile netto</b>	<b>22.044</b>	<b>(1.918)</b>	<b>23.962</b>	<b>14.158</b>	<b>56%</b>

**NOTE**

<sup>(1)</sup> Sconti finanziari per anticipazioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi rotativi di factoring e cartolarizzazione.

<sup>(2)</sup> Al netto degli ammortamenti che per destinazione entrerebbero nel costo del venduto.

<sup>(3)</sup> Di cui 8,4 milioni di euro inclusi nel "Costo del venduto esclusi sconti finanziari" e 8,8 milioni di euro inclusi negli "Altri costi operativi" nel 2018.



**CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO**

(€/000)	12 mesi 2019	di cui non ricorrenti	12 mesi 2018	di cui non ricorrenti
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864	-	3.571.190	-
Costo del venduto	(3.776.338)	-	(3.408.918)	(8.417)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>175.526</b>	<b>-</b>	<b>162.272</b>	<b>(8.417)</b>
Costi di marketing e vendita	(52.439)	-	(52.792)	-
Costi generali e amministrativi	(80.486)	-	(76.287)	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(557)	-	(9.473)	(8.823)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>42.044</b>	<b>-</b>	<b>23.720</b>	<b>(17.240)</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(11.272)	-	(4.541)	-
Utile prima delle imposte	30.772	-	19.179	(17.240)
Imposte	(8.728)	-	(5.021)	4.401
<b>Utile netto</b>	<b>22.044</b>	<b>-</b>	<b>14.158</b>	<b>(12.839)</b>
- di cui pertinenza di terzi	369	-	127	-
- di cui pertinenza Gruppo	21.675	-	14.031	(12.839)
Utile netto per azione - di base (euro)	0,43	-	0,27	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,42	-	0,27	-

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

(€/000)	12 mesi 2019	12 mesi 2018
<b>Utile netto (A)</b>	<b>22.044</b>	<b>14.158</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "cash flow hedge"	500	75
- impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(120)	(23)
- variazione riserva "conversione in euro"	(2)	1
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "fondo TFR"	(195)	185
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	60	(51)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo (B)</b>	<b>243</b>	<b>187</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)</b>	<b>22.287</b>	<b>14.345</b>
- di cui pertinenza Gruppo	21.922	14.217
- di cui pertinenza di terzi	365	128

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA**

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018
Capitale immobilizzato	211.111	118.502
Capitale circolante commerciale netto	(121.002)	10.443
Altre attività/passività correnti	(2.419)	(12.667)
Altre attività/passività non correnti	(16.891)	(14.424)
<b>Totale Impieghi</b>	<b>70.799</b>	<b>101.855</b>
Debiti finanziari correnti	35.893	138.311
Passività finanziarie per leasing	3.855	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	610
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
Crediti finanziari verso altri corrente	(9.718)	(10.881)
Disponibilità liquide	(463.777)	(381.308)
Debiti finanziari correnti netti	(437.273)	(252.428)
Debiti finanziari non correnti	61.015	12.804
Passività finanziarie per leasing	90.559	-
Crediti finanziari verso altri non correnti	(966)	(1.420)
Debiti finanziari netti	(286.665)	(241.044)
Patrimonio netto	357.464	342.898
<b>Totale Fonti</b>	<b>70.799</b>	<b>101.855</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVO</b>		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	11.622	13.327
Diritti di utilizzo di attività	92.100	-
Avviamento	90.714	90.595
Immobilizzazioni immateriali	480	724
Attività per imposte anticipate	13.987	11.884
Crediti ed altre attività non correnti	3.174	3.392
	<b>212.077</b>	<b>119.922</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	497.355	494.444
Crediti verso clienti	470.574	383.865
Crediti tributari per imposte correnti	2.192	3.421
Altri crediti ed attività correnti	41.185	29.610
Disponibilità liquide	463.777	381.308
	<b>1.475.083</b>	<b>1.292.651</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>		
	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>1.687.160</b>	<b>1.412.573</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	325.511	319.831
Risultato netto pertinenza Gruppo	21.675	14.031
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>355.047</b>	<b>341.723</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.417</b>	<b>1.175</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>357.464</b>	<b>342.898</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti finanziari	61.015	12.804
Passività finanziarie per leasing	90.559	-
Passività per imposte differite	9.817	8.138
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.680	4.397
Fondi non correnti ed altre passività	2.394	1.889
	<b>168.465</b>	<b>27.228</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	1.088.931	867.866
Debiti finanziari	35.893	138.311
Passività finanziarie per leasing	3.855	-
Debiti tributari per imposte correnti	2.165	103
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	613
Debiti per acquisto partecipazioni	-	1.082
Fondi correnti ed altre passività	30.387	34.472
	<b>1.161.231</b>	<b>1.042.447</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>		
	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.329.696</b>	<b>1.069.675</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.687.160</b>	<b>1.412.573</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(euro/000)	12 mesi 2019	12 mesi 2018
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>157.990</b>	<b>127.577</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>56.868</b>	<b>37.438</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	42.044	23.720
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	13.559	4.691
Variazione netta fondi	505	8.208
Variazione non finanziaria debiti pensionistici	(491)	(285)
Costi non monetari piani azionari	1.251	1.104
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>113.748</b>	<b>98.347</b>
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(2.911)	(12.893)
(Incremento)/decremento dei crediti verso clienti	(88.407)	(70.792)
(Incremento)/decremento altre attività correnti	(7.434)	(2.135)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	220.813	177.429
Incremento/(decremento) altre passività correnti	(8.313)	6.738
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(12.626)</b>	<b>(8.208)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(7.921)	(2.338)
Differenze cambio realizzate	(1.948)	(974)
Imposte pagate	(2.757)	(4.896)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(4.358)</b>	<b>(2.027)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.322)	(2.797)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(280)	(241)
Altre attività e passività non correnti	643	4.939
Acquisizione 4Side	1.448	-
Acquisto azioni proprie	(3.847)	(3.928)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(71.163)</b>	<b>(41.211)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	72.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(115.408)	(38.912)
Rimborsi di passività per leasing	(6.584)	-
Variazione dei debiti finanziari	(12.420)	12.738
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(2.274)	(8.660)
Distribuzione dividendi	(6.919)	(6.987)
Incremento/(decremento) riserva "cash-flow hedge"	380	52
Variazione patrimonio netto di terzi	58	129
Altri movimenti	4	429
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>82.469</b>	<b>84.339</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>82.469</b>	<b>84.339</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>463.777</b>	<b>381.308</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL QUARTO TRIMESTRE**

€/000	4° trim. 2019		4° trim. 2018	% Var.	
			Pre-IFRS16		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.340.810</b>		<b>1.340.810</b>	<b>1.261.389</b>	<b>6%</b>
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	1.282.112		1.282.112	1.201.252	7%
Costi finanziari cessioni crediti <sup>(1)</sup>	1.687		1.687	1.492	13%
<b>Margine commerciale lordo<sup>(2)</sup></b>	<b>57.011</b>		<b>57.011</b>	<b>58.645</b>	<b>-3%</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,25%</i>		<i>4,25%</i>	<i>4,65%</i>	
Costo del personale	16.961		16.961	15.846	7%
Altri costi operativi	15.097	(3.113)	18.210	16.825	-10%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>24.953</b>	<b>3.113</b>	<b>21.840</b>	<b>25.974</b>	<b>-4%</b>
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,86%</i>		<i>1,63%</i>	<i>2,06%</i>	
Ammortamenti	1.190		1.190	1.168	2%
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	2.365	2.365	0	-	n/s
<b>Utile operativo (EBIT) corrente</b>	<b>21.398</b>	<b>748</b>	<b>20.650</b>	<b>24.806</b>	<b>-14%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,60%</i>		<i>1,54%</i>	<i>1,97%</i>	
Oneri non ricorrenti <sup>(3)</sup>	0		0	16.141	n/s
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>21.398</b>	<b>748</b>	<b>20.650</b>	<b>8.665</b>	<b>147%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,60%</i>		<i>1,54%</i>	<i>0,69%</i>	
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	3.353	3.353	-	-	n/s
Altri oneri finanziari netti	921		921	616	50%
(Utili)/Perdite su cambi	(351)		(351)	277	-227%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>17.475</b>	<b>(2.605)</b>	<b>20.080</b>	<b>7.772</b>	<b>125%</b>
Imposte sul reddito	4.789	(606)	5.395	1.953	145%
<b>Utile netto</b>	<b>12.686</b>	<b>(1.999)</b>	<b>14.685</b>	<b>5.819</b>	<b>118%</b>

**NOTE**

- <sup>(1)</sup> Sconti finanziari per anticipazioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi rotativi di factoring e cartolarizzazione.
- <sup>(2)</sup> Al netto degli ammortamenti che per destinazione entrerebbero nel costo del venduto.
- <sup>(3)</sup> Di cui 7,3 milioni di euro inclusi nel "Costo del venduto esclusi sconti finanziari" e 8,8 milioni di euro inclusi negli "Altri costi operativi" nel 2018.

**CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO QUARTO TRIMESTRE**

(€/000)	4° trim. 2019	di cui non ricorrenti	4° trim. 2018	di cui non ricorrenti
Ricavi da contratti con clienti	1.340.810	-	1.261.389	-
Costo del venduto	(1.283.981)	-	(1.210.251)	(7.318)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>56.829</b>	-	<b>51.138</b>	<b>(7.318)</b>
Costi di marketing e vendita	(14.217)	-	(13.554)	-
Costi generali e amministrativi	(21.438)	-	(20.020)	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	224	-	(8.899)	(8.823)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>21.398</b>	-	<b>8.665</b>	<b>(16.141)</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(3.923)	-	(893)	-
Utile prima delle imposte	17.475	-	7.772	(16.141)
Imposte	(4.789)	-	(1.953)	4.137
<b>Utile netto</b>	<b>12.686</b>	-	<b>5.819</b>	<b>(12.004)</b>
- di cui pertinenza di terzi	229	-	(26)	-
- di cui pertinenza Gruppo	12.457	-	5.845	(12.004)
Utile netto per azione - di base (euro)	0,25	-	0,11	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,24	-	0,11	-

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL QUARTO TRIMESTRE**

(€/000)	4° trim. 2019	4° trim. 2018
<b>Utile netto</b>	<b>12.686</b>	<b>5.819</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "cash flow hedge"	547	(91)
- impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(131)	21
- variazione riserva "conversione in euro"	(2)	(5)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "fondo TFR"	152	25
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(37)	(16)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>529</b>	<b>(66)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>13.215</b>	<b>5.753</b>
- di cui pertinenza Gruppo	12.975	5.788
- di cui pertinenza di terzi	240	(35)



## ESPRINET: THE GROUP CLOSES 2019 WITH EBIT OF € 42.0 MILLION AND A GROWING "ROCE" UP TO 9.8%

Pre-IFRS 16 EBIT in line with the expectations at € 39.0 million

- SALES FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS: € 3,951.9 million, +11% (2018: € 3,571.2 million)
- EBIT: € 42.0 million, +3% (2018: € 41.0 million Recurring EBIT) +77% (2018: € 23.7 million EBIT)
- NET PROFIT: € 22.0 million, +56% (2018: € 14.2 million)
- ROCE: 9.8% (2018: 9.4%)
- CASH CONVERSION CYCLE: 24 days (2018: 27 days)
- NET FINANCIAL POSITION: positive for € 286.7 million (positive for € 381.1 million pre IFRS 16); 2018: positive for € 241.0 million - 9M 2019: negative for € 183.6 million

Vimercate (Monza Brianza), 13 February 2020 - The Board of Directors of ESPRINET (PRT:IM), which met today under the chairmanship of Maurizio Rota, approved the **Interim Management Statement as at 31 December 2019**, prepared in accordance with IFRSs.

**Alessandro Cattani**, Chief Executive Officer of ESPRINET: *"The positive results in 2019 highlight the structural improvement of the main value creation indicators identified by the Group and summarised by the ROCE ("Return on Capital Employed"). EBIT stands at € 42.0 million, up by 3% compared to the recurring EBIT of 2018 and +77% compared to the EBIT of 2018 which was negatively impacted by non-recurring costs of € 17.2 million. The Cash Conversion Cycle shows a continuous improvement trend, closing at 24 days, a net reduction of 10 days compared to the peak reached at the beginning of 2018 fiscal year, and marking the best result in the last 16 quarters. ROCE stands at 9.8% (9.4% in 2018), well above the weighted average cost of capital (estimated at 8%) during 2019. The significant improvement in the levels of working capital employed, combined with the review of the financial structure of the Group during the year, form the basis of the financial soundness targeted at ensuring the necessary support for the development plans, both organic and via acquisition. The strong volume growth over the last few years has allowed us to establish the leading position needed to integrate our long-established transactional model on more consumer-oriented products with higher value-added business models, both in terms of the complexity of products distributed (e.g.: Advanced Solutions) and in the level of service provided to customers and vendors."*

In 2020, the Group will continue to implement the strategic target identified, with a strong focus on maximising the level of customer satisfaction in order to improve "customer loyalty" and operating profitability.

The sector context remains favourable for distribution and it is believed that the factors which are driving the increasingly greater role of the "indirect" channel will be confirmed.

The effectiveness of the strategic initiatives will be measured at ROCE level, which management undertakes to improve, also, through more efficient inventory management which does not impact the product availability indexes.

### EVOLUTION OF MAIN STRATEGIC TARGETS AND VALUE CREATION METRICS

In June 2019 the Group presented an update to its strategic guidelines, as part of which the main strategies that must be the cornerstone of management over the next few years were identified, and in relation to which we report here below a progress status in the form of Sales generated in the most strategic business areas involved.

In 2019, the *Advanced Solutions* segment recorded Sales of € 560.9 million, compared to € 555.7 million in 2018. The growth in the segment in question - net of Sales from public supplies - was +7%, while the overall figure reflects a 2018 which had benefitted from high levels of Sales from tenders concentrated on the Server and Software segments.

As regards the *XaaS ("Everything As A Service")* projects, the volumes of turnover registered in 2019 (€ 19.7 million, +42% compared to 2018) are due almost exclusively to the sales of "Cloud" solutions<sup>2</sup>. A gradual expansion of the "consumption-based" model with respect to the traditional "transactional" model is expected in the medium-term. The Group is developing plans and activities targeted at establishing structural monitoring not only of the Cloud markets, but also print services ("MPS-Managed Print Services") and workspace management ("device as a service").

The strategic guidelines also make provision for an increase in the Group's presence in **Portugal**, both through organic growth (investments in human resources and logistics and selection of the best vendors) and through external growth. According to Context data, the distribution market in Portugal is estimated to be worth € 1,344 million in 2019 (+8% compared to € 1,246 million in 2018); in 2019, Esprinet recorded Sales of € 38.5 million, +27% compared to € 30.2 million in 2018. During the first part of 2019, a warehouse was opened in the north of Lisbon in order to ensure the conditions to allow a significant improvement in the service level offered to customers and boosting the Group's capacity to develop significant growth rates in the country.

Lastly, a significant growth rate was achieved in **White goods** (€ 55.8 million, +50% compared to 2018), whose market is estimated by Euromonitor at € 10,987 million in 2019 (CAGR 2015A-2019E equal to +4%), in which it seems to appear some signals of a more favourable attitude towards distributors from some pioneering vendors.

In order to assess the quality of its financials, the Group identified ROCE ('Return on Capital Employed') as the key indicator of shareholders' value creation.

In the fourth quarter the ROCE increased from 9.4% to 9.8% as showed in the below table:

(€/millions)	FY 2019	FY 2018
Current operating profit (EBIT)	39.0	41.0
Average net invested capital <sup>(1)</sup>	323.2	294.3
Cash Conversion Cycle (days) <sup>(2)</sup>	24	27
ROCE <sup>(3)</sup>	9.8%	9.4%

<sup>(1)</sup> Equivalent to the average of "Loans" at the closing date of the period and on the four previous quarterly closing dates (excluding the equity effects of IFRS 16).

<sup>(2)</sup> Equal to the days of turnover of operating net working capital calculated as the sum of trade receivables, inventories and trade payables.

<sup>(3)</sup> Ratio between (a) recurring EBIT – excluding the effects of IFRS 16 – net of taxes calculated at the effective *tax rate* of the last set of published annual consolidated financial statements, and (b) average net invested capital.

As regards the main value metrics, the following has been observed:

- EBIT amounted to € 39.0.0 million, showing a slight decrease (-5%) compared to recurring EBIT of 2018 (€ 41.0 million);
- by using the same tax rate, in line with the Group's tax rate derived from the approved annual consolidated financial statements (2018) and applied to the ROCE of the 4<sup>th</sup> quarter of 2018 (26%), the "NOPAT – Net Operating Profit Less Adjusted Taxes" shew a similar performance (-5%);
- the average net invested capital before the effects of the introduction of IFRS 16 fell to a greater extent, equal to (-9%) thanks to the favorable performance of the **Cash conversion cycle**;
- the **Cash Conversion Cycle** shows a continuous improvement trend, closing at 24 days(-10 days compared to the peak recorded at the start of 2018), and marking the best result in the last 16 quarters; in particular, the inventory turnover days figure fell by 3 days and the DPO rose by 4 days compared to the average recorded in the fourth quarter of 2018.

<sup>2</sup> These Sales, for accounting purposes, are recorded as "agent" and, therefore, for the sole margin realised



## MAIN CONSOLIDATED RESULTS AS AT 31 DECEMBER 2019

The scope of consolidation as at 31 December 2019 includes the results of 4Side S.r.l., acquired on 20 March 2019. In addition, from 1 January 2019, the Group adopted the new IFRS 16 with a simplified retrospective approach (option B, with no restatement of the contracts already in place as at 1 January 2019, without applying this standard to 'low-value' and short-term assets).

**Sales from contracts with customers** amounted to € 3,951.9 million in 2019, up by +11% compared to € 3,571.2 million in 2018.

€/millions	FY 2019	FY 2018	Var. %
Italy	2.495,6	2.214,7	13%
Spain	1.383,7	1.300,2	6%
Portugal	38,5	30,2	27%
UE	20,0	17,5	14%
Extra-UE	14,1	8,6	64%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3.951,9</b>	<b>3.571,2</b>	<b>11%</b>

In 2019, the Group's reference markets grew significantly: according to Context data, the market in Italy is estimated at € 8,022 million (+8% compared to 2018), while Spain is worth € 15,561 million (+6% over 2018). Esprinet outperforms the market and is confirmed as the leader in southern Europe, with a market share exceeding 26%, marking an increase in sales both in Italy (€ 2,495.6 million, +13% compared to 2018) and Spain (€ 1,383.7 million, +6% compared to 2018).

€/millions	FY 2019	FY 2018	Var. %
PC (notebook, tablet, desktop, monitor)	1.375,4	1.212,8	13%
Printing devices and supplies	418,3	393,1	6%
Other IT products	244,9	237,9	3%
<b>Total IT Clients</b>	<b>2.038,6</b>	<b>1.843,8</b>	<b>11%</b>
Hardware (networking, storage, server and others)	407,4	409,0	0%
Software, Services, Cloud	153,6	146,8	5%
<b>Total Advanced Solutions</b>	<b>560,9</b>	<b>555,7</b>	<b>1%</b>
Smartphones	1.106,3	997,4	11%
White goods	55,8	37,2	50%
Gaming hardware and software	43,3	29,5	47%
Other consumer electronics products	191,0	152,5	25%
<b>Total Consumer Electronics</b>	<b>1.396,4</b>	<b>1.216,6</b>	<b>15%</b>
Adjustments	(44,1)	(44,9)	-2%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3.951,9</b>	<b>3.571,2</b>	<b>11%</b>

The sales breakdown **product line** shows a notable increase in the *Consumer Electronics* segment (€ 1,396.4 million, +15%), and within this, aside from growth of +11% for Smartphones, positive performances were recorded for high-margin segments like **White Goods** (+50%) and **Gaming** (€ 43.3 million, +47% compared to 2018, also thanks to the acquisition of 4Side Srl, an exclusive distributor of Activision Blizzard products for Italy). The *IT Clients* segment is driven by both the positive performance of PCs (+13%) and Printing, which recorded Sales of € 418.3 million, +6% compared to € 393.1 million in 2018.

€/millions	FY 2019	FY 2018	Var. %
Retailers / e-tailers	1.933,3	1.661,7	16%
IT Resellers	2.062,5	1.957,1	5%
Adjustments	(44,0)	(47,7)	
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3.951,9</b>	<b>3.571,2</b>	<b>11%</b>

The sales breakdown by **customer type** shows robust growth in both segments "consumer" and "business". The growth in "*Retailers / e-tailers*" was especially significant, in which the Group has now consolidated a

position of undisputed leader. The *IT Resellers* segment, up by 5%, represents the area in which the Group aims to focus its efforts and investments in 2020.

The **Gross Profit** amounted to € 176.2 million, up +3% compared to 2018 (€ 171.4 million); the percentage margin shows clear stability, standing at 4.46% of sales, compared to 4.80% in 2018.

**Recurring EBIT** amounted to € 42.0 million, up +3% compared to 2018 (€ 41.0 million), with an incidence on sales of 1.06% (1.15% in 2018).

**Recurring EBIT before IFRS 16** is € 39.0 million and is in line with expectations.

**EBIT** amounted to € 42.0 million, up +77% compared to 2018 (€ 23.7 million), with an incidence on Sales of 1.06% (0.66% in 2018).

**Income before taxes**, equal to € 30.8 million, showed an improvement of +60% compared to 2018 (€ 19.2 million).

**Net Income**, amounting to € 22.0 million, increased by +56% (€ 14.2 million).

**Net earnings per ordinary share**, equal to € 0.43, showed an improvement of +59% compared to 2018 (€ 0.27).

The **Net Financial Position** was a positive € 286.7 million, marking an improvement of €45.6 million compared to € 241.0 million at 31 December 2018.

It includes € 94.4 million of financial liabilities for leases not present as at 31 December 2018 as a result of the first-time adoption of IFRS 16.

The improvement in the specific net financial position, neutralising the latter effect, amounted to € 140.0 million, mainly due to the reduction in the year-end levels of Net Working Capital, which was negative by € 121.0 million (an improvement of € 131.4 million compared to 31 December 2018).

Net Financial Position at 31 December 2019 is affected not only by several technical factors, as the level of utilization of both 'without-recourse' sales of trade receivables within factoring and securitization programs, but also by seasonal reasons mainly related to a stronger than average financial support by vendors. Since these programs result in the full transfer of risks and benefits to the assignees, the assigned receivables are de-consolidated and stripped from total assets in accordance with IFRS 9.

The overall positive impact on Net Financial Position at 31 December 2019 coming from the anticipated sales of receivables - also by including 'confirming' in Spain - is € 434.4 million (versus. € 596.7 million at 31 December 2018).

**Net Equity** amounted to € 357.5 million, marking an increase of € 14.6 million compared to € 342.9 million at 31 December 2018 due to the reinvestment of 75% of the profits realised in the previous year.

#### **MAIN CONSOLIDATED RESULTS FOR THE FOURTH QUARTER OF 2019**

In the 4<sup>th</sup> quarter of 2019, Sales from contracts with customers amounted to € 1,340.8 million, up 6% compared to € 1,261.4 million in 2018.

**Gross Profit** amounted to € 57.0 million (€ 58.6 million in 2018); the percentage margin stood at 4.25% of sales, compared to 4.65% in 2018.

**EBIT** amounted to € 21.4 million and showed a significant increase compared to 2018 (€ 8.7 million), with an incidence on sales of 1.60% (0.69% in 2018).

**Income before taxes**, equal to € 17.4 million, showed an improvement of +125% compared to 2018 (€ 7.8 million).

**Net Income**, amounting to € 12.7 million, showed an increase of +118% (€ 5.8 million).

Net earnings per ordinary share, equal to € 0.25, showed an improvement of +127% compared to 2018 (€ 0.11).

#### **SIGNIFICANT EVENTS OCCURRING IN THE PERIOD AND AFTER THE CLOSE OF THE YEAR**

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

On 11 December 2019, as set forth in the administrative procedure, the Company paid an advance of € 6.2 million in relation to the dispute concerning the 2013 tax year (disputed tax of € 14.5 million). The first instance hearing was set for 25 March 2020.

On 29 January 2020, a second instance hearing was held on the same tax disputes with respect to transaction carried out in 2013 (disputed tax of € 0.1 million): the Company appealed to the negative judgement of first hearing. The judgment is pending.

On 22 January 2020 the second instance hearing was held with respect to the registration duty (disputed tax of € 0.2 million) with respect to the acquisition of a branch of EDSlan S.p.A. (now I-Trading S.r.l.) in 2016: the first instance judgment was positive. The second instance judgment is pending.

Upon commencement of the share buy-back program, which was resolved by the Esprinet S.p.A. AGM of 8 May 2019, in the period between 1 July 2019 and 31 December 2019, the Company purchased a total of 1,145,008 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (equal to 2.18% of the share capital), at an average purchase price of € 3.36 per share, net of fees. Following these purchases, as at 31 December 2019, Esprinet S.p.A. owns 2,295,008 own shares (or 4.38% of share capital).

In the period between 1 January 2020 and 13 February 2020, the Company purchased a total of 262,000 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (equal to 0.50% of the share capital), at an average purchase price of € 5.03 per share, net of fees. Following these purchases, Esprinet S.p.A. owns 2,557,008 own shares (or 4.88% of share capital) as of the date of this report.

To complete the buy-back plan 63,209 shares are still missing (equal to 0.12% of the capital)

#### **Change in calendar of corporate events**

Pursuant to art. 2.6.2, paragraph 1, letter b) and 2.2.3 paragraph 3 letter a) of the Regulation of the Markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., it is hereby communicated that the meeting of the Board of Directors in the calendar for 14 May 2020 called to resolve on the approval of the Interim Management Statement as at 31/03/2020 has been brought forward to 12 May 2020; the other dates remain unchanged.

*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.*

Esprinet (PRT:IM) 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 consolidated 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 1,000 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).

Press release available on [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) and [www.esprinet.com](http://www.esprinet.com)



For more information:

**INVESTOR RELATIONS**

**ESPRINET S.p.A.**

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

**IR TOP CONSULTING**

Tel. +39 02 45473884

Maria Antonietta Pireddu

e-mail: [m.pireddu@irtop.com](mailto:m.pireddu@irtop.com)

Federico Nasta

e-mail: [f.nasta@irtop.com](mailto:f.nasta@irtop.com)

**CORPORATE COMMUNICATION**

**Paola Bramati**

e-mail: [paola.bramati@esprinet.com](mailto:paola.bramati@esprinet.com)

Tel. +39 02 404961; Mobile +39 346 629005

*Attachment: summary of main Group's results for the period ended 31 December 2019*

**RECLASSIFIED CONSOLIDATED SEPARATE INCOME STATEMENT**

€/000	12 months 2019		12 months 2018	% Var.
		<u>Pre-IFRS16</u>		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3,951,864</b>	<b>3,951,864</b>	<b>3,571,190</b>	<b>11%</b>
Cost of goods sold excl. factoring/securitisation	3,771,001	3,771,001	3,394,888	11%
Financial cost of factoring/securitisation <sup>(1)</sup>	4,635	4,635	4,869	-5%
<b>Gross Profit<sup>(2)</sup></b>	<b>176,228</b>	<b>176,228</b>	<b>171,433</b>	<b>3%</b>
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.46%</i>	<i>4.46%</i>	<i>4.80%</i>	
Personnel costs	64,110	64,110	61,126	5%
Other operating costs	56,515	(11,876)	68,391	-13%
<b>EBITDA</b>	<b>55,603</b>	<b>11,876</b>	<b>45,651</b>	<b>22%</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>1.41%</i>	<i>1.11%</i>	<i>1.28%</i>	
Depreciation and amortisation	4,683	4,683	4,691	0%
IFRS 16 Right of Use depreciation	8,876	8,876	0	n/s
<b>Recurring EBIT</b>	<b>42,044</b>	<b>3,000</b>	<b>39,044</b>	<b>3%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>1.06%</i>	<i>0.99%</i>	<i>1.15%</i>	
Non recurring costs <sup>(3)</sup>	0	0	17,240	n/s
<b>EBIT</b>	<b>42,044</b>	<b>3,000</b>	<b>39,044</b>	<b>77%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>1.06%</i>	<i>0.99%</i>	<i>0.66%</i>	
IFRS 16 interest expenses on leases	5,401	5,401	-	n/s
Other financial (income) expenses	4,206	4,206	3,579	18%
Foreign exchange (gains) losses	1,665	1,665	962	73%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>30,772</b>	<b>(2,401)</b>	<b>33,173</b>	<b>60%</b>
Income taxes	8,728	(483)	9,211	74%
<b>Net Income</b>	<b>22,044</b>	<b>(1,918)</b>	<b>14,158</b>	<b>56%</b>

**NOTES**

- <sup>(1)</sup> Cash discounts for "non-recourse" advances of trade receivables as part of revolving factoring and securitization programs.
- <sup>(2)</sup> Net of amortization/depreciation that, by destination, would be included in the cost of sales.
- <sup>(3)</sup> Of which Euro 8.4 million included in "Cost of sales excluding cash discounts" and Euro 8.8 million included in "Other operating costs in 2018; all "Non-recurring expenses" of 2019 are included in the "Cost of sales".

## CONSOLIDATED SEPARATE INCOME STATEMENT

(€/000)	12 months 2019	non - recurring	12 months 2018	non - recurring
Sales from contracts with customers	3,951,864	-	3,571,190	-
Cost of sales	(3,776,338)	-	(3,408,918)	(8,417)
<b>Gross profit</b>	<b>175,526</b>	<b>-</b>	<b>162,272</b>	<b>(8,417)</b>
Sales and marketing costs	(52,439)	-	(52,792)	-
Overheads and administrative costs	(80,486)	-	(76,287)	-
Impairment loss/reversal of financial assets	(557)	-	(9,473)	(8,823)
<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>42,044</b>	<b>-</b>	<b>23,720</b>	<b>(17,240)</b>
Finance costs - net	(11,272)	-	(4,541)	-
Profit before income taxes	30,772	-	19,179	(17,240)
Income tax expenses	(8,728)	-	(5,021)	4,401
<b>Net income</b>	<b>22,044</b>	<b>-</b>	<b>14,158</b>	<b>(12,839)</b>
- of which attributable to non-controlling interests	369	-	127	-
- of which attributable to Group	21,675	-	14,031	(12,839)
Earnings per share - basic (euro)	0.43	-	0.27	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.42	-	0.27	-

## CONSOLIDATE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(€/000)	12 months 2019	12 months 2018
<b>Net income (A)</b>	<b>22,044</b>	<b>14,158</b>
<i>Other comprehensive income:</i>		
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	500	75
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(120)	(23)
- Changes in translation adjustment reserve	(2)	1
<i>Other comprehensive income not be reclassified in the separate income statement:</i>		
- Changes in 'TFR' equity reserve	(195)	185
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	60	(51)
<b>Other comprehensive income (B):</b>	<b>243</b>	<b>187</b>
<b>Total comprehensive income (C=A+B)</b>	<b>22,287</b>	<b>14,345</b>
- of which attributable to Group	21,922	14,217
- of which attributable to non-controlling interests	365	128

**RECLASSIFIED CONSOLIDATE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

(€/000)	31/12/2019	31/12/2018
Fixed assets	211,111	118,502
Operating net working capital	(121,002)	10,443
Other current assets/liabilities	(2,419)	(12,667)
Other non-current assets/liabilities	(16,891)	(14,424)
<b>Total uses</b>	<b>70,799</b>	<b>101,855</b>
Short-term financial liabilities	35,893	138,311
Lease liabilities	3,855	-
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	610
Financial receivables from factoring companies	(3,526)	(242)
Current debts for investments in subsidiaries	-	1,082
Other financial receivables	(9,718)	(10,881)
Cash and cash equivalents	(463,777)	(381,308)
Net current financial debt	(437,273)	(252,428)
Borrowings	61,015	12,804
Lease liabilities	90,559	-
Other financial receivables	(966)	(1,420)
Net Financial debt (A)	(286,665)	(241,044)
Net equity (B)	357,464	342,898
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>70,799</b>	<b>101,855</b>

## CONSOLIDATE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(€/000)	31/12/2019	related parties	31/12/2018	related parties
<b>ASSETS</b>				
Non - current assets				
Property, plant and equipment	11,622		13,327	
Right of use assets	92,100		-	
Goodwill	90,714		90,595	
Intangibles assets	480		724	
Deferred income tax assets	13,987		11,884	
Receivables and other non - current assets	3,174	-	3,392	1,554
	<b>212,077</b>	<b>-</b>	<b>119,922</b>	<b>1,554</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	497,355		494,444	
Trade receivables	470,574	1	383,865	-
Income tax assets	2,192		3,421	
Other assets	41,185	-	29,610	1,310
Cash and cash equivalents	463,777		381,308	
	<b>1,475,083</b>	<b>1</b>	<b>1,292,651</b>	<b>1,310</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,687,160</b>	<b>1</b>	<b>1,412,573</b>	<b>2,864</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	325,511		319,831	
Group net income	21,675		14,031	
<b>Group net equity</b>	<b>355,047</b>		<b>341,723</b>	
Non - controlling interest	2,417		1,175	
<b>Total equity</b>	<b>357,464</b>		<b>342,898</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non - current liabilities</b>				
Borrowings	61,015		12,804	
Lease liabilities	90,559		-	
Deferred income tax liabilities	9,817		8,138	
Retirement benefit obligations	4,680		4,397	
Provisions and other liabilities	2,394		1,889	
	<b>168,465</b>		<b>27,228</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	1,088,931	-	867,866	-
Short-term financial liabilities	35,893		138,311	
Lease liabilities	3,855		-	
Income tax liabilities	2,165		103	
Derivative financial liabilities	-		613	
Debts for investments in subsidiaries	-		1,082	
Provisions and other liabilities	30,387	-	34,472	1,567
	<b>1,161,231</b>	<b>-</b>	<b>1,042,447</b>	<b>1,567</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>1,329,696</b>	<b>-</b>	<b>1,069,675</b>	<b>1,567</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,687,160</b>	<b>-</b>	<b>1,412,573</b>	<b>1,567</b>



## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

(euro/000)	12 months 2019	12 months 2018
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>157,990</b>	<b>127,577</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>56,868</b>	<b>37,438</b>
Operating income (EBIT)	42,044	23,720
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	13,559	4,691
Net changes in provisions for risks and charges	505	8,208
Net changes in retirement benefit obligations	(491)	(285)
Stock option/grant costs	1,251	1,104
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>113,748</b>	<b>98,347</b>
Inventory	(2,911)	(12,893)
Trade receivables	(88,407)	(70,792)
Other current assets	(7,434)	(2,135)
Trade payables	220,813	177,429
Other current liabilities	(8,313)	6,738
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(12,626)</b>	<b>(8,208)</b>
Interests paid, net	(7,921)	(2,338)
Foreign exchange (losses)/gains	(1,948)	(974)
Income taxes paid	(2,757)	(4,896)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>(4,358)</b>	<b>(2,027)</b>
Net investments in property, plant and equipment	(2,322)	(2,797)
Net investments in intangible assets	(280)	(241)
Changes in other non current assets and liabilities	643	4,939
4Side business combination	1,448	-
Own shares acquisition	(3,847)	(3,928)
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>(71,163)</b>	<b>(41,211)</b>
Medium/long term borrowing	72,000	-
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(115,408)	(38,912)
Leasing liabilities reimbursement	(6,584)	-
Net change in financial liabilities	(12,420)	12,738
Net change in financial assets and derivative instruments	(2,274)	(8,660)
Dividend payments	(6,919)	(6,987)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	380	52
Changes in third parties net equity	58	129
Other movements	4	429
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>82,469</b>	<b>84,339</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>82,469</b>	<b>84,339</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>463,777</b>	<b>381,308</b>

## Q4 RECLASSIFIED CONSOLIDATED SEPARATE INCOME STATEMENT

€/000	Q4 2019		Q4 2018	% Var.
		Pre-IFRS16		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>1,340,810</b>	<b>1,340,810</b>	<b>1,261,389</b>	<b>6%</b>
Cost of goods sold excl. factoring/securitisation	1,282,112	1,282,112	1,201,252	7%
Financial cost of factoring/securitisation <sup>(1)</sup>	1,687	1,687	1,492	13%
<b>Gross Profit<sup>(2)</sup></b>	<b>57,011</b>	<b>57,011</b>	<b>58,645</b>	<b>-3%</b>
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.25%</i>	<i>4.25%</i>	<i>4.65%</i>	
Personnel costs	16,961	16,961	15,846	7%
Other operating costs	15,097	(3,113)	16,825	-10%
<b>EBITDA</b>	<b>24,953</b>	<b>3,113</b>	<b>25,974</b>	<b>-4%</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>1.86%</i>	<i>1.63%</i>	<i>2.06%</i>	
Depreciation and amortisation	1,190	1,190	1,168	2%
IFRS 16 Right of Use depreciation	2,365	2,365	0	n/s
<b>Recurring EBIT</b>	<b>21,398</b>	<b>748</b>	<b>24,806</b>	<b>-14%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>1.60%</i>	<i>1.54%</i>	<i>1.97%</i>	
Non recurring costs <sup>(3)</sup>	0	0	16,141	n/s
<b>EBIT</b>	<b>21,398</b>	<b>748</b>	<b>8,665</b>	<b>147%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>1.60%</i>	<i>1.54%</i>	<i>0.69%</i>	
IFRS 16 interest expenses on leases	3,353	3,353	-	n/s
Other financial (income) expenses	921	921	616	50%
Foreign exchange (gains) losses	(351)	(351)	277	-227%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>17,475</b>	<b>(2,605)</b>	<b>7,772</b>	<b>125%</b>
Income taxes	4,789	(606)	1,953	145%
<b>Net income</b>	<b>12,686</b>	<b>(1,999)</b>	<b>5,819</b>	<b>118%</b>

### NOTES

- <sup>(1)</sup> Cash discounts for "non-recourse" advances of trade receivables as part of revolving factoring and securitization programs.
- <sup>(2)</sup> Net of amortization/depreciation that, by destination, would be included in the cost of sales.
- <sup>(3)</sup> Of which Euro 7.3 million included in "Cost of sales excluding cash discounts" and Euro 8.8 million included in "Other operating costs in 2018; all "Non-recurring expenses" of 2019 are included in the "Cost of sales".

## Q4 CONSOLIDATED SEPARATE INCOME STATEMENT

(€/000)	Q4 2019	non - recurring	Q4 2018	non - recurring
Sales from contracts with customers	1,340,810	-	1,261,389	-
Cost of sales	(1,283,981)	-	(1,210,251)	(7,318)
<b>Gross profit</b>	<b>56,829</b>	<b>-</b>	<b>51,138</b>	<b>(7,318)</b>
Sales and marketing costs	(14,217)	-	(13,554)	-
Overheads and administrative costs	(21,438)	-	(20,020)	-
Impairment loss/reversal of financial assets	224	-	(8,899)	(8,823)
<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>21,398</b>	<b>-</b>	<b>8,665</b>	<b>(16,141)</b>
Finance costs - net	(3,923)	-	(893)	-
Profit before income taxes	17,475	-	7,772	(16,141)
Income tax expenses	(4,789)	-	(1,953)	4,137
<b>Net income</b>	<b>12,686</b>	<b>-</b>	<b>5,819</b>	<b>(12,004)</b>
- of which attributable to non-controlling interests	229	-	(26)	-
- of which attributable to Group	12,457	-	5,845	(12,004)
Earnings per share - basic (euro)	0.25	-	0.11	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.24	-	0.11	-

## Q4 CONSOLIDATE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(€/000)	Q4 2019	Q4 2018
<b>Net Income (A)</b>	<b>12,686</b>	<b>5,819</b>
<i>Other comprehensive income:</i>		
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	547	(91)
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(131)	21
- Changes in translation adjustment reserve	(2)	(5)
<i>Other comprehensive income not be reclassified in the separate income statement:</i>		
- Changes in 'TFR' equity reserve	152	25
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(37)	(16)
<b>Other comprehensive income (B):</b>	<b>529</b>	<b>(66)</b>
<b>Total comprehensive income (C=A+B)</b>	<b>13,215</b>	<b>5,753</b>
- of which attributable to Group	12,975	5,788
- of which attributable to non-controlling interests	240	(35)

Fine Comunicato n.0533-8

Numero di Pagine: 28