



Resoconto Intermedio di Gestione

al 31 maggio 2024



1. Premessa

Il Gruppo Unieuro (di seguito anche il “Gruppo” o “Gruppo Unieuro”) è formato dalle società Unieuro S.p.A. e Covercare S.p.A., unitamente alle sue partecipate Covercare Center S.r.l. e Cybercare S.r.l. (di seguito anche il “Gruppo Covercare”), consolidate a partire dal 1° dicembre 2023, oltre a Monclick S.r.l. in liquidazione.

La società Unieuro S.p.A. (di seguito anche la “Società” o “Unieuro” o “UE”) è una società di diritto italiano con sede a Forlì in Via Piero Maroncelli 10, fondata alla fine degli anni 30 del secolo scorso da Vittorio Silvestrini. Unieuro è oggi il leader nella distribuzione di elettronica di consumo ed elettrodomestici in Italia e opera come distributore omnicanale integrato in quattro principali segmenti di prodotto: Grey (telefonia e informatica), White (grandi e piccoli elettrodomestici), Brown (elettronica di consumo), Altri prodotti (console, videogiochi, biciclette), offrendo in parallelo una vasta gamma di servizi quali consegna e installazione, estensione di garanzia e finanziamento al consumo.

La società Covercare S.p.A. (di seguito anche “Covercare”), controllata al 100% da Unieuro, è una società di diritto italiano con sede a Legnano (MI), Corso Italia, 25. Covercare Center S.r.l., detenuta da Covercare per il 70% del capitale, e Cybercare S.r.l., detenuta per il 60% del capitale, sono società di diritto italiano con sede in Corso Italia 25/A a Legnano (MI). Il Gruppo Covercare è tra i principali player in Italia nel mercato dei servizi per la riparazione di telefoni cellulari, di altri dispositivi portatili e di grandi elettrodomestici, oltre a operare nell’ambito dei servizi di installazione di climatizzatori e di installazione e manutenzione di caldaie e nell’installazione di impianti fotovoltaici. Commercializza, infine, prodotti elettronici mobili, IT e accessori a clienti professionali, prevalentemente esteri.

La società Monclick S.r.l. in liquidazione (di seguito anche “Monclick” o “MK”), società di diritto italiano - controllata al 100% da Unieuro - con sede a Milano in Via Marghera 28, è stata posta in liquidazione a decorrere dal 3 novembre 2023, nell’ambito di un processo di razionalizzazione della struttura societaria. Monclick, precedentemente attiva nella vendita online di prodotti di informatica, elettronica, telefonia ed elettrodomestici in Italia attraverso il sito www.monclick.it, ha subito negli ultimi esercizi un aggravio della situazione economica, patrimoniale e finanziaria, in conseguenza dell’andamento dei mercati di riferimento, acuito dal modello di business digital pure player.

La missione del Gruppo è accompagnare il cliente in tutte le fasi del suo percorso di acquisto, mettendolo al centro di un ecosistema integrato di offerta di prodotti e servizi che vede nell’accessibilità, prossimità e vicinanza i pilastri del proprio approccio strategico.

Dall’aprile 2017, le azioni Unieuro sono quotate su EURONEXT STAR MILAN.

La Società si caratterizza per l’azionariato esteso e frammentato che detiene il capitale sociale, avendo pertanto una struttura da public company.

2. Nota metodologica

Nel prosieguo della presente Resoconto Intermedio di Gestione sono riportate informazioni relative ai ricavi consolidati, alla redditività consolidata, ai flussi di cassa e alla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Unieuro al 31 maggio 2024 comparate con i dati del precedente periodo intermedio chiuso al 31 maggio 2023 per la parte relativa ai risultati economici e dei flussi di cassa e con i dati dell'ultimo bilancio approvato al 29 febbraio 2024 (di seguito "esercizio 2024") per la situazione patrimoniale e finanziaria.

In data 20 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione di Unieuro ha approvato una modifica alla Politica di comunicazione delle informazioni finanziarie periodiche su base trimestrale in virtù della quale, a partire dalla stessa data, l'impatto delle imposte dirette di competenza del periodo è stato escluso dal calcolo delle grandezze economiche e finanziarie nei resoconti intermedi di gestione relativi al primo trimestre e ai primi nove mesi dell'esercizio. La decisione è maturata alla luce dell'esigenza di riflettere compiutamente gli eventuali effetti sui conti della Società delle Leggi di Bilancio, tenuto conto della tempistica di approvazione delle medesime rispetto alla data di approvazione dei risultati dei primi mesi di Unieuro (gennaio di ciascun anno).

Salvo ove diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in milioni di Euro. Le somme e le percentuali sono state calcolate su valori in migliaia di Euro e, pertanto, le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto secondo quanto indicato dall'art. 82 ter del Regolamento Emittenti adottato con delibera nr.11971 del 14 maggio 1999, introdotto in base a quanto previsto dall'art. 154-ter, commi 5 e 6 del Testo Unico della Finanza ("TUF"). Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

Per effetto dell'avvio della procedura di liquidazione della controllata Monclick S.r.l in liquidazione, approvata dall'Assemblea dei Soci della controllata in data 24 ottobre 2023, si precisa che gli indicatori economici, patrimoniali e i flussi di cassa del periodo chiuso al 31 maggio 2024 non includono il contributo di Monclick S.r.l. in liquidazione, in applicazione del principio contabile IFRS 5. Ove previsto si è provveduto a riesporre i dati comparativi del precedente periodo.

Pertanto, ai sensi del principio IFRS 5, le voci dell'attivo e del passivo della controllata Monclick S.r.l in liquidazione sono state riclassificate alla voce "Attività/Passività derivanti da attività operative cessate", mentre le voci di Conto economico alla voce "Risultato derivante da attività operative cessate".

La pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 maggio 2024 è regolata dalle disposizioni del Regolamento di Borsa e, in particolare, l'art. 2.2.3, comma 3 del Regolamento di Borsa.

I principi contabili utilizzati dal Gruppo sono rappresentati dagli International Financial Reporting Standards adottati dalla Unione Europea ("IFRS") ed in applicazione D.Lgs 38/2005 e dalle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio. I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio Consolidato del Gruppo al 29 febbraio 2024, ai quali si rimanda.

3. Principali indicatori finanziari e operativi

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo sono stati individuati alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"). Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue: (i) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro, (ii) gli IAP non sono previsti dagli IFRS e, pur essendo derivati dal Bilancio Consolidato, non sono assoggettati a revisione contabile, (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS), (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dal Resoconto Intermedio di Gestione; (v) le definizioni e i criteri adottati per la determinazione degli indicatori utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società o gruppi e, pertanto, potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti, e (vi) gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati in continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel Resoconto Intermedio di Gestione.

Gli IAP rappresentati (Consolidated Adjusted EBIT, Consolidated Adjusted EBIT Margin, Risultato prima delle imposte consolidato adjusted, Capitale circolante netto, Consolidated Adjusted Free Cash Flow e (Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta – Ex IAS 17) non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, come sopra esposto, non devono essere considerate misure alternative a quelle fornite dagli schemi di Bilancio Consolidato del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico delle stesse e della relativa posizione finanziaria.

Sono riportati taluni indicatori definiti "Adjusted", al fine di rappresentare l'andamento gestionale e finanziario del Gruppo, al netto di eventi non ricorrenti, di eventi non caratteristici e di eventi legati a operazioni straordinarie, così come identificati dal Gruppo. Gli indicatori Adjusted riportati riguardano: Consolidated Adjusted EBIT, Consolidated Adjusted EBIT Margin, Risultato prima delle imposte consolidato adjusted e Consolidated Adjusted Free Cash Flow e (Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta – Ex IAS 17. Tali indicatori riflettono le principali grandezze economiche e finanziarie depurate da proventi ed oneri non ricorrenti non strettamente correlabili all'attività e alla gestione caratteristica e all'effetto derivante dal cambiamento del modello di business per i servizi di estensione di garanzia (come meglio descritto nel seguito nello IAP "Consolidated Adjusted EBIT") e permettono quindi un'analisi della performance del Gruppo in modo più omogeneo nei periodi rappresentati nel Resoconto Intermedio di Gestione.

Si precisa che, in considerazione dell'avvio della procedura di liquidazione della controllata Monclick S.r.l in liquidazione, approvata dall'Assemblea dei Soci in data 24 ottobre 2023, i risultati adjusted del periodo chiuso al 31 maggio 2024 e al 31 maggio 2023 non includono il contributo di Monclick S.r.l. in liquidazione, riclassificato alla voce "Risultato delle attività operative cessate" in applicazione dell'IFRS 5. Il contributo patrimoniale al 31 maggio 2024 è stato riclassificato nelle voci "Capitale Investito Netto delle attività operative cessate" e "(Indebitamento finanziario netto)/Cassa netta delle attività operative cessate".

Principali indicatori finanziari e operativi¹

(in milioni di Euro)	Periodo chiuso al	
	31 maggio 2024	31 maggio 2023 ²
Indicatori economici		
Ricavi Consolidati	533,9	573,8
<i>Consolidated Adjusted EBIT</i> ³	(4,1)	(8,5)
<i>Consolidated Adjusted EBIT margin</i> ⁴	(0,8%)	(1,5%)
Risultato prima delle imposte consolidato adjusted ⁵	(7,0)	(10,9)
Risultato del periodo prima delle imposte	(12,4)	(15,6)
Flussi di cassa		
<i>Consolidated Adjusted Free Cash Flow</i> ⁶	(45,0)	(41,3)
Investimenti pagati nel periodo	(8,9)	(5,7)

(in milioni di Euro)	Periodo chiuso al	
	31 maggio 2024	29 febbraio 2024
Indicatori patrimoniali		
Capitale Circolante Netto	(308,6)	(350,6)
(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta – Ex IAS 17 ⁷	0,4	44,5
(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta	(395,3)	(366,9)

¹ Gli indicatori *Adjusted* non sono identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misura alternativa per la valutazione dei risultati del Gruppo. Poiché la composizione di tali indicatori non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato del Gruppo potrebbe non essere omogeneo sia con quello adottato da altre società sia con quello che potrebbe essere adottato in futuro del Gruppo, o da esso realizzato, e quindi non comparabile.

² Gli indicatori economici del periodo chiuso al 31 maggio 2023 sono stati riesposti, in applicazione del principio contabile IFRS 5, ai soli fini comparativi, riclassificando il contributo della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione alla voce "Risultato delle attività operative cessate".

³ Il *Consolidated Adjusted EBIT* è dato dall'*EBIT* Consolidato rettificato (i) degli oneri/(proventi) non ricorrenti, (ii) degli effetti derivanti dalla rettifica dei ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza, quale conseguenza del cambiamento del modello di business per i servizi di assistenza in gestione diretta, (iii) degli ammortamenti non ricorrenti e (iv) degli ammortamenti e delle svalutazioni derivanti dalla *Purchase Price Allocation*. Il *Consolidated Adjusted EBIT* è rettificato degli oneri netti connessi alla liquidazione della controllata Monclick S.r.l., riclassificata in applicazione dell'IFRS 5. Si rinvia al paragrafo 4.2 per ulteriori dettagli.

⁴ Il *Consolidated Adjusted EBIT Margin* è ottenuto come rapporto tra il *Consolidated Adjusted EBIT* e i Ricavi Consolidati.

⁵ Il Risultato prima delle imposte consolidato *adjusted* è calcolato come Risultato prima delle imposte Consolidato aggiustato (i) delle rettifiche incorporate nel *Consolidated Adjusted EBITDA*, (ii) delle rettifiche degli ammortamenti e svalutazioni non ricorrenti e (iii) delle rettifiche degli ammortamenti e delle svalutazioni derivanti dalla *Purchase Price Allocation* e (iv) delle rettifiche degli oneri/(proventi) finanziari non ricorrenti. Il Risultato prima delle imposte consolidato *Adjusted* è rettificato degli oneri netti connessi alla liquidazione della controllata Monclick S.r.l., riclassificata in applicazione dell'IFRS 5.

⁶ Il *Consolidated Adjusted Free Cash Flow*, indica il flusso di cassa consolidato generato/assorbito dall'attività operativa, inclusivo dei flussi di cassa derivanti dai leasing IFRS 16, e dall'attività di investimento comprensivo degli oneri finanziari. Il *Consolidated Adjusted Free Cash Flow* è rettificato dei flussi operativi e di investimento non ricorrenti, ed è comprensivo delle rettifiche per oneri (proventi) non ricorrenti, della loro componente non monetaria e del relativo impatto fiscale. Si rinvia al paragrafo 4.5 per ulteriori dettagli.

⁷ L'(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta – Ex IAS 17, indica l'(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta consolidata senza incorporare gli effetti legati all'applicazione dell'IFRS 16. Si rinvia al paragrafo 6 per ulteriori dettagli.

<i>(in milioni di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	31 maggio 2024	29 febbraio 2024
Indicatori operativi del periodo		
Crescita <i>like-for-like</i> ⁸	(8,9%)	(7,1%)
Punti vendita diretti (numero)	270	271
di cui <i>Pick Up Points</i> ⁹	268	270
Punti vendita affiliati (numero)	253	254
di cui <i>Pick Up Points</i>	213	211
Totale Area punti vendita diretti (in metri quadri)	circa 395.000	circa 397.000
<i>Sales Density</i> ¹⁰ (Euro per metro quadro)	4.912	4.975
Dipendenti <i>Full Time Equivalents</i> ¹¹ (numero)	4.772	4.821
Net Promoter Score ¹²	55,3	53,1

⁸ Crescita dei ricavi *like-for-like*: modalità di comparazione delle vendite del periodo di tre mesi chiuso al 31 maggio 2024 con quelle periodo di tre mesi chiuso al 31 maggio 2023 sulla base di un perimetro di attività omogeneo, dato dai negozi retail e travel operativi da almeno un intero esercizio alla data di chiusura del periodo di riferimento, al netto dei punti vendita interessati da una significativa discontinuità operativa (es. chiusure temporanee e refurbishment di importanti dimensioni), nonché dall'intero canale online.

⁹ Punti di ritiro fisici per gli ordini dei clienti del canale online.

¹⁰ Indicatore ottenuto dal rapporto delle vendite annuali generate dai punti vendita diretti e la superficie complessiva dell'area destinata alla vendita del totale dei punti vendita diretti.

¹¹ Numero medio annuo di dipendenti equivalenti a tempo pieno, calcolato come media degli ultimi 12 mesi, inclusivi anche dei dipendenti a tempo determinato, di Monclick in liquidazione e Covercare.

¹² Il Net Promoter Score (NPS) misura l'esperienza dei clienti e prevede la crescita del business, può variare da -100 (se ogni cliente è un Detractor) a 100 (se ogni cliente è un Promotore).

4. Risultati economici e patrimoniali del Gruppo

4.1 Ricavi consolidati

Nel primo trimestre dell'esercizio, periodo poco rappresentativo in relazione alla stagionalità caratteristica del business, il Gruppo Unieuro ha consuntivato ricavi pari a Euro 533,9 milioni, in riduzione del 7,0% rispetto a Euro 573,8 milioni del periodo comparativo, in un mercato in flessione, in linea con le aspettative e in continuità con i trimestri precedenti. Il confronto con il trimestre precedente risente anche della strategia adottata da Unieuro volta a privilegiare i canali a maggiore marginalità.

I ricavi per servizi registrano un incremento del 6,1% grazie alla contribuzione di Covercare, entrata a far parte del Gruppo Unieuro a decorrere dal 1° dicembre 2023, con un'incidenza sui ricavi consolidati del 7,3% (6,4% nei primi tre mesi dell'esercizio precedenti).

Nel trimestre in esame, i ricavi delle *private label*¹³ sono stati pari a Euro 23,8 milioni, in crescita del 10,3% rispetto al periodo comparativo, con un'incidenza del 4,5% sui ricavi totali, grazie al progressivo ampliamento della gamma dei prodotti nel corso dei trimestri precedenti.

L'evoluzione dei Ricavi *like-for-like*¹⁴ - ovvero la comparazione delle vendite con quelle del corrispondente periodo dello scorso esercizio sulla base di un perimetro di attività omogeneo – si è attestata a -8,9%.

4.1.1 Ricavi consolidati per canale

(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)	Periodo chiuso al				Variazioni	
	31 maggio 2024	%	31 maggio 2023 ¹⁵	%	Δ	%
<i>Retail</i>	372,2	69,7%	392,4	68,4%	(20,3)	(5,2%)
<i>Online</i>	75,4	14,1%	104,8	18,3%	(29,4)	(28,1%)
Indiretto	50,4	9,4%	53,4	9,3%	(3,0)	(5,7%)
<i>B2B</i>	35,9	6,7%	23,1	4,0%	12,8	55,5%
Totale ricavi consolidati per canale	533,9	100,0%	573,8	100,0%	(39,9)	(7,0%)

Il canale *Retail* (69,7% dei ricavi totali) - che al 31 maggio 2024 era composto da 270 punti vendita diretti, inclusi gli shop-in-shop Unieuro by Iper e i punti vendita diretti ubicati presso alcuni dei principali snodi di trasporto pubblico quali stazioni ferroviarie e metropolitane - ha registrato ricavi per Euro 372,2 milioni, in calo del 5,2% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente. L'andamento del canale ha subito la dinamica di mercato, caratterizzata dalla flessione generale della domanda.

¹³ Inclusivi anche dei marchi in esclusiva per il territorio italiano.

¹⁴ La Crescita dei ricavi *like-for-like*: è calcolata includendo: (i) i negozi retail operativi da almeno un intero esercizio alla data di chiusura del periodo di riferimento, al netto dei punti vendita interessati da una significativa discontinuità operativa (es. chiusure temporanee e refurbishment di importanti dimensioni) e (ii) l'intero canale online.

¹⁵ I ricavi consolidati del periodo chiuso al 31 maggio 2023 sono stati riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 e non includono il contributo della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione che è stato riclassificato alla voce "Risultato delle attività operative cessate".

Il canale *Online* (14,1% dei ricavi totali) – che opera attraverso la piattaforma unieuro.it – ha generato Euro 75,4 milioni di ricavi nel trimestre chiuso al 31 maggio 2024, in contrazione del 28,1% rispetto a Euro 104,8 milioni dello stesso periodo comparativo. La performance riflette la strategia commerciale del Gruppo con un focus sui canali di vendita a maggiore marginalità e risente del confronto con un trimestre che aveva conseguito una rilevante performance.

Il canale *Indiretto* (9,4% dei ricavi totali) – che comprende il fatturato realizzato verso la rete di negozi affiliati per un totale di 253 punti vendita al 31 maggio 2024 – ha consuntivato ricavi per Euro 50,4 milioni, in riduzione del 5,7% rispetto al trimestre comparativo (ricavi per Euro 53,4 milioni nel periodo chiuso al 31 maggio 2023) per effetto dell’andamento del mercato.

Il canale *B2B* (6,7% dei ricavi totali) – che si rivolge a clienti professionali, anche esteri, che operano in settori diversi da quelli di Unieuro, quali catene di hotel e banche, nonché a operatori che hanno la necessità di acquistare prodotti elettronici da distribuire ai loro clienti abituali o ai dipendenti in occasione di raccolte punti, concorsi a premio o di piani di incentivazione (cosiddetto segmento B2B2C) – ha registrato ricavi per Euro 35,9 milioni nel trimestre chiuso al 31 maggio 2024, in crescita del 55,5% rispetto al trimestre comparativo (ricavi per Euro 23,1 milioni nel periodo chiuso al 31 maggio 2023). L’andamento delle vendite del canale risente positivamente del contributo della controllata Covercare, entrata a far parte del Gruppo Unieuro dal 1° dicembre 2023 e, in misura minore, della maggiore disponibilità di prodotto.

4.1.2 Ricavi consolidati per categoria

(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)	Periodo chiuso al				Variazioni	
	31 maggio 2024	%	31 maggio 2023 ¹⁶	%	Δ	%
<i>Grey</i>	263,4	49,3%	278,4	48,5%	(15,0)	(5,4%)
<i>White</i>	155,1	29,0%	166,1	28,9%	(11,0)	(6,6%)
<i>Brown</i>	53,4	10,0%	61,4	10,7%	(8,0)	(13,0%)
Altri prodotti	23,2	4,3%	31,4	5,5%	(8,1)	(26,0%)
Servizi	38,7	7,3%	36,5	6,4%	2,2	6,1%
Totale ricavi consolidati per categoria	533,9	100,0%	573,8	100,0%	(39,9)	(7,0%)

Attraverso i propri canali di distribuzione, il Gruppo offre alla clientela una vasta gamma di prodotti – in particolare elettrodomestici e beni elettronici di consumo - nonché servizi accessori. La segmentazione delle vendite per categoria merceologica è effettuata sulla base della classificazione dei prodotti adottata dai principali esperti del settore. Si segnala pertanto che la classificazione dei ricavi per categoria viene periodicamente rivista al fine di garantire la comparabilità dei dati del Gruppo con quelli di mercato.

La categoria *Grey* (49,3% dei ricavi totali) – costituita da telefonia, tablet, *information technology*, accessori per la telefonia, macchine fotografiche, nonché tutti i prodotti tecnologici indossabili – ha generato un fatturato di Euro 263,4 milioni, in contrazione del 5,4% rispetto a Euro 278,4 milioni del primo trimestre del precedente esercizio. La

¹⁶ I ricavi consolidati del periodo chiuso al 31 maggio 2023 sono stati riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 e non includono il contributo della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione che è stato riclassificato alla voce “Risultato delle attività operative cessate”.

performance della categoria è stata condizionata dal rallentamento della domanda del segmento *Telecom* a seguito della forte crescita registrata nei precedenti esercizi e della flessione del comparto *Information Technology*.

La categoria *White* (29,0% dei ricavi totali) - composta dagli elettrodomestici di grandi dimensioni (MDA) quali lavatrici, asciugatrici, frigoriferi o congelatori e fornelli, dai piccoli elettrodomestici (SDA) come aspirapolveri, robot da cucina, macchine per il caffè, oltreché dal segmento climatizzazione - ha generato un fatturato di Euro 155,1 milioni, in diminuzione del 6,6% rispetto a Euro 166,1 milioni del corrispondente periodo del precedente esercizio. Il calo consuntivato nel trimestre della categoria è trasversale ai diversi comparti.

La categoria *Brown* (10,0% dei ricavi) - comprensiva di televisori e relativi accessori, dispositivi audio, dispositivi per smart TV, accessori auto e sistemi di memoria - ha generato ricavi per Euro 53,4 milioni, in diminuzione del 13,0% rispetto a Euro 61,4 milioni del primo trimestre dell'esercizio precedente. Il settore è trainato dal comparto televisori che, pur registrando un *trend* negativo, consuntiva un calo più contenuto rispetto ai trimestri precedenti in relazione ad un assestamento correlato allo *switch-off* delle frequenze.

La categoria Altri prodotti (4,3% dei ricavi totali) – che include sia le vendite del settore *entertainment*, sia di altri prodotti non compresi nel mercato dell'elettronica di consumo come i monopattini elettrici o le biciclette – ha registrato ricavi pari a Euro 23,2 milioni, in contrazione del 26,0% rispetto al trimestre comparativo (Euro 31,4 milioni), ed è stata condizionata dal comparto *entertainment* (*console* e videogiochi) che aveva registrato una *performance* straordinaria nel periodo di confronto.

La categoria Servizi (7,3% dei ricavi totali) – che include, tra gli altri, le vendite delle estensioni di garanzia, dei servizi di installazione, di consegna a domicilio, i servizi di riparazione e i servizi di credito al consumo - ha registrato ricavi per Euro 38,7 milioni, in crescita del 6,1% rispetto a Euro 36,5 milioni del corrispondente periodo del precedente esercizio grazie al contributo del Gruppo Covercare.

4.2 Redditività operativa consolidata

Gli schemi di conto economico presenti nel prosieguo della presente Relazione sull'andamento della Gestione sono stati riclassificati secondo modalità di presentazione ritenute dal *management* utili a rappresentare l'andamento della redditività operativa del Gruppo Unieuro nel corso del periodo. Al fine di dare maggiore rappresentatività alle voci di costo e di ricavo mostrate, in tale conto economico sono stati riclassificati per natura (i) i proventi e oneri non ricorrenti e (ii) gli effetti derivanti dalla rettifica dei ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza, quale conseguenza del cambiamento del modello di *business* per i servizi di assistenza in gestione diretta.

(in milioni e in percentuale sui ricavi)	Periodo chiuso al						Variazioni	
	31 maggio 2024			31 maggio 2023 ¹⁷			Δ	%
	Valori adjusted	%	Rettifiche	Valori adjusted	%	Rettifiche		
Ricavi	533,9			573,8			(39,9)	(7,0%)
Ricavi delle vendite	533,9			573,8			(39,9)	(7,0%)
Acquisto merci e Variazione delle rimanenze	(416,8)	(78,1%)	-	(457,0)	(79,7%)	2,9	40,2	(8,8%)
Costi di Marketing	(6,6)	(1,2%)	-	(8,1)	(1,4%)	-	1,5	(18,5%)
Costi di Logistica	(16,6)	(3,1%)	-	(18,3)	(3,2%)	0,1	1,8	(9,6%)
Altri costi	(22,0)	(4,1%)	0,2	(21,7)	(3,8%)	0,1	(0,3)	1,4%
Costi del Personale	(51,2)	(9,6%)	0,1	(50,6)	(8,8%)	0,1	(0,6)	1,2%
Altri proventi e oneri diversi di gestione	(1,5)	(0,3%)	-	(0,7)	(0,1%)	-	(0,8)	128,5%
Ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza - cambiamento del modello di business per i servizi di assistenza in gestione diretta	3,5	0,7%	3,5	0,4	0,1%	0,4	3,0	698,8%
Consolidated Adjusted EBITDA¹⁸	22,7	4,2%	3,8	17,8	3,1%	3,7	4,9	27,3%
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(26,8)	(5,0%)	0,6	(26,3)	(4,6%)	-	(0,5)	1,9%
Consolidated Adjusted EBIT	(4,1)	(0,8%)	4,4	(8,5)	(1,5%)	3,7	4,4	(51,4%)

Nel primo trimestre dell'esercizio 2025, poco rappresentativo perché influenzato dai fenomeni di stagionalità tipici del mercato dell'elettronica di consumo, il Gruppo Unieuro consuntiva un *Consolidated Adjusted EBIT* negativo per Euro 4,1 milioni in forte miglioramento rispetto al trimestre comparativo (negativo per Euro 8,5 milioni) nonostante la riduzione dei ricavi delle vendite.

¹⁷ I risultati economici del periodo chiuso al 31 maggio 2023 sono stati riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 e non includono il contributo della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione che è stato riclassificato alla voce "Risultato delle attività operative cessate".

¹⁸ Il *Consolidated Adjusted EBITDA* è dato dall'*EBITDA* Consolidato rettificato (i) degli oneri/(proventi) non ricorrenti e (ii) degli effetti derivanti dalla rettifica dei ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza, quale conseguenza del cambiamento del modello di business per i servizi di assistenza in gestione diretta.

Il *gross profit*¹⁹ del periodo chiuso al 31 maggio 2024 incrementa di Euro 3,4 milioni rispetto al trimestre comparativo, con un'incidenza sui ricavi del 22,6% in miglioramento rispetto al 20,4%, grazie alle iniziative intraprese nell'ambito della strategia di tutela dei margini e alla maggiore contribuzione dei servizi.

I costi di Marketing del primo trimestre ammontano a Euro 6,6 milioni, in calo del 18,5% con un'incidenza sui ricavi consolidati pari all'1,2% (1,4% nei primi tre mesi dell'esercizio 2024). La riduzione della voce si riconduce a un'attenta gestione dei costi e a un differente mix delle iniziative di marketing.

I costi di logistica nel trimestre chiuso al 31 maggio 2024 sono pari a Euro 16,6 milioni e registrano una diminuzione del 9,6% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi consolidati pari al 3,1% (3,2% nel corrispondente periodo del precedente esercizio). I costi di trasporto diminuiscono per effetto dei minori volumi di vendita e del minor peso delle vendite del canale online.

La voce Altri costi nel primo trimestre dell'esercizio è pari a Euro 22,0 milioni e incrementa di Euro 0,3 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi consolidati pari al 4,1% (3,8% nei primi tre mesi dell'esercizio precedente). La variazione è imputabile al contributo di Covercare, consolidata a partire dal 1° dicembre 2023, parzialmente compensato dalla riduzione dei costi variabili di vendita per effetto dei minori volumi transati oltre che alla riduzione dei costi accessori di locazione.

I costi del personale del periodo al 31 maggio 2024 ammonta a Euro 51,2 milioni e registrano un aumento di Euro 0,6 milioni rispetto al trimestre comparativo. L'incidenza sui ricavi consolidati è pari al 9,6% al 31 maggio 2024 (8,8% nel corrispondente periodo del precedente esercizio). L'incremento della voce è legato principalmente all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società del Gruppo Covercare parzialmente compensato dall'efficientamento della rete vendita. Si segnala che nel periodo ha avuto efficacia rinnovo del contratto collettivo nazionale del Commercio.

La voce Altri proventi e oneri diversi di gestione è pari a Euro 1,5 milioni in aumento di Euro 0,8 milioni. L'incidenza sui ricavi consolidati è pari allo 0,3% al 31 maggio 2024 (0,1% nel corrispondente periodo del precedente esercizio). La voce include principalmente costi per oneri connessi all'esercizio di impresa quali la tassa smaltimento rifiuti.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni ammontano ad Euro 26,8 milioni (Euro 26,3 milioni nel periodo chiuso al 31 maggio 2023). L'incremento della voce, pari a Euro 0,5 milioni, è legato principalmente all'effetto degli investimenti in immobilizzazioni immateriali realizzati nel corso dei precedenti esercizi.

¹⁹ Il Gross profit è calcolato come somma algebrica delle voci "Ricavi delle vendite", "Ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza" e "Acquisto merci e Variazione delle rimanenze".

Si riporta di seguito la riconciliazione tra il *Consolidated Adjusted EBIT* e il Risultato Operativo Netto consolidato.

(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)	Periodo chiuso al				Variazioni	
	31 maggio 2024	%	31 maggio 2023 ²⁰	%	Δ	%
Consolidated Adjusted EBIT²¹	(4,1)	(0,8%)	(8,5)	(1,5%)	4,4	(51,4%)
Oneri/ (proventi) non ricorrenti	(0,3)	(0,1%)	(3,2)	(0,6%)	2,9	(91,0%)
Ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza - cambiamento del modello di business per i servizi di assistenza in gestione diretta ²²	(3,5)	(0,7%)	(0,4)	(0,1%)	(3,0)	698,8%
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni non ricorrenti	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni della <i>Purchase Price Allocation</i>	(0,6)	(0,1%)	-	-	(0,6)	100,0%
Risultato Operativo netto	(8,5)	(1,6%)	(12,2)	(2,1%)	3,8	(30,7%)

Gli oneri/(proventi) non ricorrenti del *Consolidated Adjusted EBITDA* incrementano di Euro 2,9 milioni rispetto al precedente periodo chiuso al 31 maggio 2023 e sono dettagliatamente esplicitati nel successivo paragrafo 4.3.

L'aggiustamento legato al cambiamento del modello di *business* per i servizi di assistenza in gestione diretta è incrementato di Euro 3,0 milioni rispetto al periodo chiuso al 31 maggio 2023.

La voce Ammortamenti e svalutazioni della *Purchase Price Allocation*, pari a Euro 0,6 milioni, accoglie l'ammortamento degli asset intangibili identificati in sede di allocazione del prezzo di acquisizione di Covercare, avvenuta in data 1° dicembre 2023.

²⁰ I risultati economici del periodo chiuso al 31 maggio 2023 sono stati riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 e non includono il contributo della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione che è stato riclassificato alla voce "Risultato delle attività operative cessate".

²¹ Vedere nota riportata nella sezione "Principali indicatori finanziari e operativi".

²² L'aggiustamento si riferisce al risconto dei ricavi per servizi di estensione di garanzia già incassati, al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza. Dall'esercizio chiuso al 29 febbraio 2012 per i prodotti White venduti da Unieuro, dall'esercizio chiuso al 28 febbraio 2015 per tutti i servizi di estensione di garanzia venduti da Unieuro S.r.l. (nel seguito "Ex Unieuro"), dall'esercizio chiuso al 29 febbraio 2024 per la telefonia e le periferiche, dall'esercizio di acquisizione per tutti i servizi di estensione di garanzia venduti da punti vendita acquisiti, Unieuro ha modificato il modello di business relativo alla gestione di servizi di estensione di garanzia, internalizzando la gestione dei servizi venduti dalla Ex Unieuro e da Unieuro che in precedenza erano affidati a soggetti terzi e estendendo tale modello ai punti vendita oggetto di acquisizione (il "Cambiamento del Modello di Business"). Per effetto del Cambiamento del Modello di Business, al momento della vendita dei servizi di estensione di garanzia, Unieuro sospende il ricavo, al fine di rilevarlo lungo la durata dell'impegno contrattuale. Per effetto di tale Cambiamento del Modello di Business, i conti economici non esprimono completamente i ricavi e il margine propri del business descritto nella presente nota. Infatti, nei conti economici dei periodi chiusi al 31 maggio 2023 e al 31 maggio 2024 sono rilevati solo in parte i ricavi delle vendite realizzate a partire dal Cambiamento del Modello di Business, perché Unieuro inizierà progressivamente a registrare i ricavi delle vendite dei servizi di estensione di garanzia (già incassati dalla stessa). L'aggiustamento si propone quindi di rappresentare, in ciascun periodo di riferimento, la stima del margine derivante dalla vendita dei servizi di estensione di garanzia già venduti (ed incassati) a partire dal Cambiamento del Modello di Business come se Unieuro avesse sempre operato secondo l'attuale modello di business. In particolare, la stima del margine è rappresentata dai ricavi, che erano stati sospesi nei risconti passivi al fine di essere differiti agli esercizi nei quali ricorrono le condizioni per il loro riconoscimento, al netto dei costi futuri per la prestazione del servizio di estensione di garanzia, ipotizzati da Unieuro sulla base di informazioni storiche circa la natura, la frequenza e il costo degli interventi di assistenza. L'aggiustamento andrà progressivamente ad esaurirsi nei conti economici dei prossimi esercizi sino ad azzerarsi quando il nuovo modello di business sarà entrato a regime.

4.3 Proventi e oneri non ricorrenti

Gli oneri/(proventi) non ricorrenti del *Consolidated Adjusted EBITDA* sono riportati di seguito:

<i>(in milioni di Euro)</i>	Periodo chiuso al		Variazioni	
	31 maggio 2024	31 maggio 2023	Δ	%
Costi di pre-apertura, riposizionamento e chiusura dei punti vendita	0,3	0,1	0,2	308,5%
Altri oneri non ricorrenti	-	3,2	(3,2)	(100,0%)
Totale	0,3	3,2	(2,9)	(91,0%)

Gli oneri e proventi non ricorrenti del trimestre chiuso al 31 maggio 2024 sono pari a Euro 0,3 milioni, in diminuzione di Euro 2,9 milioni rispetto al periodo comparativo.

I costi relativi alla voce Costi di pre-apertura, riposizionamento e chiusura dei punti vendita sono pari a Euro 0,3 milioni nel periodo chiuso al 31 maggio 2024 (Euro 0,1 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio). Tale voce include i costi di affitto, per il personale, di vigilanza, per viaggi e trasferte, per interventi di manutenzione e di marketing sostenuti nell'ambito di: i) aperture dei punti vendita (nei mesi immediatamente precedenti e immediatamente successivi all'apertura degli stessi) e ii) chiusure dei punti vendita.

La voce relativa agli Altri oneri non ricorrenti è pari a zero milioni al 31 maggio 2024 (Euro 3,2 milioni nel trimestre comparativo). Nel periodo precedente, la voce accoglieva principalmente i costi per gli interventi messi in atto da Unieuro per fronteggiare l'alluvione dell'Emilia-Romagna.

4.4 Risultato prima delle imposte consolidato²³

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato dal *Consolidated Adjusted EBIT* fino al Risultato prima delle imposte consolidato adjusted

(in milioni e in percentuale sui ricavi)	Periodo chiuso al						Variazioni	
	31 maggio 2024			31 maggio 2023 ²⁴			Δ	%
	Valori adjusted	%	Rettifiche	Valori adjusted	%	Rettifiche		
Consolidated Adjusted EBIT	(4,1)	(0,8%)	4,4	(8,5)	(1,5%)	3,7	4,4	(51,4%)
Proventi e oneri finanziari	(2,9)	(0,6%)	0,6	(2,4)	(0,4%)	0,1	(0,5)	20,9%
Risultato prima delle imposte consolidato adjusted	(7,0)	(1,3%)	5,0	(10,9)	(1,9%)	3,8	3,9	(35,8%)

I proventi e oneri finanziari nel periodo chiuso al 31 maggio 2024 ammontano a negativi Euro 2,9 milioni (negativi Euro 2,4 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio chiuso al 31 maggio 2023).

Il Risultato prima delle imposte consolidato *adjusted* è negativo per Euro 7,0 milioni (negativo per Euro 10,9 milioni nel periodo chiuso al 31 maggio 2023) e risulta in crescita per effetto del miglioramento dell'*EBIT Adjusted* compensato dall'incremento degli oneri finanziari netti.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra il Risultato prima delle imposte consolidato *adjusted* e Risultato prima delle imposte consolidato.

(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)	Periodo chiuso al				Variazioni	
	31 maggio 2024	%	31 maggio 2023 ²³	%	Δ	%
Risultato prima delle imposte consolidato adjusted	(7,0)	(1,3%)	(10,9)	(1,9%)	3,9	(35,8%)
Oneri/Proventi non ricorrenti	(0,3)	(0,1%)	(3,2)	(0,6%)	2,9	(91,0%)
Ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza - cambiamento del modello di business per i servizi di assistenza in gestione diretta	(3,5)	(0,7%)	(0,4)	(0,1%)	(3,0)	698,8%
Ammortamenti e svalutazioni della <i>Purchase Price Allocation</i>	(0,6)	(0,1%)	-	-	(0,6)	100,0%
Oneri/ (proventi) finanziari non ricorrenti	(0,6)	(0,1%)	(0,1)	(0,0%)	(0,5)	512,4%
Risultato delle attività operative cessate	(0,3)	(0,1%)	(0,9)	(0,2%)	0,6	(66,0%)
Risultato prima delle imposte consolidato	(12,4)	(2,3%)	(15,6)	(2,7%)	3,3	(20,9%)

²³ In data 20 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione di Unieuro ha approvato una modifica alla Politica di comunicazione delle informazioni finanziarie periodiche su base trimestrale in virtù della quale, a partire dalla stessa data, l'impatto delle imposte dirette è stato escluso dal calcolo delle grandezze economiche e finanziarie nei resoconti intermedi di gestione relativi al primo trimestre e ai primi nove mesi dell'esercizio.

²⁴ I risultati economici del periodo chiuso al 31 maggio 2023 sono stati riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 e non includono il contributo della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione che è stato riclassificato alla voce "Risultato delle attività operative cessate".

4.5 Flussi di cassa

4.5.1 Consolidated Adjusted Free Cash Flow ²⁵

Il *Consolidated Adjusted Free Cash Flow* è ritenuto dal Gruppo l'indicatore più appropriato per misurare la generazione di cassa del periodo. La composizione dell'indicatore è riportata nella tabella sottostante.

<i>(in milioni di Euro)</i>	Periodo chiuso al		Variazioni	
	31 maggio 2024	31 maggio 2023	Δ	%
Risultato Operativo Lordo Consolidato (EBITDA)	18,9	13,3	5,6	42,0%
Flussi di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa ²⁶	(35,3)	(32,4)	(2,9)	9,0%
Imposte Pagate	-	-	-	-
Interessi	(2,9)	(2,7)	(0,3)	10,0%
Altre variazioni	0,3	0,2	0,1	50,2%
Flusso di cassa netto consolidato generato/(assorbito) dall'attività operativa²⁷	(19,1)	(21,6)	2,5	(11,5%)
Investimenti ²⁸	(8,9)	(5,7)	(3,2)	57,1%
Flusso di cassa Investimenti in aggregazioni di impresa e rami d'azienda	(5,6)	-	(5,6)	(100,0%)
Rettifica per flussi di cassa per investimenti non ricorrenti	5,6	-	5,6	100,0%
Rettifica per componenti monetarie degli oneri/(proventi) non ricorrenti	0,3	3,3	(3,0)	(91,1%)
<i>Leasing IFRS 16²⁹</i>	(17,2)	(17,3)	0,1	(0,5%)
Consolidated Adjusted free cash flow	(45,0)	(41,3)	(3,6)	8,8%

Il flusso di cassa netto consolidato generato/(assorbito) dall'attività operativa è negativo per Euro 19,1 milioni, in miglioramento rispetto al trimestre comparativo (negativo per Euro 21,6 milioni al 31 maggio 2023). L'andamento della cassa del primo trimestre dell'esercizio è influenzato dalla tipica stagionalità del *business* che determina, nella prima parte dell'esercizio, un assorbimento di capitale.

Il flusso di cassa per gli investimenti pagati nel periodo ammonta a Euro 8,9 milioni (Euro 5,7 milioni al 31 maggio 2023). L'incremento deriva dal timing delle iniziative di investimento che, nel precedente esercizio, erano state concentrate nel secondo semestre.

Il flusso di cassa per investimenti in aggregazioni di impresa e rami d'azienda accoglie il rimborso della rata del finanziamento bancario sottoscritto a dicembre 2023 e i relativi interessi passivi per l'acquisizione del Gruppo Covercare ed è rettificato alla voce "Rettifica per flussi di cassa per investimenti non ricorrenti".

²⁵ Vedere nota riportata nella sezione "Principali indicatori finanziari e operativi".

²⁶ La voce "Flussi di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa" si riferisce alla liquidità generata/(assorbita) dalla variazione del capitale circolante e delle altre poste patrimoniali non correnti, quali Altre Attività/Altre Passività e Fondi Rischi.

²⁷ La voce "Flusso di cassa netto consolidato generato/(assorbito) dall'attività operativa" si riferisce alla liquidità generata dall'attività operativa in senso lato, al netto degli esborsi per interessi e imposte e depurata dagli effetti non monetari dei movimenti patrimoniali considerati nella voce "Flussi di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa".

²⁸ La voce ai fini di una migliore rappresentazione accoglie la quota pagata nel periodo degli investimenti netti.

²⁹ La voce include i flussi di cassa riferiti sia ai leasing pagati che ai leasing scaduti nel periodo.

Le componenti monetarie degli oneri/(proventi) non ricorrenti sono pari a Euro 0,3 milioni nel periodo chiuso al 31 maggio 2024 (Euro 3,3 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio), per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 4.3.

I flussi di cassa relativi ai leasing IFRS 16 sono pari a Euro 17,2 milioni rispetto a Euro 17,3 milioni nel trimestre comparativo, sostanzialmente in linea rispetto al periodo comparativo.

Di seguito si riportano le principali variazioni registrate nell'indebitamento finanziario netto del Gruppo nel periodo chiuso al 31 maggio 2024 e nel periodo chiuso al 31 maggio 2023:

<i>(in milioni di Euro)</i>	Periodo chiuso al		Variazioni	
	31 maggio 2024	31 maggio 2023	Δ	%
Risultato Operativo	18,9	13,3	5,6	42,0%
Flussi di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	(35,3)	(32,4)	(2,9)	9,0%
Imposte Pagate	-	-	-	-
Interessi Pagati	(2,9)	(2,7)	(0,3)	10,0%
Altre variazioni	0,3	0,2	0,1	50,2%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività operativa	(19,1)	(21,6)	2,5	(11,5%)
Investimenti	(8,9)	(5,7)	(3,2)	57,1%
Flusso di cassa Investimenti in aggregazioni di impresa e rami d'azienda	(0,6)	-	(0,6)	100,0%
Leasing IFRS 16	(17,2)	(17,3)	0,1	(0,5%)
Altre variazioni	1,8	(0,1)	1,9	n.d.
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	(44,1)	(44,7)	0,6	(1,2%)

La voce "Altre variazioni" accoglie la variazione, rispetto al 29 febbraio 2024, del fair value del derivato di copertura del *Power Purchase Agreement* valutato a fair value to OCI.

5. Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Si riporta nel seguito il dettaglio della composizione del Capitale circolante netto del Gruppo e del Capitale investito netto del Gruppo al 31 maggio 2024 e al 29 febbraio 2024:

<i>(in milioni di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	31 maggio 2024	29 febbraio 2024
Crediti Commerciali	52,0	52,8
Rimanenze	479,8	435,8
Debiti Commerciali	(535,2)	(552,8)
Capitale Circolante Operativo Netto	(3,4)	(64,2)
Altre poste del capitale circolante	(305,3)	(286,4)
Capitale Circolante Netto	(308,6)	(350,6)
Attività per diritto d'uso	368,5	384,6
Attività / (Passività) non correnti	425,3	432,3
Capitale Investito Netto delle attività operative continuative	485,2	466,3
Capitale Investito Netto delle attività operative cessate	(3,5)	(3,2)
Capitale Investito Netto	481,7	463,1
(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta – Ex IAS 17	0,4	44,5
Leasing IFRS 16	(395,7)	(411,4)
(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta	(395,3)	(366,9)
(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta delle attività operative cessate	0,6	0,6
Patrimonio Netto	(86,9)	(96,9)
Totale Patrimonio netto e Passività finanziarie	(481,7)	(463,1)

Il Capitale Circolante Operativo Netto del Gruppo al 31 maggio 2024 è negativo per Euro 3,4 milioni (negativo per Euro 64,2 milioni al 29 febbraio 2024) ed è frutto della tipica stagionalità del business, che determina nella prima parte dell'esercizio un assorbimento di capitale. La variazione del periodo è imputabile, principalmente, al differente calendario finanziario rispetto al 29 febbraio 2024.

Il Capitale Investito Netto delle attività operative continuative è pari a Euro 485,2 milioni al 31 maggio 2024, in aumento per Euro 18,9 milioni rispetto al 29 febbraio 2024. La variazione è principalmente imputabile all'andamento del Capitale Circolante Operativo Netto compensato parzialmente dalla riduzione delle Attività per diritto d'uso e delle Attività/(passività) non correnti.

Gli investimenti pagati al 31 maggio 2024, pari a Euro 8,9 milioni e in linea con il piano investimenti, sono principalmente riconducibili ai progetti di *information technology* che proseguono dagli esercizi precedenti e agli interventi di ristrutturazione di selezionati punti vendita attraverso il restyling del layout, la riduzione o ampliamento della superficie di vendita.

Il Capitale investito netto delle attività operative cessate accoglie il contributo del Capitale circolante operativo netto e delle altre poste del circolante valutate al *fair value* della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione. Il saldo è costituito, per la maggior parte, dall'importo residuo del fondo degli oneri per la procedura di liquidazione al 31 maggio 2024.

Il Patrimonio netto è pari a Euro 86,9 milioni al 31 maggio 2024 (Euro 96,9 milioni al 29 febbraio 2024), con un decremento principalmente determinato dalla rilevazione del risultato negativo del periodo ante imposte.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 maggio 2024 e al 29 febbraio 2024, secondo quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 04/03/2021:

(in milioni di Euro)	Periodo chiuso al		Variazioni	
	31 maggio 2024	29 febbraio 2024	Δ	%
(A) Disponibilità liquide	54,6	105,6	(51,0)	(48,3%)
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
(C) Altre attività finanziarie correnti	0,3	0,3	-	-
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	54,9	105,9	(51,0)	(48,2%)
(E) Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(14,3)	(14,3)	-	-
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(89,8)	(91,4)	1,6	(1,7%)
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(104,1)	(105,7)	1,6	(1,5%)
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(49,2)	0,2	(49,4)	(n.d)
(I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(346,1)	(367,1)	21,0	(5,7%)
(J) Strumenti di debito	-	-	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	(346,1)	(367,1)	21,0	(5,7%)
(M) Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	(395,3)	(366,9)	(28,5)	7,8%

La voce Debito finanziario corrente include il debito per la quota residua di corrispettivo dovuto per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Covercare S.p.A. da pagarsi entro il mese di ottobre 2024. Il debito relativo all'earn-out per Euro 10,0 milioni è incluso nella voce (I) Debito finanziario non corrente.

Al fine di perfezionare l'acquisizione del Gruppo Covercare, la Capogruppo ha sottoscritto a dicembre 2023 un contratto di finanziamento a medio termine con BNL con scadenza al 30 novembre 2025. Il contratto di finanziamento prevede il rimborso del capitale in rate trimestrali, a partire da febbraio 2024. Il saldo del finanziamento al 31 maggio 2024 è pari a nominali Euro 30,0 milioni.

Unieuro ha in essere quattro Linee di Credito *committed* che al 31 maggio 2024 non risultano utilizzate e che comprendono Euro 150,0 milioni di finanziamento per cassa a medio-lungo termine su base rotativa.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto Ex – IAS 17 al 31 maggio 2024 e al 29 febbraio 2024:

(in milioni di Euro)	Periodo chiuso al		Variazione	
	31 maggio 2024	29 febbraio 2024	Δ	%
(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta	(395,3)	(366,9)	(28,5)	(7,8%)
Altri debiti finanziari correnti - IFRS 16	(69,6)	(70,4)	0,9	(1,2%)
Altri debiti finanziari non correnti - IFRS 16	(362,2)	(341,0)	14,8	(4,3%)
(Indebitamento finanziario netto) / Cassa netta – Ex IAS 17	0,4	44,5	(44,1)	(99,1%)

6. Impatti IFRS 16

Di seguito si riporta l'impatto dell'IFRS 16 sui principali indicatori economico finanziari del Gruppo al 31 maggio 2024³⁰:

		31 maggio 2024 (Ex -IAS 17)	Impatti IFRS 16	31 maggio 2024 (IFRS 16)
<u>EBITDA ADJ</u>	<ul style="list-style-type: none"> riduzione dei costi operativi (canoni di locazione pagati su negozi, sedi, magazzini e autovetture) al netto dei proventi derivanti dai contratti di sublocazione dei negozi 	3,9	+18,8	22,7
<u>EBIT ADJ</u>	<ul style="list-style-type: none"> incremento degli ammortamenti sulle attività per diritto d'uso 	(5,9)	+1,8	(4,1)
<u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE CONSOLIDATO ADJ</u>	<ul style="list-style-type: none"> incremento degli oneri finanziari netti per interessi connessi alle passività per diritti d'uso 	(6,4)	(0,6)	(7,0)
<u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</u>	<ul style="list-style-type: none"> rilevazione delle passività per diritti d'uso (altri debiti finanziari correnti e non correnti) al netto dei crediti finanziari non correnti relativi ai contratti di sublocazione 	0,4	(395,7)	(395,3)

³⁰ I valori riportati nella colonna "31 maggio 2024 (IFRS 16)" derivano dagli indicatori inclusi nella sezione "4. Risultati economici patrimoniali del gruppo". I valori riportati nella colonna "Impatto IFRS 16" derivano dalle scritture contabili e dai prospetti di calcolo che riepilogano gli effetti dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 (leasing). I valori riportati nella colonna "31 maggio 2024 (Ex-IAS 17)" sono preadozione IFRS 16 e sono calcolabili come differenza tra la colonna "31 maggio 2024 (IFRS 16)" e la colonna "Impatti IFRS 16". Tutti i valori sono in milioni di euro.

7. Azioni proprie di Unieuro

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato in data 20 giugno 2024 l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 giugno 2023.

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie prevede un massimo di n. 2.000.000 azioni ordinarie Unieuro S.p.A., fermo restando che il numero di azioni ordinarie di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate non potrà in ogni caso eccedere il 10% del capitale sociale pro tempore della Società.

L'autorizzazione è finalizzata, tra l'altro, a costituire un portafoglio di azioni proprie da destinare al servizio di piani di incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società o di altre società da questa controllate, nonché a costituire un c.d. "magazzino titoli" da utilizzare, se del caso, come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con soggetti terzi nell'ambito di operazioni che possano essere di interesse per Unieuro.

Si precisa che l'autorizzazione non è preordinata ad alcuna operazione di riduzione del capitale sociale.

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2025 la Società non ha effettuato operazioni di acquisto e/o vendita di azioni proprie.

Alla data del 31 maggio 2024 le azioni proprie detenute sono n. 368.776, pari a 1,78% del capitale sociale.

8. Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative

Si segnala che l'Emittente ha optato per l'adozione del regime in deroga all'articolo 70, comma 6 e art. 71 comma 1 del Regolamento Emittenti, ai sensi dell'articolo 70, comma 8 e dell'articolo 71 comma 1 bis del Regolamento Emittenti.

9. Attività di direzione e coordinamento

Unieuro S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi.

10. Eventi significativi del periodo e successivi alla chiusura del periodo

Fatti di rilievo del periodo

Premio M&A Award

Unieuro è stata premiata nella categoria M&A “Italia su Italia” per l’acquisizione di Covercare S.p.A, nell’ambito della ventesima edizione del premio M&A award promossa da Fineurop Sodic S.p.A. e KPMG Italy.

Marca privata

Nel trimestre in esame è stata ulteriormente estesa la gamma del piccolo elettrodomestico a marchio *Electroline* ed è stata lanciata la linea Monitor gaming ed estesa la gamma degli accessori IT a marchio *loplee*.

Tra le ulteriori iniziative, è stata lanciata la brand page dedicata al marchio *loplee* sul sito www.unieuro.it.

Google Cloud e AI

Nel corso del primo trimestre sono stati avviati i primi progetti di migrazione dati su Cloud, abilitando sviluppi di applicazioni di Intelligenza Artificiale e Machine Learning. È stata inoltre avviata la formazione dei dipendenti sulle tematiche di Intelligenza Artificiale con finalità educativa e di *awareness*, oltre che di individuazione di casi di uso da applicare direttamente nei processi di vendita e di supporto al cliente finale.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

Assemblea dei soci

Il 20 giugno 2024, l’Assemblea degli Azionisti di Unieuro ha approvato il bilancio d’esercizio al 29 febbraio 2024 e deliberato la destinazione del risultato di esercizio, ivi inclusa la distribuzione di un dividendo di Euro 0,46 per azione. L’Assemblea ha, altresì, approvato la Relazione sulla Remunerazione al 29 febbraio 2024 e ha deliberato l’autorizzazione all’acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall’Assemblea degli Azionisti in data 22 giugno 2023. L’assemblea ha conferito, infine, a PricewaterhouseCoopers S.p.A. l’incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 1° marzo 2025 al 28 febbraio 2034 e determinato il relativo compenso.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del mercato e i risultati del primo trimestre dell'esercizio in corso sono stati in linea con le attese. In uno scenario geopolitico e macroeconomico ancora instabile, il mercato dell'Elettronica di Consumo è stimato in ripresa nella seconda parte dell'esercizio, favorito dall'attesa riduzione dell'inflazione e dal conseguente incremento del potere di acquisto dei consumatori, dal previsto rinnovo dei prodotti di elettronica acquistati nel periodo pandemico, oltre che dall'innovazione tecnologica legata all'intelligenza artificiale.

Il Gruppo conferma le *guidance* per l'esercizio 2025 comunicate al mercato, e in particolare Ricavi allineati a quelli del precedente esercizio e un EBIT *Adjusted* in un *range* di Euro 35-40 milioni, grazie alla continua attenta politica di gestione dei margini e di stretto controllo dei costi operativi. La Cassa Netta al 28 febbraio 2025 è attesa sostanzialmente allineata a quella della chiusura del precedente esercizio.

Unieuro resta impegnata nell'esecuzione del Piano Strategico "Beyond Omni-Journey" e nel processo evolutivo del proprio modello di business sempre più focalizzato sul servizio, anche grazie alla progressiva integrazione di Covercare.

PROSPETTI CONTABILI³¹

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	31 maggio 2024	29 febbraio 2024
Impianti, macchinari, attrezzature e altri beni	73.105	76.810
Avviamento	249.591	249.591
Attività immateriali a vita utile definita	73.258	76.272
Attività per diritto d'uso	368.482	384.619
Attività per imposte differite	39.159	39.159
Altre attività non correnti	22.405	22.794
Totale attività non correnti	826.000	849.245
Rimanenze	479.839	435.764
Crediti commerciali	51.989	52.784
Attività per imposte correnti	5.051	3.066
Altre attività correnti	24.081	22.764
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54.593	105.598
Totale attività correnti	615.553	619.976
Totale attività derivanti dalle attività operative cessate	1.279	1.839
Totale attività	1.442.832	1.471.060
Capitale sociale	4.140	4.140
Riserve	91.427	89.027
Utili/(Perdite) portati a nuovo	(8.691)	3.675
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	86.876	96.842
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	31	19
Totale patrimonio netto	86.907	96.861
Passività finanziarie	9.975	14.951
Benefici ai dipendenti	10.828	10.964
Altre passività finanziarie	336.151	352.145
Fondi	12.501	12.511
Passività per imposte differite	8.218	8.218
Altre passività non correnti	652	640
Totale passività non correnti	378.325	399.429
Passività finanziarie	19.856	19.825
Altre passività finanziarie	84.254	85.847
Debiti commerciali	535.194	552.779
Passività per imposte correnti	1.041	1.733
Fondi	1.676	1.799
Altre passività correnti	331.385	308.373
Totale passività correnti	973.406	970.356
Totale passività derivanti dalle attività operative cessate	4.194	4.414
Totale patrimonio netto e passività	1.442.832	1.471.060

³¹ Prospetti Contabili Consolidati al 31 maggio 2024 non soggetti a revisione contabile.

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	31 maggio 2024	31 maggio 2023 ³²
Ricavi	533.879	573.758
Altri proventi	333	179
TOTALE RICAVI E PROVENTI	534.212	573.937
Acquisti di materiali e servizi esterni	(506.256)	(560.648)
Costi del personale	(51.290)	(50.663)
Variazione delle rimanenze	44.075	52.332
Altri costi e oneri operativi	(1.860)	(836)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	18.881	14.122
Ammortamenti e svalutazioni	(27.373)	(26.298)
RISULTATO OPERATIVO NETTO	(8.492)	(12.176)
Proventi finanziari	99	499
Oneri finanziari	(3.659)	(3.037)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(12.052)	(14.714)
Risultato delle attività operative cessate	(313)	(921)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(12.365)	(15.635)
Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo	(12.377)	(15.635)
Utile/(perdita) dell'esercizio di terzi	12	-

³² I risultati economici del periodo chiuso al 31 maggio 2023 sono stati riesposti in applicazione del principio contabile IFRS 5 e non includono il contributo della controllata Monclick S.r.l. in liquidazione che è stato riclassificato alla voce "Risultato delle attività operative cessate".

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al	
	31 maggio 2024	31 maggio 2023
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile/(perdita) consolidato dell'esercizio consolidato	(12.365)	(15.634)
<i>Rettifiche per:</i>		
Imposte sul reddito	-	-
Oneri/(proventi) finanziari netti	3.560	2.543
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	27.373	26.391
Altre variazioni	578	176
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività operativa prima delle variazioni del Capitale Circolante Netto	19.146	13.476
Variazioni di:		
- Rimanenze	(44.075)	(52.312)
- Crediti Commerciali	795	17.194
- Debiti Commerciali	(12.110)	2.599
- Altre variazioni delle attività e passività operative	20.068	123
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	(35.322)	(32.396)
Imposte pagate	-	-
Interessi pagati	(2.949)	(2.682)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività operativa	(19.125)	(21.601)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività operative cessate	(28)	-
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Acquisti di impianti, macchinari, attrezzature e altri beni	(3.563)	(1.879)
Acquisti di attività immateriali	(5.328)	(3.781)
Investimenti in titoli FVOCI correnti	-	-
Disinvestimenti in titoli FVOCI correnti	-	50.385
Investimenti per aggregazioni di impresa al netto della cassa acquisita e rami d'azienda	(5.556)	-
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento	(14.447)	44.725
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Aumento/(Diminuzione) passività finanziarie	-	-
Aumento/(Diminuzione) altre passività finanziarie	(172)	(259)
Aumento/(Diminuzione) passività finanziarie leasing IFRS 16	(17.233)	(17.320)
Distribuzione dividendi	-	-
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	(17.405)	(17.579)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(51.005)	5.545
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	105.598	66.653
Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(51.005)	5.545
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	54.593	72.198

ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MAGGIO 2024

I sottoscritti Giancarlo Nicosanti Monterastelli, in qualità di Amministratore Delegato, e Marco Deotto, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari del Gruppo Unieuro, tenuto conto anche di quanto previsto dall'art. 154- bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Attestano

Che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 maggio 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

11 luglio 2024

Giancarlo Nicosanti Monterastelli
Amministratore Delegato

Marco Deotto
Il Dirigente Preposto alla redazione
dei Documenti Contabili e Societari